【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】	2025年６月30日
【計算期間】	第８期（自　2024年１月１日　至　2024年12月31日）
【発行者名】	ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー （UBS（Irl）ETF plc）
【代表者の役職氏名】	ディレクター（Director） ナオミ・デイリー（Naomi Daly） ディレクター（Director） アラン・ホワイト（Alan White）
【本店の所在の場所】	アイルランド共和国、ダブリン２、アールスフォート・テラス ５、２階 （2nd Floor, 5 Earlsfort Terrace, Dublin 2, Ireland）
【代理人の氏名又は名称】	弁護士　　三浦　　健 同　　大西　信治
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士　　三浦　　健 同　　大西　信治 同　　白川　剛士
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03（6212）8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし。

（注１）米ドルの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2025年３月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝149.52円）による。

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

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

（注４）2024年11月11日付で、ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー－MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFのクラス（日本円ヘッジ）A－acc投資証券は、同サブ・ファンドのクラス（米ドル）A－acc投資証券に吸収された。当該日に日本における投資主は存在しなかった。

（注５）2025年２月３日付で、MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF（MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF）の名称は、MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF（MSCI ACWI Universal UCITS ETF）に変更された。また、2025年５月12日付で、MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF（MSCI ACWI Universal UCITS ETF）およびMSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF（MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF）の名称は、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF（UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF）およびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF（UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF）にそれぞれ変更された。

（注６）2025年５月12日付で、クラス（米ドルヘッジ）A－acc投資証券およびクラス（日本円ヘッジ）A－acc投資証券の名称は、クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券およびクラス（日本円ヘッジ）acc投資証券にそれぞれ変更された。

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】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2020年12月末日に終了する会計年度末	2021年12月末日に終了する会計年度末	2022年12月末日に終了する会計年度末	2023年12月末日に終了する会計年度末	2024年12月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	75,371,013	425,800,920	－791,326,768	644,307,384	518,273,764
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	75,371,013	425,800,920	－791,326,768	644,307,384	518,273,764
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	75,371,013	425,800,920	－791,326,768	644,307,384	518,273,764
（ｄ）出資総額（2）	843,894,475	3,498,196,610	2,682,438,714	3,129,015,163	4,129,557,213
（ｅ）発行済投資口総数					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	17,334,944口	53,511,549口	39,057,639口	30,252,449口	35,089,682口
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	524,548口	2,089,144口	4,625,119口	5,207,226口	6,946,391口
（ｆ）純資産額	843,894,475	3,498,196,610	2,682,438,714	3,129,015,163	4,129,557,213
（ｇ）資産総額	865,641,589	3,508,472,686	2,696,524,989	3,137,236,239	4,187,988,462
（ｈ）１口当たり純資産価格					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	15.7745	19.2716	15.7953	19.6146	23.6781
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	1,495.5147円	1,845.8967円	1,486.1097円	1,758.7605円	2,038.7267円
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	1.41	2.35	－4.66	4.04	2.97
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	133.57円	224.68円	－438.41円	362.15円	255.87円
（ｊ）分配総額	203,527	752,022	9,032,666	14,387,806	26,343,791
（ｋ）１口当たり分配金額					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
（ｌ）自己資本比率	97.49%	99.71%	99.48%	99.74%	98.60%
（ｍ）自己資本利益率（3）					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	15.41%	22.17%	－18.04%	24.18%	20.72%
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	13.67%	23.43%	－19.49%	18.35%	15.92%

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

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

（３）自己資本利益率は、当該会計年度の１口当たり純資産価格の前年度に対する増減の比率であるが、当該会計年度に初めて当該投資証券が発行された場合には、当初募集価格（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券については参照指数の2017年12月19日付の終値を200で徐した値である11.4456米ドルおよびクラス（日本円ヘッジ）acc投資証券については参照指数の2018年３月15日付の終値を２で徐した値である1,159.1750円）に対する増減の比率で表すものとする。

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

（注）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月19日に、クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券は2018年３月15日にそれぞれ設定された。

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2020年12月末日に終了する会計年度末	2021年12月末日に終了する会計年度末	2022年12月末日に終了する会計年度末	2023年12月末日に終了する会計年度末	2024年12月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	408,372,022	706,813,313	－1,185,595,701	628,460,443	395,361,205
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	408,372,022	706,813,313	－1,185,595,701	628,460,443	395,361,205
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	408,372,022	706,813,313	－1,185,595,701	628,460,443	395,361,205
（ｄ）出資総額（2）	2,687,909,645	4,679,867,201	2,716,481,618	2,507,463,787	2,787,619,386
（ｅ）発行済投資口総数（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	50,049,464口	69,482,729口	46,884,918口	13,352,905口	17,634,854口
（ｆ）純資産額	2,687,909,645	4,679,867,201	2,716,481,618	2,507,463,787	2,787,619,386
（ｇ）資産総額	2,725,412,835	4,697,331,538	2,753,561,085	2,514,000,747	2,817,190,194
（ｈ）１口当たり純資産価格（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	13.6171	16.9434	13.2952	16.9415	20.5157
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	2.07	2.56	－5.80	4.25	2.91
（ｊ）分配総額	2,774,256	5,962,224	7,515,842	7,019,387	5,879,834
（ｋ）１口当たり分配金額（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
（ｌ）自己資本比率	98.62%	99.63%	98.65%	99.74%	98.95%
（ｍ）自己資本利益率（3）（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	17.83%	24.43%	－21.53%	27.43%	21.10%

（１）営業収益には投資収益ならびに実現および未実現利益（損失）を含めている。
（２）ファンドは変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載している。以下同じ。
（３）自己資本利益率は、当該会計年度の１口当たり純資産価格の前年度に対する増減の比率であるが、当該会計年度に初めて当該投資証券が発行された場合には、当初募集価格（参照指数の2017年12月20日付の終値を200で徐した値である9.4701米ドル）に対する増減の比率で表すものとする。
（４）「主要な経営指標等の推移（ｅ）発行済投資口総数、（ｈ）１口当たり純資産価格、（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額、（ｋ）１口当たり分配金額および（ｍ）自己資本利益率」は、日本で販売しているクラスのみ記載している。
（注）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月20日に設定された。

（２）【外国投資法人の目的及び基本的性格】

ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー（以下「本投資法人」という。）は、2011年12月14日、アイルランドにおいて、登録番号507439で設立された、変動資本を有するオープン・エンド型投資法人であり、中央銀行によりUCITSとして認可されている。本投資法人の目的は、UCITS規則に従い、リスク分散の原則に基づき、公衆から調達した元本を、譲渡性のある有価証券および／または他の流動性のある金融資産に集合投資を行うことにある。本投資法人は、本投資法人の各サブ・ファンド（以下「ファンド」という場合がある。）間で責任が分離されたアンブレラ・ファンドとして構築されており、取締役会は、中央銀行の事前の認可を得て、ファンドを構成し個別の資産ポートフォリオを表章する異なるシリーズの投資証券を発行することができる。投資証券の各シリーズのために維持され、ファンドを構成する資産ポートフォリオは、関連する英文目論見書補遺において特定される投資目的および投資方針に従い投資され、また、それぞれの関連する英文目論見書補遺は、取締役会が適切と考え、中央銀行が要求する、追加のファンドに関するすべての関連情報を含むものとする。各ファンドは、その債務を負担し、アイルランド法の下において、本投資法人、本投資法人に任命された業務提供会社、取締役会、管財人、審査官、清算人、またはその他のいかなる者も、他のファンドの債務を履行するためにファンドの資産を利用することはできない。

特定のシリーズの投資証券は、異なる分配方針、費用および／または報酬の取決め（異なる総経費率を含む。）および／または通貨に対応するために、異なるクラスに分割されることがある。本投資法人は、中央銀行の方針および要件に従って、随時、外国為替ヘッジを提供するクラスを設けることができる。ほとんどのクラスについて、一または複数の上場証券取引所への上場申請が行われることが予想されるが、本投資法人は、非上場投資証券のクラスを設定することができ、投資家は、この点に関して関連する英文目論見書補遺を参照すべきである。

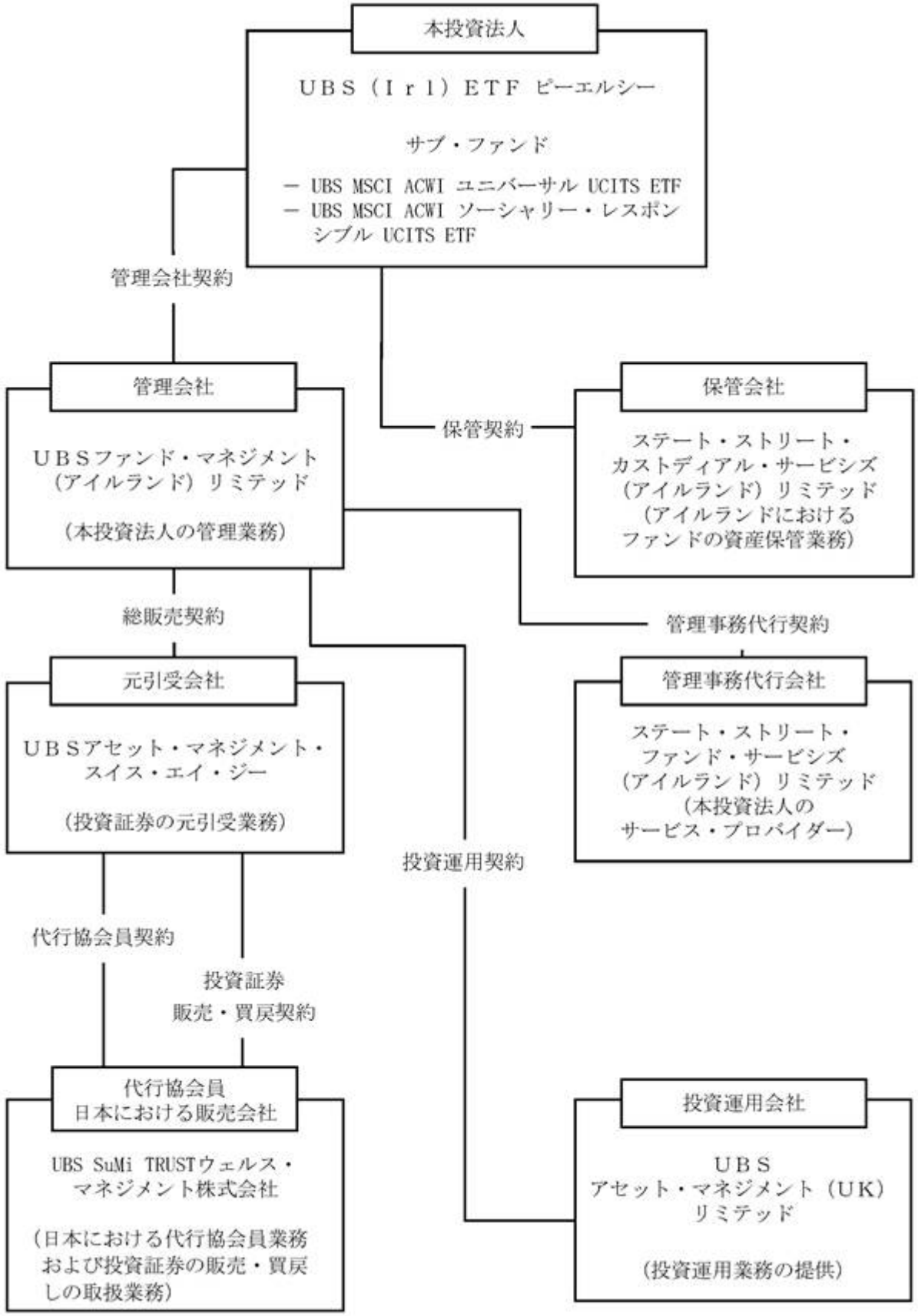
関連する英文目論見書補遺に別段の定めがない限り、すべての投資証券は、流通市場においてあらゆる投資家によって購入または売却され得る。

（注１）「投資証券」とは、本投資法人の利益参加型投資証券をいい、また、文脈上許容または要求される場合、ファンドの投資証券をいう。投資証券には、議決権がある場合とない場合とがある。

（注２）ファンドには、クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券およびクラス（日本円ヘッジ）acc投資証券以外の投資証券も存在する。クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券およびクラス（日本円ヘッジ）acc投資証券以外の投資証券は日本で販売されていないため、以下、「投資証券」というときは、クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券および／またはクラス（日本円ヘッジ）acc投資証券を指すものとする。

（３）【外国投資法人の仕組み】

ａ．ファンドの仕組み



ｂ．本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー （UBS（Irl）ETF plc）	外国投資法人	本投資法人は、2011年12月14日、アイルランドにおいて、登録番号507439で設立された、変動資本を有するオープン・エンド型投資法人として設立された。定款においてファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
ＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッド （UBS Fund Management (Ireland) Limited）	管理会社	2017年12月１日付で本投資法人との間で管理会社契約（注１）を締結（2023年４月27日付の更改・改訂契約により更改および改訂済）（随時改訂）。集合投資事業に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド （State Street Custodial Services（Ireland）Limited）	保管会社	2016年６月17日付で本投資法人との間で保管契約（注２）を締結（随時改訂）。ファンド資産の保管業務について規定している。
ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド （State Street Fund Services（Ireland）Limited）	管理事務代行会社	2017年12月１日付で管理会社との間で管理事務代行契約（注３）を締結（2023年４月27日付の更改・改訂契約により更改および改訂済）（随時改訂）。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド （UBS Asset Management（UK）Ltd.）	投資運用会社	2023年４月27日付で管理会社との間で投資運用契約（注４）を締結（随時改訂）。ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーに関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー （UBS Asset Management Switzerland AG）	元引受会社	2022年10月28日付で管理会社との間で総販売契約（注５）を締結（2023年４月27日付改訂契約により改訂済）（随時改訂）。投資証券の元引受業務について規定している。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社	代行協会員 日本における販売会社	元引受会社との間で2018年２月26日付代行協会員契約（改訂済）（注６）を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2018年２月26日付投資証券販売・買戻契約（改訂済）（注７）を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

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

（４）【外国投資法人の機構】

統治に関する事項

以下は、取締役会に関する本投資法人の定款の主要規定の概要である。

① 取締役の権限

本投資法人の事業は、取締役会によって運営されるものとし、取締役会は、会社法または定款により投資主総会において本投資法人が行使することを義務付けられていない、本投資法人のすべての権限を行使することができるが、投資主総会において本投資法人が定める規則は、当該規則が制定されなかったならば有効であったであろう取締役会の従前の行為を無効とするものではない。定款により付与される一般的権限は、定款またはその他の条項により取締役に付与される特別の権限または権限により制限または制限されないものとする。

規則に従い、取締役会は、定款により承認されるところにより、本投資法人のすべてまたは一部の資金を投資する本投資法人のすべての権限を行使することができる。

② 借入権限

取締役会は、金銭の借入れ（投資口を買い戻すために借入れを行う権限を含む。）を行い、本投資法人の負債、債務または債権の担保として本投資法人の（現在および将来の）事業、財産および資産ならびに未払込資産またはこれらの一部に対し抵当権または担保権を設定する本投資法人のすべての権限を行使することができる。ただし、一切のかかる借入れは、中央銀行が定める制限および条件の範囲内で行われるものとする。

運用体制

本投資法人の取締役は、ファンドの投資方針全般への責任を負う。

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

（５）【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2025年３月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、本投資法人の発行可能投資口総口数は5,000億口を上限とする。

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	米ドル	百万円		
2019年12月末日に終了する会計年度末	718,174,505	107,381	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	18,564,708
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	368,355
2020年12月末日に終了する会計年度末	843,894,475	126,179	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	17,334,944
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	524,548
2021年12月末日に終了する会計年度末	3,498,196,610	523,050	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	53,511,549
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	2,089,144
2022年12月末日に終了する会計年度末	2,682,438,714	401,078	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	39,057,639
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	4,625,119
2023年12月末日に終了する会計年度末	3,129,015,163	467,850	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	30,252,449
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	5,207,226
2024年12月末日に終了する会計年度末	4,129,557,213	617,451	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	35,089,682
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	6,946,391
2025年３月末日現在	4,031,043,043	602,722	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	37,646,155
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	8,035,099

（注）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月19日に、クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券は2018年３月15日にそれぞれ設定された。

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	米ドル	百万円		
2019年12月末日に終了する会計年度末	1,062,060,530	158,799	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	25,981,554
2020年12月末日に終了する会計年度末	2,687,909,645	401,896	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	50,049,464
2021年12月末日に終了する会計年度末	4,679,867,201	699,734	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	69,482,729
2022年12月末日に終了する会計年度末	2,716,481,618	406,168	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	46,884,918
2023年12月末日に終了する会計年度末	2,507,463,787	374,916	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	13,352,905
2024年12月末日に終了する会計年度末	2,787,619,386	416,805	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	17,634,854
2025年３月末日現在	2,419,136,735	361,709	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	16,710,340

（注）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月20日に設定された。

（６）【主要な投資主の状況】

本投資法人は上場投資信託であり、投資証券は上場証券取引所において取引されているため、投資主の情報を開示することはできない。

2【投資方針】

（1）【投資方針】

本投資法人の投資目的および投資方針

本投資法人の投資目的、方針および戦略

本項目において、ファンドとは、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを含む、本投資法人の一または複数のサブ・ファンドを意味し、また、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

本投資法人は、UCITS規則に従い、譲渡性のある証券への投資を目的として設立された。各ファンドの投資目的、戦略および方針は、関連する英文目論見書補遺に定められる。

各ファンドの資産は、UCITS規則に含まれる投資制限に従って投資され、当該UCITS規則は下記「（４）投資制限」の項目にて要約される。

本投資法人は、事業のために必要な不動産および動産を取得することができる。

本投資法人は、貴金属またはこれを表章する証書を取得しないものとする。

ファンドは、一時的な目的で、純資産価額の10%を上限として借入れを行うことができる。

追加的な投資制限（もしあれば）は、ファンドの取締役会および／または管理会社により採用され、ファンドの関連する英文目論見書補遺に明記される。

原則として、各ファンドは、指数のパフォーマンスを追随する方針を追求することにより、その目的の達成を目指し、ファンドと関連する指数のパフォーマンスの差を可能な限り最小限に抑えることを目的として、複製戦略またはサンプリング戦略（以下に記載される。）のいずれかを使用することになる。投資運用会社および／または副投資運用会社は、複製戦略またはサンプリング戦略がファンドに最も適しているかどうかを決定する。関連する英文目論見書補遺は、該当するファンドが使用することを意図する戦略を明記し、記載する。

以下は、複製戦略およびサンプリング戦略それぞれの概要であり、各戦略に関するより詳細な情報は、適宜、関連する英文目論見書補遺に記載される。

- 複製戦略－この戦略は、特定の指数の証券を、当該指数のおおよそのウェイトでもってすべて保有することを目指す。このため、ファンドのポートフォリオは、参照指数の構成銘柄に近いものとなる。
- サンプリング戦略－この戦略は、指数のリターンに匹敵するリターンをもたらす代表的なポートフォリオを構築することを目指す。この戦略は、複製するには広範すぎる（すなわち、ファンドがそれらすべてを効率的に取得するには多過ぎる数の証券を含む指数）および／または公開市場で取得することが困難な証券を含む一定の株式または債券の指数を追随するために使用される。したがって、この戦略を用いるファンドは、通常、指数を構成する証券の一部のみを保有することになる。

ファンドは、投資運用会社および／または副投資運用会社がファンドの投資目的および投資制限またはその他の要因に照らして適切であると考える場合、時折、指数に含まれていない証券を保有する可能性がある。ファンドによるこのような投資の可能性は、関連する英文目論見書補遺において開示される。

ファンドにより追随される指数を構成する証券の構成および／またはウェイトの変更は、通常、ファンドが指数を追随するために投資に対応した調整またはリバランスを行うことを要求する。したがって、投資運用会社および／または副投資運用会社は、ファンドが随時保有する証券の組入銘柄および／またはウェイトを、実務上可能な限り、指数の構成銘柄および／またはウェイトの変動に合致

させるようリバランスすることを目指す。ファンドのパフォーマンスと指数のパフォーマンスの間の対応関係を維持するために、他のリバランスのための措置が随時講じられることがある。

投資運用会社および／または副投資運用会社は、各指数を構成する証券（以下「指数証券」という。）の銘柄および／またはウェイトに関する情報について、各指数提供者のみに依拠することになる。ある営業日において、投資運用会社および／または副投資運用会社がある指数に関連する当該情報を取得または処理することができない場合、直近で公表された当該指数の構成銘柄および／またはウェイトは、すべての調整の目的で使用されることになる。

指数提供者が定める基準値を超えた場合、関連するファンドの参照指数の構成銘柄から証券が除外される。セクターおよび収益水準を含む除外のパラメーターに関するさらなる詳細については、それぞれの関連する英文目論見書補遺の「指数の組成方法」の項を参照のこと。

取締役会および／または管理会社は、以下のいずれかの方法により指数の追随を目指すファンドを設立することができる。

- 指数証券および指数証券以外の譲渡性のある証券のみに投資すること。
- 金融デリバティブ商品（以下「FDI」という場合がある。）のみに投資すること。
- 指数証券、指数証券以外の譲渡性のある証券およびFDIの組み合わせに投資すること。

いずれの場合も、関連するファンドが投資する金融商品または証券の種類に関する情報（ファンドの投資が上場または取引される取引所または市場に関する詳細を含む。）は、関連する英文目論見書補遺に記載される。

ファンドの投資目的、方針、戦略の変更

ファンドの投資目的の変更および投資方針の重大な変更は、当該ファンドの投資主の普通決議による承認を必要とする。投資目的および／または投資方針の変更の場合、ファンドは、変更の実施前に投資主が自らの投資証券の買戻しを受けることができるよう、合理的な通知期間を設けなければならない。取締役会による指数変更の提案は、下記の理由により、それが投資目的の変更または投資方針の重大な変更とみなされる場合に限り、通常決議による関連するファンドの投資主の事前の承認に従うものとする。それ以外の場合、中央銀行の要件に従って、単に投資主に通知されることになる。

取締役会は、それがいずれかのファンドの利益になると考える場合、ファンドの既存の指数を変更しまたは代替することを決定することができる。取締役会は、例えば、以下の場合において、当該指数の代替を決定することができる。

- 下記「（４）投資制限」の項に記載される、関連するファンドの投資目的を実行するために必要な譲渡性のある証券またはその他の手法もしくは商品について十分な流動性がなくなったか、または取締役会が受け入れられると考える方法で投資に用いることがなくなった場合。
- 特定の指数のデータの質、正確性および利用可能性が損なわれた場合
- 該当する指数の構成銘柄により、ファンドが（指数に厳密に追随した場合に）下記「（４）投資制限」の項に定める制限に違反し、および／または本投資法人もしくはその投資主の課税上もしくは財務上の取扱いに重大な影響を及ぼすこととなる場合
- 特定の指数が存在しなくなるか、または取締役会の決定により、指数の構成銘柄の計算式または計算方法に重大な修正がある（もしくは修正が見込まれる）か、指数の構成銘柄に重大な変更がある（もしくは変更が見込まれる）場合
- 指数提供者により取締役会が過度であると考える水準までそのライセンス料が引き上げられる場合

・　取締役会が受け入れることができないと判断した事業体への関連する指数提供者の所有権の変更および／または関連する指数の名称の変更の場合
・　特定の市場における投資家のマーケットスタンダードとみなされるおよび／または既存の指数よりも投資主に大きな利益になるとみなされる新しい指数が入手可能になった場合

上記のリストは、単なる例示であり、取締役会が適切とみなすその他の場合において指数を変更する取締役会の能力に関して網羅しているものと理解してはならない。英文目論見書およびいずれかの関連する英文目論見書補遺は、ファンドの既存の指数を別の指数に差し替えるかまたは変更する場合に更新される。

取締役は、その指数が変更された場合、ファンドの名前を変更する。ファンドの名称の変更は、事前に中央銀行の承認を受け、関係書類が更新されることになる。

トラッキング精度

トラッキング差異：投資運用会社および／または副投資運用会社は、ファンドの株式のパフォーマンスとファンドの指数の間の費用控除後の予想される年間リターンの差異が、通常の市場条件下で１％を超えないような水準のトラッキング精度を達成することを目指している。しかしながら、ファンドのトラッキング精度が１％を超える例外的な状況が生じることがある。さらに、一定のファンドについて、そのファンドの各指数の構成を通じて、例えば本投資法人の投資制限のために、そのような水準のトラッキング精度を達成することは実務上可能でない可能性がある。多くのファンド、特に指数の構成銘柄が１つ以上の流動性が高く効率的な公認市場に上場されているファンドでは、トラッキング精度の水準が通常の年間リターンの差異である１％を大きく上回ることが予想される。そのような正確性が実務上可能でない一定のファンドに関して、通常の年間リターンの差は５％以下になることが予想される。

トラッキング・エラー：投資運用会社および／または副投資運用会社は、トラッキング・エラー（ファンドの株式とファンドの指数のパフォーマンス間のトラッキング差異のボラティリティ）を通常の市場条件下で１％以下に維持することを目指している。しかしながら、ファンドのトラッキング・エラーが１％を超えるような例外的な状況が生じることがある。さらに、一定のファンドについて、そのファンドの指数の構成を通じて、例えば本投資法人の投資制限のために、そのようなトラッキング・エラーを達成することは実務上可能でない可能性がある。多くのファンド、特に指数の構成銘柄が１つ以上の流動性が高く効率的な公認市場に上場されているファンドでは、トラッキング・エラーが１％を大きく下回ることが予想される。そのような正確性が実務上可能でない一定のファンドに関して、年次トラッキング・エラーは３％以下になることが予想されている。

「（４）投資制限」の第７項「その他の制限」の項に詳細が記載されるとおり、関連する指数を物理的に複製するすべてのファンドに関する特定の投資証券除外に関連する内部制限は、より高いトラッキング・エラーをもたらす可能性がある。かかる状況において、トラッキング・エラーを最小化するため、除外証券の指数ウェイトは、他の指数構成銘柄に分配される。しかしながら、当該除外は、より高いトラッキング・エラーをもたらす可能性がある。

疑義を避けるために付言すると、あるファンドのクラスの通貨の場合は、上記のものよりも高いトラッキング・エラーとトラッキング差異を有する可能性がある。

年次報告書および半期報告書には、当期末のトラッキング差異とトラッキング・エラーの大きさが記載される。年次報告書では、関連する期間について、推定トラッキング・エラーと実績トラッキング・エラーの乖離の説明がなされる。また、年次報告書は、ファンドのパフォーマンスと追随された指数のパフォーマンスの間の年間トラッキング差異をも開示し、説明する。

特に指数が重要なリバランスを経験している場合、または構成銘柄の流動性があまり高くない場合、またはアクセシビリティの観点から制約を受けている場合には、物理的な複製による指数へのエクスポージャーは、リバランス・コストの影響を受ける可能性がある。リバランス・コストは、原指数のリバランス頻度、構成銘柄のウェイト調整および／または各リバランス日に交換される構成銘柄の数、およびそのような変更を実施するために発生する取引費用の要因である。高いリバランス・コストは、一般に、ファンドと指数間の相対的なパフォーマンスを損なう。リバランスの頻度は、各ファンドについて、関連する英文目論見書補遺にて詳述される。

ESG

関連する英文目論見書補遺に別途定めのない限り、各ファンドは、その純資産総額の少なくとも90%を指数証券に投資し、（関連する英文目論見書補遺において開示される）SFDR第８条または第９条を遵守するファンドに関して、指数提供者は、指数証券のすべてについてESG格付けを付している。

関連する英文目論見書補遺に記載されるとおり、指数提供者は定期的に参照指数のリバランスを行い、また、投資運用会社が、関連する英文目論見書補遺に定められる、関連するファンドの投資方針に定める制限に従って参照指数を追随する。

関連する英文目論見書補遺に別途定めのない限り、（関連する英文目論見書補遺において開示される）SFDR第８条または第９条を遵守するファンドの投資目的は、英文目論見書の規定に従い、ファンドの参照指数の価格、収益のパフォーマンスおよびESG特性を含むその特性に追随することである。

（関連する英文目論見書補遺において開示される）SFDR第８条または第９条を遵守するファンドに関しては、ファンドによって促進される一または複数の特性、持続可能な投資対象の最低割合または環境的および／もしくは社会的特性を満たすために用いられる投資対象の最低割合が、四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて計算される。

持続可能な投資対象として適格であるファンドの投資対象の評価は、ＵＢＳ独自のアプローチによって決定される。その結果、投資運用会社が開示する数値と指数提供者が開示する数値に相違が生じる可能性がある。

関連する英文目論見書補遺において開示される、ファンドの持続可能な投資対象の最低割合が四半期毎に満たされなかった場合、投資運用会社は、ファンドにおけるトラッキング・エラーが最小化されるよう、関連する証券が参照指数の一部を構成しなくなるまで当該投資対象の保有を継続することができる。投資運用会社は、ポジションの清算の可能性および実行可能性も検討するが、トラッキング・エラーを最小化することが優先されるものとする。いかなる場合も、投資運用会社は常にファンドの投資者の最善の利益を考慮し、かかる利益のために行為しなければならない。いずれかの投資対象が、参照指数のリバランスにおいて持続可能な投資対象として適格でなくなった場合、ファンドが保有する持続可能な投資対象の持分は、約束された基準額を下回る可能性がある。

ファンドの持続可能な投資対象の最低割合が四半期毎に満たされなかった場合、欧州ESGテンプレート（EET）は、より低い最低限のコミットメントに更新され、投資主は、合理的な期間内に通知を受ける。英文目論見書および／または関連する英文目論見書補遺は、可能な限り速やかに更新される。

金融派生商品（FDI）の使用

投資目的または効率的なポートフォリオ運用のためのファンドによるFDIの使用については、関連する英文目論見書補遺に記載される。この文脈において、効率的なポートフォリオ運用とは、関連するファンドのリスク・プロファイルおよび中央銀行規則に定められたリスク分散ルールを考慮して、ファンドのパフォーマンスおよび関連するファンドが追随する指数のパフォーマンスにおける差額のリスク、本投資法人のコストの削減、または適切なリスク水準を有する本投資法人のための追加的な資本もしくは収益の創出を含むリスクの軽減を意味する。また、かかる手法および商品の使用は、費用効率の高い方法で実現されなければならず、ファンドの投資目的を変更してはならず、または英文

目論見書に記載されていない補足リスクを追加してはならない。詳細については、下記「３　投資リスク　ａ．リスク要因　効率的なポートフォリオ運用のリスク」の項を参照されたい。かかる手法および商品の使用から生じるリスクは、本投資法人のリスク管理プロセスにおいて適切に把握されなければならない。

FDIは、下記「（４）投資制限」の項に概説されている一般的な制限に従い、市場変動、為替リスク、金利リスクに対するヘッジ目的で使用されることがある。ヘッジとは、オフセット・ポジションを獲得することによって、そのエクスポージャーを相殺することにより、原ポジションから生じるエクスポージャーを最小化するために用いられる手法である。ヘッジ目的で行われるポジションは、相殺しようとする資産の価値を実質的に超えることは許されない。ファンドがFDIを使用する場合、ファンドの純資産価額のボラティリティが上昇するリスクがある。FDIを利用するファンドのリスク・プロファイルへのFDIの拠出は、その投資方針において開示される。ファンドはFDIの使用の結果としてレバレッジされることがあるが、FDIの使用に関するファンドのグローバル・エクスポージャーは純資産総額を超えてはならない（すなわち、ファンドは純資産価額の100%を超えてレバレッジされることはない。）。FDIを使用する各ファンドのグローバル・エクスポージャーおよびレバレッジは、関連する英文目論見書補遺に明記されているように、コミットメント・アプローチまたはアドバンスト・バリューアットリスク・アプローチのいずれかを用いて計算される。コミットメント・アプローチは、ファンドのFDIポジションを原資産の等価ポジションに変換し、FDIリスクが義務付けられている（あるいは義務付けられているかもしれない）将来の「コミットメント」に関して監視されるようにすることを目指す。オルタナティブなバリューアットリスク・アプローチは、資産ポートフォリオに対する「損失のリスク」を測定するために一般的に用いられるリスク計測方法である。それは、与えられた期間にわたり、与えられた損失確率（信頼水準として定義される。）を持つ資産のポートフォリオの最大損失額を計算する。投資家は、FDIの使用に伴うリスクに関する情報については、下記「３ 投資リスク」の項を参照すべきである。

ファンドは、中央銀行規則に従って店頭デリバティブに投資することができる。ただし、店頭デリバティブの取引相手方が適格取引相手方であることを条件とする。

リスク管理プロセス

管理会社は、FDIに付随するリスクの監視、測定、管理を可能にするリスク管理プロセス（以下「RMP」という。）を採用する。投資運用会社および／または副投資運用会社は、改正されたRMPが更新され、中央銀行に提出されるまでは、RMPに含まれていないFDIを利用しない。投資運用会社は、要求に応じて、適用される量的制限、ならびに主要な投資カテゴリーのリスクおよび利回りの特性における近時の進展を含む、採用されるリスク管理方法に関する補足情報を、投資主に提供することとなる。

証券金融取引の使用

ファンドは、SFTRおよび中央銀行規則の要件に従い、通常の市場慣行に従って証券金融取引を締結することができる。当該証券金融取引は、ポートフォリオのリターンを増加させるために、またはポートフォリオの費用もしくはリスクを低減するために、収益もしくは利益を生み出すことを含む、関連するファンドの投資目的と整合する目的のために締結されることがある。

各ファンドがその投資目的および方針に従って保有するあらゆる種類の資産は、証券金融取引の対象となる。英文目論見書の投資制限の項に従って、当該資産は、関連するファンドの英文目論見書補遺に別段の記載がない限り、関連するファンドの参照指数の構成銘柄となる。

本投資法人の直近の半期報告書および年次報告書は、各ファンドの資産の絶対額および比率として、証券金融取引の対象となる関連するファンド資産の金額を表示する。

ファンドは、通常の市場慣行に従う場合に限り、証券金融取引を行うことができる。ただし、証券金融取引において取得する担保が、以下に詳述する担保の基準を常に満たすことを条件とする。

証券金融取引およびその他の効率的なポートフォリオ管理手法から生じるすべての収益は、発生する直接および間接の運営費用および手数料を控除した後、関連するファンドに返還されるものとする。当該直接および間接の運営費用および手数料（これらはすべて完全に透明性が確保されている。）は、隠れた収益を含まないものとし、本投資法人が随時契約するレポ／リバース・レポ契約の取引相手方および／または証券貸付代理人に支払うべき手数料および経費を含むものとする。本投資法人が契約するレポ／リバース・レポ契約の取引相手方および／または証券貸付代理人の当該手数料および経費は、通常のコマーシャルレートで、付加価値税がある場合はそれを併せて、関連当事者が契約した本投資法人またはファンドが負担する。直接および間接の運営費用および手数料に起因および付随するファンドの収益の詳細、ならびに本投資法人が随時契約する特定のレポ／リバース・レポ契約の取引相手方および／または証券貸付代理人の身元は、本投資法人の半期報告書および年次報告書に記載されるものとする。現時点では、証券貸付代理人が、証券貸付に関して実行される取引から生じた運営費用を賄うために最大20%を受領する一方で、証券貸付取引との関連で受領した総収入の少なくとも80%が関連するファンドに充当される。最終比率の内訳は、年次報告書に開示されるものとする。

本投資法人および／または管理会社は、法的地位、原産国、信用格付および最低信用格付（該当する場合）の考慮を含め、取引相手方の選定において適切なデュー・ディリジェンスを実施する一方で、中央銀行ルールは、ファンドの証券金融取引の取引相手方に関する取引前の適格基準を規定していないことに留意されたい。

証券貸付取引の取引相手方を選択する際、投資運用会社および／または副投資運用会社は、中央銀行規則がファンドの証券貸付取引の取引相手方に対する取引前適格基準を規定していないにもかかわらず、法的地位、原産国および最低信用格付（該当する場合）を含むがこれらに限定されない、適切と判断する基準を考慮することができる。ファンドは、公認格付機関から最低信用格付Ａ２または同等の格付を有する取引相手方、または格付けがない場合、投資運用会社および／または副投資運用会社の見解において、黙示的な格付Ａ２以上の取引相手方とのみ証券貸付取引を締結することができる。あるいは、格付けのない取引相手方は、Ａ２の格付けまたは同等の格付けを維持する事業体が取引相手方による不履行の結果として被った損失に対して当該ファンドが補償または保証される場合に許容される。より詳しい情報については、下記「格付けへの言及」を参照されたい。

証券金融取引に係るリスクについては、下記「３ 投資リスク」を参照されたい。

ファンドは、随時、本投資法人の保管会社または他の業務提供会社の関連当事者であるレポ／リバース・レポ契約の取引相手方および／または証券貸付代理人と契約することができる。当該契約は、本投資法人に関する保管会社または他の業務提供会社の役割と利益相反を生じさせることがある。当該関連当事者の身元は、本投資法人の半期報告書および年次報告書において明確に特定される。

レポ／リバース・レポ契約または証券貸付は、それぞれUCITS規則第103条およびUCITS規則第111条の適用上、借入れまたは貸付けを構成するものではない。

証券の貸付け

関連する英文目論見書補遺に別段の定めがない限り、各ファンドは、通常の市場慣行に従い、SFTRおよび中央銀行ルールの要件に従って、指定された証券貸付代理人（保管会社および管理会社を含む。）を通じた証券貸付プログラムを通して、取引を完了させるためおよびその他の目的のために証券を借り入れることを希望するブローカー、ディーラーおよび他の金融機関にポートフォリオ証券を貸し付けることができる。証券貸付プログラムは、ファンドがその証券を貸し付けることによって生み出された収益の一部を受け取ることを可能にし、現金が担保として受け取られる場合、現金担保を投資することを可能にする。

名称に「NSL」を含むファンドは、証券貸付プログラムを通じてポートフォリオ証券を貸し付けることが禁止される。「NSL」とは、証券貸付を行わない（non-securities lending）ファンドのことをいう。

証券貸付取引から生ずるリターンまたは損失は、SFTRの取引相手方、保管者または第三者の租税、費用および経費の控除を定めることができる、関連する証券貸付代理人と合意された条件に従って、ファンドの勘定に帰属することになる。

証券貸付取引に係るファンド・エクスポージャーは、以下のとおりである（いずれも純資産額に対する比率）。

ファンド	証券貸付け	
	予想	最大
債券指数を追随するファンド	０％	０％
株式指数を追随するファンド（以下に具体的に列挙されるファンドを除く。）	50%まで	50%
「社会的責任」指数を追随するファンド（MSCI）	０％	０％
「ジェンダー」指数を追随するファンド（MSCI）	０％	０％
「ESG」、「グリーン」または「気候」指数を追随するファンド	０％	０％
「パリ協定整合ベンチマーク（PAB）」指数を追随するファンド	０％	０％
名称に「NSL」を含むファンド	０％	０％
「スクリーンド」指数を追随するファンド	０％	０％

レポ契約

レポ契約とは、特定の証券の売り手と買い手との間で締結される契約で、売り手が合意された価格で、通常は一定の時期に買い戻すことに同意する（本投資法人が売り手である場合、その契約は本投資法人によってレポ契約として分類され、本投資法人が買い手である場合、その契約は本投資法人によってリバース・レポ契約として分類される。）。取得価格と買戻価格の差額は、レポ取引からの買い手の利回りを表す。他方、貸株取引では、貸し手は借り手に一定期間内に同等の証券を貸し手に返還することを求める条件で証券を貸し付け、借り手は借受期間中における証券の使用料を貸し手に支払う。

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

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

レポ契約のファンド・エクスポージャーは、下記のとおりである（いずれの場合も純資産価額に対する比率）。

ファンド	レポ契約	
	予想	最大
株式指数を追随するファンド	100%まで	100%
債券指数を追随するファンド	100%まで	100%
リート指数を追随するファンド	100%まで	100%

担保方針

効率的なポートフォリオ運用手法および証券金融取引、ならびに／またはヘッジ目的もしくは投資目的によるFDIの利用において、ファンドの利益のために取引相手方から担保を受領し、またはファンドにより、もしくはファンドのために取引相手方に担保が差し入れられることがある。ファンドによる担保の受領または差入れは、中央銀行の要件および以下に概要が記載される本投資法人の担保方針の規定に従って実行される。

UCITSが受領する担保

ファンドの利益のために取引相手方により差し入れられる担保は、当該取引相手方に対するエクスポージャーを軽減するものとして考慮することができる。各ファンドは、取引相手方のエクスポージャー制限に違反しないことを確保するために必要な水準の担保の受領を求める。取引相手方リスクは、適切な割引を考慮した後の受領した担保の価値が任意の時点における取引相手方リスクにさらされた額と一致する限度で軽減することができる。

資産の30%以上の担保を受領するファンドは、関連するファンドが当該担保に付随する流動性リスクを評価することができるよう、通常および例外的な流動性の状況下で定期的にストレステストが実施されることを確保する適切なストレステスト方針を定めるものとする。流動性ストレステスト方針は、少なくとも、中央銀行規則第24条（８）項に記載された要素を定めるものとする。

手法および手段の取引に関して証拠金または担保を差し入れる目的上、ファンドは、通常の市場慣行および中央銀行ルールに概要が記載される要件に従い、ファンドの資産の譲渡、抵当権設定、質権設定、担保設定または負担設定（日々の変動証拠金の譲渡を含む。）を行うことがある。

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

非現金担保

受領される非現金担保は、常に以下の基準を満たさなければならない。

（ｉ）流動性：現金以外で受領される担保は、売却前の評価額に近い価格で速やかに売却できるよう、高い流動性を有し、規制された市場または透明性のある価格設定を行う多角的取引システム（Multilateral Trading Facility）で取引されていなければならない。以下の種類の証券は、上記の要件を満たすことを条件に、担保として受け入れられる。

（１）固定利付証券

（２）世界の株式指数の形態をとる株式。担保として受け入れられる証券の種類に関する追加情報は、ウェブサイトにて利用可能である。

また、受領される担保は、中央銀行規則の規定を遵守しなければならない。

（ⅱ）評価：受領される担保は、少なくとも毎日評価されなければならず、高い価格ボラティリティを示す資産は、適切に保守的な元本削減率（ヘアカット率）（下記で記載される）が設けられていない限り、担保として受け入れられるべきではない。
適切な場合、ファンドの利益のために保有される非現金担保は、本投資法人の評価方針および原則に従って評価されるものとする。取引相手方との評価に関する合意に基づき、取引相手方に計上された担保は、毎日時価で評価される。

（ⅲ）発行体の信用度：受領される担保は、高い信用度を有していなければならない。

（ⅳ）相関関係：受領される担保は、取引相手方から独立している事業体により発行されなければならず、取引相手方のパフォーマンスとの間で高い相関関係を示すことは予想されない。

（ⅴ）分散化（資産集中）：担保は、国、市場および発行体の観点から十分に分散していなければならず、特定の発行体に対する最大エクスポージャーは純資産価額の20%とする。発行体の集中に関する十分な分散投資の基準は、ファンドが取引相手方から、その発行体に対する最大エクスポージャーがその純資産価額の20%である担保バスケットを受け取る場合に尊重されると考えられる。ファンドが異なる複数の取引相手方に対してエクスポージャーを有する場合、異なる複数の担保バスケットは、単一の発行体に対するエクスポージャーの20%制限を計算する目的上合算されるものとする。ファンドが中央銀行規則別紙３の第５項（ⅱ）に記載される発行体エクスポージャー／増加特例を利用する限度において、かかるエクスポージャーが増加される発行体は、下記「（４）投資制限」の項の第2.12項に記載されるいずれかの発行体とすることができる。

（ⅵ）即時の利用可能性：受領される担保は、取引相手方への照会または取引相手方の承認なしに、いつでもファンドにより完全に実行可能でなければならない。

（ⅶ）保護預かり：（証券金融取引、店頭デリバティブ取引その他に関係なく）権原の移転により受領される担保は、保管会社が保有するものとする。他の種類の担保契約では、担保は、慎重な監督に服し、担保提供者と無関係の第三者保管者が保有することができる。

（ⅷ）元本削減率（ヘアカット率）：本投資法人（またはその代行者）は、各ファンドのために、担保として受け取る資産に対し、適宜、信用度や価格のボラティリティなどの資産の特性の評価、および上記のとおりに実施されるストレステストの結果に基づき、適切に保守的な元本削減率（ヘアカット率）を適用するものとする。本投資法人は、担保の発行体もしくは銘柄の信用度が必要なレベルに達していない、または残りの満期その他の要因に関して担保が非常に高い水準の価格ボラティリティを伴う場合には、原則として、本投資法人により継続的に文書で維持されるより具体的な指針に従い、保守的な元本削減率（ヘアカット率）が適用されなければならない旨決定している。ただし、かかる元本削減率（ヘアカット率）の適用は、担保の評価の正確な詳細を踏まえて、個々の場合に応じて決定される。本投資法人は、その裁量により、ある状況において、客観的に正当な根拠に基づいて、適切であると判断した場合には、保守的の度合いがより高いもしくは低い元本削減率（ヘアカット率）が適用された、またはヘアカットを適用しない一定の担保を受け入れることを決議することが適切であると判断することができる。ガイドラインレベル以外の元本削減率（ヘアカット率）規定を付した関連する担保の受入れを正当化するいかなる状況も、文書で概説されなければならない。その背後にある理論的根拠を文書化することが不可欠である。担保は、日次で時価評価される。担保の価値は、

企業活動および保有する担保の価値が次回の時価評価までの短い期間においてオーバーヘッジされたポジションの105%限度額または貸付有価証券のヘッジされたポジションの95%限度額を下回る結果となる可能性がある事由に起因する市場の動向等により日中変動することがある。米国債について、担保の価値は、企業活動および保有する担保の価値が次回の時価評価までの短い期間における貸付有価証券の価値の102%を下回る結果となる可能性がある事由に起因する市場の動向等により日中変動することがある。同様に、担保についても、必要な分散化の水準が維持されていることを確認するために日々モニタリングを行う。担保は、店頭デリバティブ取引において、関連する店頭デリバティブ取引の取引相手方に対するエクスポージャーが、下記「（４）投資制限」の項の第2.8項で定められた法的および規制上の上限（取引相手方が信用機関である場合は10%、その他の場合はその資産の５%）を超えている場合に受領される。

（ix）満期：担保に十分な流動性がある場合には、満期に係る制限はない。

非現金担保は、売却、担保提供、再投資することができない。

現金担保

現金担保は、以下に該当する以外のものには投資することができない。

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

再投資される現金担保は、上記の非現金担保に適用される分散化要件に従って分散されなければならない。再投資される現金担保は、取引相手方または関連事業体に預金することができない。担保の再投資により生じるエクスポージャーは、取引相手方に対するリスク・エクスポージャーを決定する際に考慮されなければならない。現金担保の再投資が上記の規定に従って行われた場合であっても、ファンドに追加リスクが生じる可能性がある。さらなる詳細については、下記「３　投資リスク　ａ．リスク要因　現金担保の再投資のリスク」の項を参照されたい。

UCITSが差し入れる担保

ファンドによりまたはファンドのために取引相手方に差し入れられる担保は、カウンターパーティー・リスク・エクスポージャーを計算する際に考慮されなければならない。取引相手方に差し入れられる担保およびかかる取引相手方により受領される担保は、ファンドが当該取引相手方との間でネッティングに関する取決めを適法に執行できることを条件として、純額ベースで考慮することができる。権原移転ベースでファンドから提供された資産は、もはやファンドに属さず、保管のネットワークの外を通るものとする。取引相手方はそれらの資産をその絶対的裁量にて使用することができる。権原移転以外の方法で取引相手方に提供される資産は、保管会社または正当に任命された副保管会社により保有されるものとする。

ファンドによりまたはファンドのために取引相手方に差し入れられた担保は、取引相手方と随時合意される担保から構成され、ファンドが保有するあらゆる種類の資産を含むことができる。

証券貸付契約またはレポ契約が満了するまで、取得された担保は、上記に記載された基準を満たさなければならない。本投資法人がこの種の取引の専門家として一般的に認められ、保管会社の慎重な監督の下に置かれ、かつ担保の提供者と関係のない国際的な中央証券保管者または関連機関の三者間担保管理サービスを利用する場合、資産保管会社に移転される担保の要件は適用されず、本投資法人

は、一般に認められた国際的な中央証券保管制度によって組織される証券貸付プログラムを締結することができる。ただし、当該プログラムがシステム運営者の保証を受けることを要件とする。保管会社は、担保契約の指名された参加者でなければならない。

関連する証券貸付契約の条件に基づき、指定貸付代理人は、本投資法人のために、借入人から証券貸付手数料を受領する。貸付代理人は、証券貸付契約の規定に従って、貸付金の引渡し、担保の管理、および証券貸付補償の提供を含む証券貸付活動に関連するすべての費用を賄うために、証券貸付収益の一部を保持する権利を有する。証券貸付プログラムから生じた収入は、本投資法人の定期報告書にて開示され、支払われた手数料は通常のコマーシャルレートで支払われる。ファンドは、いつでも、自らが締結した証券貸付契約を終了し、５営業日または通常の市場慣行が定めるその他の期間内に貸し付けた証券の一部または全部の返還を要求する権利を有しなければならない。

通貨先渡および通貨先物の使用

ファンドは、ファンドの基準通貨以外の通貨建ての証券に投資することが許され、ヘッジ契約を締結することにより、関連するファンドの基準通貨に悪影響を及ぼす通貨変動に対する投資のヘッジを試みることができる。

上記のFDIの使用およびUCITS規則により課される制限に従い、将来の為替レートの不確実性から保護するため、またはファンドが有する譲渡性のある証券のエクスポージャーの特性を変更するために、各ファンドは様々な通貨取引、すなわち、先渡為替契約または為替取引を締結することができる。関連するファンドの通貨ポジションは、保有される証券ポジションと一致しないことがあるため、パフォーマンスは、為替レートの変動の影響を強く受けることがある。

先渡為替契約で、将来のある日付でその通貨を交換する契約（例えば、ある量のポンドをある量のユーロと交換する契約）である。契約締結時の契約期間中、日付（将来合意された固定日数でもよい。）、交換される通貨の金額、および交換が行われる価格が交渉され、決定される。UCITS規則では、通貨デリバティブにおいてカバーされていないポジションは認められていないが、本投資法人は、流動性金融商品によりカバーされる投資目的および効率的な運用目的のために、通貨デリバティブ商品に投資することができる。かかる通貨取引は、ファンドの投資目的および方針に従って使用されなければならない。

ファンドは、関連する外貨をそのファンドの基準通貨に売却することにより、一つの外貨エクスポージャーを「クロス・ヘッジ」することができる。また、新興国市場や発展途上国市場では、現地通貨は米ドル、ユーロ、日本円などの主要市場通貨のバスケットとして表示されることが多い。ファンドは、その基準通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを、その通貨の加重平均を基準通貨に売却することにより、バスケットとしてヘッジすることができる。通貨先渡および／または先物の利用は、当該ファンドのリスク・プロファイルへの影響の詳細を含めて、関連する英文目論見書補遺においてすべて開示される。

先物取引は、将来の期日に、あるいは場合によっては現金でポジションを決済するために、契約の原資産を引き渡す義務、あるいは受け取る義務を伴う。先物契約は、契約の対象である証券が常に関連するファンドの勘定において本投資法人の所有に留まることを条件として、または関連するファンドの資産の全部または売却された先物契約の行使価額よりも低い価額ではない可能性のある比率が先物契約と同じ方法で価格変動に関して合理的に行動することが予想されることを条件として、売却することができる。先物契約は、その契約の行使価額が、関連するファンドの勘定で、流動資産または容易に換金できる証券において、常に本投資法人により保有されていることを条件として、購入することができる。しかし、債券市場と株式市場の両方に直接投資するファンドは、ファンドの正味エクスポージャーの総額が、原証券に投資するファンドのすべての資産の直接投資を通じて達成されるエクスポージャーを超えないという条件で、先物契約を購入することができる。かかる場合、ファンド

は、その投資目的においてかかるアクティブ・アセット・アロケーション戦略を明確に定めなければならない。

英文目論見書の「クラスについて」の項に詳述されるとおり、当該ヘッジは、通貨リスクに対してヘッジされる関連するクラスの純資産価額の95%以上をヘッジするよう努める。本投資法人の管理外の事柄のため、通貨エクスポージャーは、ヘッジ関連となるが、ヘッジ関連のポジションは関連するクラスの純資産価額の105%を超えてはならない。ヘッジされたポジションは、オーバーヘッジされたポジションまたはヘッジされたポジションが上記に開示された許容レベルを超えないかまたは下回らないことを確保するため、少なくともファンドと同じ評価頻度で、継続的にレビューされる。かかるレビューには、かかるポジションを上記の許容ポジションレベル内に留め、毎月繰り越されることがないようにするため、ヘッジの取決めを定期的にリバランスする手続きが組み込まれる。ポートフォリオの時価ならびに外貨建て投資証券クラスの申込みおよび買戻しの変動により、ヘッジが一時的に上記の制限を超える場合がある。上記のヘッジは、ファンドの会計通貨以外の通貨建ての投資対象から生じる可能性がある為替リスクに対しては、影響を与えない。

月内の流入金

名称に「ヘッジ」を含むクラスは、毎月月初に、（１）関連する参照指数の原証券および（２）対応するヘッジ商品（為替予約等）の２つの構成銘柄に投資する。その１か月間、ヘッジ商品は、通常、（現金の）損益いずれかを計上する。月末、ヘッジ商品は翌月にロールされる。投資運用会社は、関連するクラスの実際のエクスポージャーと連動させて月内の流入金（申込金等）を投資する。したがって、ヘッジ商品で利益が生じたとしても、当該クラスの関連する参照指数へのエクスポージャーが過度になるおそれがあることから、対応する金額を関連する参照指数の原証券に投資することはできない。このため、投資運用会社は、現金または短期金融商品いずれかの形式で対応する金額を保有する。

一以上のクラスに関してかかる戦略を実行するために使用される通貨の先渡しおよび先物は、ファンド全体の資産／負債となるが、関連するクラスに帰属し、関連する金融商品の損益および費用は関連するクラスにのみ帰属する。クラス間において負債の分離が存在しない場合、特定の状況において、「ヘッジ」または「irヘッジ」クラスに関する通貨ヘッジ取引が、関連するファンドの他のクラスの純資産価額に影響を及ぼす可能性のある負債を生じさせるリスクがある。クラスがヘッジされる場合、当該ヘッジは、当該クラスが発行される関連するファンドの英文目論見書補遺において開示される。クラスの通貨エクスポージャーは、ファンドの他のクラスのエクスポージャーと組み合わせたり、それと相殺したりすることはできない。クラスに帰属する資産の通貨エクスポージャーは、他のクラスに配分することはできない。

資金の借入れ

各ファンドは、銀行から純資産価額の10%を上限として資金を借り入れることができるが、一時的または緊急の目的の場合に限られる。ファンドは、バック・ツー・バック借入契約により外貨を取得することができる。この方法で得られた外貨は、相殺する預金が（ａ）基準通貨建てであり、（ｂ）外貨貸付残高の価値に等しいかまたはそれを超える場合、UCITS規則の適用上、借入金として分類されない。

プーリング

定款の一般規定に従い、かつ、中央銀行の要件に従い、取締役会および／または管理会社は、効率的なポートフォリオ運用の目的上、ファンドの投資方針が許容する場合、一定のファンドの資産を他のファンドの資産と共に管理することを選択することができる。この場合、異なるファンドの資産は

共通して運用される。共同運用資産は、内部的な運用目的でのみ使用されているという事実にもかかわらず、「プール」と称される。プールは、個別の事業体を構成しておらず、投資家が直接利用できるものではない。各共同運用ファンドは、その資産の特定の部分について配分を受けるものとする。英文目論見書（必要に応じて）、関連する英文目論見書補遺、および本投資法人が当事者である（適宜）重要な契約は、その実施に先立ち、当該共同管理の取決めを反映するように更新される。

格付けへの言及

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

ベンチマークへの言及

ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、販売会社としての資格において、特定の指数提供者とライセンス契約を締結した。これらの契約は、商標、商号およびその他の知的財産権の使用に関するものである。サブ・ファンドの投資目的は、指数提供者が独自に作成した特定の指数を追随することであるため、サブ・ファンドの名称に指数提供者の商号または商標を含めるか否かは、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーへのこれらの知的財産権のライセンス供与次第である。これらの契約に関して、投資家は、以下の事項に留意すべきである。

当該インデックス提供者は、金融商品および金融契約のベンチマークまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に関する2016年６月８日付欧州議会および理事会指令（EU）2016／1011（以下「ベンチマーク規則」という。）に準拠し、管理事務代行者およびベンチマークのESMA登録簿に記載されるものとする。

MSCI Limited、Solactive AGおよびFTSE International Limitedは、関連する英文目論見書に記載されるとおり、それぞれMSCI、SolactiveおよびFTSE指数ならびにこれらのヘッジされたバリエーションの管理事務代行者であり、管理事務代行者および参照指数のESMA登録簿に記載される。さらに、2019年２月27日以降、S&P DJIが管理する多くの指数（S&P 500®インデックス、S&P 500 ESG インデックス、S&P 500 ESG エリート・インデックス、S&P 500 ESG エリート・ハイ・イールド・ディビデンド・アリストクラッツ・インデックスおよびS&Pデベロップド・ディビデンド・アリストクラッツ®インデックスを含む。）は、第三国ベンチマークのESMA登録簿に記載された。

ファンドがベンチマークとして使用する指数（「使用」はベンチマーク規則に定義される。）は、英文目論見書の日付現在、以下のすべてまたはいずれかのベンチマーク管理者が提供する。

（ｉ）ベンチマーク規則第36条に基づいてESMAが保管する管理者およびベンチマークの登録簿に記載されているベンチマーク管理者。ベンチマークが管理者およびベンチマークのESMA登録簿に記載されている管理者によって提供されているか否かに関する最新情報は、https://registers.esma.europa.euで入手可能である。

（ⅱ）ベンチマーク規則に規定される第三国に所在するベンチマーク管理者としての資格を有しており、かつ、FCAが保管する管理者およびベンチマークの登録簿（この登録簿はhttps://register.fca.org.uk/BenchmarksRegisterで入手可能である。）に記載されている、英国の2019年ベンチマーク（変更および移行規定）（EU離脱）規則（以下「英国ベンチマーク規則」という。）に基づき認可を受けたベンチマーク管理者。

（iii）ベンチマーク規則に基づいて提供される移行措置が適用されるため、ベンチマーク規則に基づいてESMAが保管する管理者およびベンチマークの登録簿にまだ記載されていないベンチマーク管理者。

ベンチマーク管理者の移行期間およびベンチマーク規則に基づく管理者としての認可または登録の申請期限は、関連するベンチマークの分類およびベンチマーク管理者の住所地の両方によって決まる。

管理会社は、ベンチマークが大きく変動した場合または提供されなくなった場合に取るべき措置について定めた、文書化された計画を保持している（登録事務所にて無料で入手可能である。）。

証券化への言及

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

シーディングに関する取決め

運用資産の少ないファンドについて、本投資法人のスポンサーであるＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（またはその関連会社の一つ）は、別途の契約において定められる最低金額を投資している投資者および市場参加者に対してシーディング手数料を支払う場合がある。シーディング手数料を受領する者は、別途の契約において定められる期間、該当する投資対象を保有することを表明および保証する。

ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（またはその関連会社の一つ）によって支払われるシーディング手数料は、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（またはその関連会社の一つ）のみが負担し、関連するファンドまたは本投資法人に対しては請求されない。

ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーおよび管理会社は、かかる取決めにより、小規模のサブ・ファンドの成長が促進され、該当するファンドのその他の投資者の利益となると考える。ファンドの費用は、その多くが固定費であるため、多額の運用資産により、投資証券１口当たりのファンドの費用が減少し、少額の運用資産により、投資証券１口当たりのファンドの費用が増加する可能性がある。

リベート

管理会社またはその代理人は、ファンドの投資証券クラスの投資者に直接リベートを支払う場合がある。

リベートは、以下の場合に許可される。

- 管理会社またはその代理人の報酬からリベートが支払われ、ファンドの資産を追加的に損なうことがない場合
- 客観的な基準に基づきリベートが付与される場合
- 客観的な基準を等しく満たし、リベートを要求するすべての投資者に対してリベートが同程度に付与される場合
- リベートにより、リベート付与の対象となるサービスの質が向上し（例えば、サブ・ファンドの資産増加に寄与することで、資産のより効率的な運用が可能となり、サブ・ファンドの清算の可能性が低下し、および／またはすべての投資者が比例按分で負担する固定費が減少する場合など）、かつ、すべての投資者が、サブ・ファンドの報酬およびコストを公平に負担する場合

リベート付与の客観的な基準は、以下のとおりである。

- リベートの対象となるファンドのクラスの投資者が保有する資産総額

以下の追加の基準が適用される場合もある。

- 投資者が保有するＵＢＳ集団投資スキームの資産総額、および／または
- 投資者が居住する地域

管理会社またはその代理人は、投資者の請求に応じて、リベートのさらなる詳細を無料で開示するものとする。

割戻報酬

管理会社は、本投資法人の販売業務をカバーするために割戻報酬（retrocession）を支払うことができる。

エンゲージメント・プログラム

エンゲージメント・プログラムは、ＵＢＳアセット・マネジメントが特定のESG要因に関する懸念事項またはテーマ別トピックを特定した場合に企業を優先順位付け／選定することを目的とする。これらの企業は、ＵＢＳアセット・マネジメントが投資する企業ユニバース全体から、グローバル・スチュアードシップ・ポリシーに概説されているＵＢＳの原則に従ってトップダウン・アプローチで選定される。優先順位付けのプロセスでは、企業とのエンゲージメントが必要かどうか、またかかるエンゲージメントがいつ必要かを判断する。企業がエンゲージメント・プログラムに選定された場合、エンゲージメントに関する対話は通常少なくとも２年間続く。これは、本ポートフォリオの企業に関して、一定期間中にサステナビリティ関連のエンゲージメントが行われたことを示すものではなく、また、本ポートフォリオの企業が積極的なエンゲージメントを目的として選ばれたことを示すものでもない。ＵＢＳアセット・マネジメントの企業選定、エンゲージメント活動、優先順位付けプロセスおよび懸念事項に対する理解に関する情報は、ＵＢＳアセット・マネジメントのスチュアードシップ年次報告書およびスチュアードシップ方針に記載されており、以下のウェブサイトで入手可能である。

https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing/stewardship-engagement.html

議決権

ＵＢＳは、ＵＢＳアセット・マネジメントの議決権行使方針およびＵＢＳアセット・マネジメントのスチュアードシップ方針に概説されている原則に基づき、以下の２つの基本的な目的のために、議決権を積極的に行使する。

１．ＵＢＳの顧客の最善の財務的利益のために行為し、当該顧客の投資対象の長期的な価値を高めること。

２．取締役会における最良慣行を推進し、強力なサステナビリティの実践を奨励すること。

これは、サブ・ファンドが保有する企業に関して、特定の期間中にサステナビリティ関連のトピックにおける議決権行使が行われたことを示すものではない。特定の企業に対する議決権行使活動については、以下のウェブサイトでＵＢＳアセット・マネジメントのスチュアードシップ年次報告書を参照のこと。

https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing/stewardship-engagement.html

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFの投資目的および投資方針

投資目的

ファンドの目的は、MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）（またはMSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン））と実質的に同じ市場に追随するために、ファンドが追随するものとして適切な指数であると取締役会が検討し、英文目論見書に従い、随時、決定することのできるその他の指数）（以下、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFに関して、「参照指数」という。）のパフォーマンスに追随することを目指すことである。

投資方針

ファンドの投資方針は、ファンドと参照指数のパフォーマンスの差を可能な限り最小限に抑えながら、参照指数のパフォーマンスに追随することを目指すことである。

ファンドが他の指数に追随すべきであるという取締役会の決定は、投資主の承認を要し、また、中央銀行が定める要件に従って実施されるものとし、英文目論見書補遺はそれに応じて更新されるものとする。

ファンドは、報酬および費用を控除後、参照指数のリターンとファンドのリターンとの間のパフォーマンスの差異を可能な限り最小限に抑えるため、以下に記載される複製テクニックを使用する。指数の追随に関する問題点に関する情報については、下記「３ 投資リスク」に記載の「指数追随リスク」を参照されたい。

ファンドはパッシブ運用される。ファンドは、参照指数を追随することにより、環境的および／または社会的特性を促進し、SFDR 第８条を遵守する。

環境的および／または社会的特性に関する情報は本書の「別紙Ⅲ－SFDR関連情報」に記載される（SFDR RTS）第14条（２））。

この投資目的を達成するために、投資運用会社は、ファンドのために、複製戦略を用いて、英文目論見書に記載される投資制限の対象となる参照指数のおおよそのウェイトで、主として参照指数の証券に投資する。これらの証券（預託証書を含む。）は、別紙Ⅱに定める取引所および市場において、上場および／または取引されるものとする。この戦略は、参照指数のすべての証券を保有し、その参照指数のおおよそのウェイトを持たせることを目的としている。したがって、本質的に、ファンドのポートフォリオは、参照指数の構成銘柄に近いものとなる。また、米ドル以外の通貨建てでヘッジさ

れている参照指数には、下記の表に詳述されるように、米ドル、ユーロ、英ポンド、スイスフラン、シンガポールドル、カナダドルおよび日本円（それぞれ「ヘッジ付き通貨版」という。）を含む通貨版（先進国市場の通貨のみ）がある。ヘッジ付き通貨版の目的は、米ドル建て資産を米ドル以外の通貨で保有する場合の外国為替エクスポージャーから生じる損益を制限することである。これは、１か月物の外国為替先渡契約を採用したヘッジ付通貨版によって達成される。ヘッジ付通貨版の方法に従って、ファンドは、米ドル建て資産を米ドル以外の通貨で保有する場合、外国為替エクスポージャーから生じる損益を制限するために、外国為替先渡契約を使用することもできる。投資主は、ヘッジ付通貨版に関する開示は情報目的のみであり、ファンドが通貨ヘッジを行う方法を説明することに留意する必要がある。複製戦略に関する詳細は、上記「本投資法人の投資目的および投資方針　本投資法人の投資目的、方針および戦略」の項に開示されている。

投資証券クラス	ヘッジ付き通貨版
クラス（米ドルヘッジ）dis クラス（米ドルヘッジ）acc	MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100％ 米ドルヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（ユーロヘッジ）dis クラス（ユーロヘッジ）acc	MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100％ ユーロヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（英ポンドヘッジ）dis クラス（英ポンドヘッジ）acc	MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100％ 英ポンドヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（スイスフランヘッジ）dis クラス（スイスフランヘッジ）acc	MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100％ スイスフランヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（シンガポールドルヘッジ）dis クラス（シンガポールドルヘッジ）acc	MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100％ シンガポールドルヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（カナダドルヘッジ）dis クラス（カナダドルヘッジ）acc	MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100％ カナダドルヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（日本円ヘッジ）dis クラス（日本円ヘッジ）acc	MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100％ 日本円ヘッジ、ネット・トータル・リターン）

ファンドは、参照指数のパフォーマンスを追随するという投資目的の実行を追求するにあたり、参照指数に含まれない証券（例えば、公表された証券、または参照指数に近く含まれると予想される証券を含む。）を保有することができる。ファンドは、単に参照指数の複製を支援する目的で、参照指数を構成する一定の証券に同様のリターンをもたらす可能性があると投資運用会社が判断した場合、参照指数を構成しない証券にも投資することができる。ファンドは、下記「（４）投資制限」の項の第4.2項に記載されているように、一定のインデックス・トラッキング・ファンドに許されるより高い投資制限を利用することができる。これらの制限は、例えば、参照指数内に発行体の配分が増加している場合など、例外的な市況が適用される場合に利用することができる。これらの例外的な市況に

は、合併の結果を含む様々な理由により、単一の構成要素が非常に支配的な地位を占める場合が含まれる。ファンドの投資限度額が、取締役会の支配の及ばない理由により、または申込権の行使の結果として、超過された場合、ファンドは、投資主の利益を十分に考慮して、売買取引の優先的な目的としてその状況の是正を採用しなければならない。上記で設定されたファンドは、したがって複製戦略を使用しているため、ファンドへの投資は、参照指数に対する直接的なエクスポージャーを提供するものとみなされるべきである。ファンドのトラッキング・エラーとトラッキング差異の詳細は、上記「本投資法人の投資目的および投資方針　トラッキング精度」の項に記載されている。

ファンドは合成指数複製戦略を追求していないため、対応するカウンターパーティー・リスクは適用されない。通貨ヘッジの結果、下記「３　投資リスク　ａ．リスク要因　カウンターパーティー・リスク」と題する項にさらに詳述されているように、ヘッジされた投資証券クラスはカウンターパーティー・リスクにさらされる可能性がある。

ファンド（および参照指数）はロング・ポジションのみをとり、ファンドは純資産の100%をロング・ポジションに投資する。

ファンドは、効率的なポートフォリオ運用のために、管理会社のRMP計算書（該当する場合）に開示された場合、中央銀行が課す条件および制限に従って、為替予約、通貨スワップ、ワラント、指数先物および株式先物を含むFDIを使用することができる。効率的なポートフォリオ運用とは、ファンドのリスク・プロファイルおよび中央銀行ルールに定められたリスク分散ルールを考慮に入れた、以下の一または複数の特定の目的で締結される取引を含む投資決定を意味する。

・　リスクの軽減
・　コストの削減
・　適切なリスク水準を有するファンドのための追加的な資本または所得の創出

特に、FDIは、ファンドと関連する参照指数の間のパフォーマンスの差異、すなわちファンドのリターンが参照指数のリターンと異なるリスクを最小化する目的で利用されることがある。FDIは本質的にレバレッジされるが、FDIの利用の主たる目的は、ファンドと参照指数の間のパフォーマンスの差を可能な限り最小化することであり、FDIへの投資の結果としてファンドがレバレッジされる（下記「３　投資リスク　ａ．リスク要因　リスク管理」の項に記載されるコミットメント・アプローチに基づいて計算される）一方で、かかるレバレッジは常にファンドの純資産価額の100%を超えることがない。

ファンドは、英文目論見書およびUCITS規則に規定されるFDIの利用に課される制限に従い、参照指数に含まれる様々な証券に対するエクスポージャーを創出するかまたは減少させるか、または特定の取引に内在するリスクの特定の側面を減少させるために、先物契約を売買することができる。先物契約とは、将来のある特定の日に、一定額の株式、債券または通貨を売買する契約である。先物契約は、取引所で取引される商品であり、その取引は取引が行われる取引所の規則に従う。

ファンドは、インドなどのその他の制限的な市場で取引するために、パーティシペーション・ノート（以下「P-Notes」という。）またはワラントを使用することができる。インドの会社は、参照指数の構成銘柄である可能性があり、ファンドが当該会社の株式を直接的に買うことが市場の制約によりできない可能性がある。P-Notesは、参照指数の構成銘柄であってもよい。P-Notesは、典型的には、制限的な市場への投資を希望する海外の投資家に対して発行する登録外国機関投資家によって、一定の制限的な市場において使用される。P-Notesは、一般的に格付けされておらず、特定の株式証券または資本性証券のバスケットのパフォーマンスに直接結びつくリターンを提供するように設計されている。P-Notesは、一般に原資本性証券のリターンに対応するリターンを提供することに同意した発行者からの債務証券の形態をとる。ブローカーは、株式を購入し、原株式の所有権を表章するP-Notesを発行する。原証券から回収された配当金またはキャピタル・ゲインは、投資家に返還される。それらはスワップのキャッシュフローを模倣するが、FDIではない。ファンドが投資できるP-Notesには、デリバティブやレバレッジを組み込むことはできない。

管理会社は、FDIに関連する様々なリスクを正確に測定、モニタリング、管理することを可能とするFDIの利用に関するリスク管理プロセスに関する声明（以下「RMP」という。）を採用しており、ファンドはRMPに記載されているFDIのみを採用する。管理会社は中央銀行に提供されたRMPのみを採用する。

AMF開示

AMFのESG規則であるAMF見解／勧告DOC-2020-03（以下「AMF規則」という。）を遵守する目的において、ファンドは、持続可能な投資に対する、拘束力を有する大規模なESG最適化アプローチを採用する。ファンドの投資戦略は、参照指数のリターンおよびESG特性を含むその特性に合理的に可能な限り追随することである。

ファンドは、その純資産総額の少なくとも90％を、参照指数（MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン））の構成銘柄に投資する。指数提供者は、指数の構成銘柄のすべてについてESG格付けを付している。現金、マネー・マーケット・ファンドおよびデリバティブを除くファンドの有価証券の少なくとも90%がESG格付けを有している。

ESGに関する参照指数の組成方法を導入することにより、ファンドは、非財務指標の価値の向上を目標として、AMF規則の目的上、非財務指標アップグレード・アプローチを適用する。炭素排出原単位の削減に基づき、ファンドの関連する非財務指標としてのファンドの加重平均環境（炭素原単位（スコープ１および２））排出量指標は、親参照指数（以下に定義する。）の加重平均環境指標より少なくとも20%低くなる。

FDIの使用

上記の投資方針に詳述されているように、ファンドは以下のFDIを使用することができる。

先物、指数先物、株式先物

先物契約とは、標準化された数量と品質の特定の資産を、当日合意された価格（先物価格または行使価格）と、指定された将来の期日、すなわち受渡日に発生する引渡しとを交換するための標準化された契約である。

指数先物は、先物取引はしばしば流動性が高く、取引に関する費用対効果が高いことから（例えば、ある状況では、原証券の即時購入の代わりに指数先物契約を締結するほうが、費用対効果と利便性が高いと考えられる。）、ファンドの市場エクスポージャーを費用対効果があって効率的な方法で管理するために使用することができる。

単一銘柄先物は、単一の証券に対するエクスポージャーをファンドに提供するために使用されることがある。

通貨スワップ

スワップ契約は、数週間から一年以上の期間にかけて締結される二者間契約である。基準的なスワップ取引では、二当事者は、「想定元本」、例えば、特定の金利、特定の外貨、または特定の指数を表章する証券の「バスケット」に投資された特定の金額のリターンまたは価値の増加に関して計算されたリターン（または収益率の差）を交換することに合意する。スワップは、既存のロング・ポジションをヘッジする可能性がある。

通貨スワップは、一つの通貨における将来の支払いを他の通貨での支払いに交換する二者間契約である。

通貨先渡

通貨先渡は、将来の特定の日時で合意された為替レートで二通貨を交換するための、二当事者間の標準化されていない契約である。これらは承認された取引相手方との店頭取引として交渉されるが、もしショート・ポジションをとった通貨がロングの通貨に対して価値が上昇し、ロングの通貨が価値を失った場合には、潜在的には無制限に損失が生じることになる。

ワラント

ワラントは、保有者に特定の金額の証券を特定の価格で購入する権利を与える証明書である。証券の価格がワラントの行使価格を上回る場合、その証券はワラントの行使価格で購入され、利益のために再販売される。そうでない場合、ワラントは単に満了するか、または使用されないままである。ワラントは、オプション取引所に上場され、発行された証券とは独立して取引される。

ヘッジ

英文目論見書の条件に従って、ファンドは、為替レートの変動の結果としてのファンドの一以上のクラスの価値の下落に対するヘッジを追求するために、基準通貨で表示されていないクラスに関する通貨ヘッジ取引を行うことができる（ただし、義務は負わない。）。すべてのヘッジ取引は、明確に特定のクラスに帰属し、したがって、異なるクラスの通貨エクスポージャーは、組み合わされず、相殺されず、ファンドの資産の通貨エクスポージャーは、別々のクラスに配分されないものとする。したがって、かかるヘッジ取引の費用、損益は、関連するクラスにのみ発生することになる。

証券貸付、レポおよびリバース・レポ契約

本投資法人は、ファンドに関する証券の貸付、レポまたはリバース・レポ契約を締結しない。

指数の説明

本項目は、MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）の主要な特性の要約であり、参照指数の完全な説明ではない。

一般

参照指数は、国際的な指数会社であるMSCI®が算出、維持、公表する株式指数であり、米ドル建てである。参照指数は、先進国23カ国と新興国24カ国を含む世界中の大型および中型資本の配当込み実績のネット・トータル・リターンを追随している。

参照指数は、フリーフロート・マーケット・キャップ・ウェイトを切り離すことによって、MSCI ACWI指数からの除外を最小限に抑え、環境・社会・ガバナンスの堅固なプロファイルと、そのプロファイルを改善する積極的なトレンドの両方を実証する会社へのエクスポージャーを獲得しようとする投資戦略の成果を反映したものである。構成銘柄の選択は、環境、社会およびガバナンスに関するビジネス慣行の調査、格付けおよび分析を提供するMSCI ESG Researchによって提供されるリサーチに基づいている。参照指数は、不祥事に直面している（MSCIレッド・フラッグ）、ESG格付けが低い（CCCの格付け）、特定の事業活動（非人道的兵器、核兵器、民間用銃器、たばこ、燃料炭、化石燃料抽出）において収益を有する会社および炭素排出量レベル（Scope１＋２）に基づく上位５％の会社を除外する。フリーフロート調整後マーケット・キャップ・ウェイトは、ESG格付けスコア（0.5から1.5の間）とトレンド・ティルト・スコア（0.8 -ve / 1.2 +ve）の積であるESGスコアによって調整される。MSCI ESG Researchの詳細は、下記で詳述されるMSCIウェブサイトに掲載される。

ティルティングは、半年ベースで適用され、参照指数は、四半期ベースでリバランスする。リバランスの頻度は、いかなるリバランスも、参照指数が安定的である場合よりも高い頻度でファンドのポ

ジション回転率を必要とされると予想しないため、ファンドに関連する取引費用に最小限の影響しか及ぼさない。

参照指数の構成銘柄が標準的なUCITSの投資制限の適用範囲内で追随が不可能になるほどに調整されることは予想されない。

指数の構成銘柄およびその計算方法の詳細（特定の銘柄のウェイト付けが許容される投資制限を超えた場合に指数スポンサーが採用する手続きに関する情報を含む。）は、下記「指数の組成方法」記載のウェブサイトに掲載されている。投資運用会社は、ファンドに適用される投資制限を監視する。投資運用会社は、参照指数に含まれる特定の銘柄のウェイトが許容される投資制限を超えていることを知った場合、速やかに、ファンドが常に許容される投資制限の範囲内で運営され、UCITS規則の要件を遵守することを確保するべく、当該特定のポジションを解消するか、またはファンドの当該銘柄へのエクスポージャーを減少させるかのいずれかを試みる。

指数の組成方法

参照指数は、MSCI ACWI指数（以下「親参照指数」という。）から構成銘柄を引き出す。参照指数は、以下のように構成される。

1）親参照指数から始めて、MSCI ESGスコアが最も低い株式は除外される。MSCIのESGスコアは、関連する会社の業務、製品およびサービスに影響を与える環境上、社会上およびコーポレートガバナンス上のネガティブな問題に関連する会社が直面しているか否かについての指数提供者による評価に基づいて算出される。
2）その後、親参照指数からのフリー・フロート・マーケット・キャピタル・ウェイトのMSCI ESGスコアを用いて株式を再加重し、参照指数を構築する。

その後、参照指数を構成するために、親参照指数の発行体の最大ウェイトは５％に固定される。

参照指数（ティッカー番号 734816）の構築方法は、MSCIのインターネットウェブサイトで入手可能である。

https://www.msci.com/index-methodology

参照指数に関する追加情報は、以下のとおりである。

https://www.msci.com/indexes

インデックス・ファクトシート

インデックス・ファクトシートは、MSCIウェブサイトで入手可能である。

https://www.msci.com/equity-fact-sheet-search

参照指数の価値の公表

参照指数の終値および構成銘柄は、MSCIのインターネット・ウェブサイトで、Regionalタブを選択し、Marketタブの「All Country（DM＋EM）」、Currencyタブの「USD」、Index Levelタブの「Net」、Index Familyタブの「Universal」、Styleタブの「None」およびSizeタブの「Standard（Large＋Mid Cap）」を選択することにより入手可能である。

https://www.msci.com/end-of-day-data-search

参照指数の構成銘柄の公表

参照指数の構成銘柄は、MSCIのインターネットウェブサイトにおいて、裏付となる指数を選択して入手可能である。

https://www.msci.com/constituents

UBS MSCI ACWI　ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの投資目的および投資方針

投資目的

ファンドの目的は、MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）（またはMSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）と実質的に同じ市場に追随するために、ファンドが追随するものとして適切な指数であると取締役会が検討し、英文目論見書に従い、随時、決定することのできるその他の指数）（以下、UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFに関して、「参照指数」という。）のパフォーマンスに追随することを目指すことである。

投資方針

ファンドの投資方針は、ファンドと参照指数のパフォーマンスの差を可能な限り最小限に抑えながら、参照指数のパフォーマンスに追随することを目指すことである。ファンドは、参照指数に追随することにより、また、ESG基準に関してはESG格付けの高いグローバル企業に対するエクスポージャーを取る一方で社会もしくは環境にマイナスの影響を有する企業を排除することにより、その目的の達成を目指す。

いかなる時もファンドが他の指数に追随すべきであるという取締役会の決定は、投資主の承認を要し、また、中央銀行が定める要件に従って実施されるものとし、英文目論見書補遺はそれに応じて更新されるものとする。ファンドは、報酬および費用を控除後、参照指数のリターンとファンドのリターンとの間のパフォーマンスの差異を可能な限り最小限に抑えるため、以下に記載される複製テクニックを使用する。指数の追随に関する問題点に関する情報については、下記「３　投資リスク」に記載の「指数追随リスク」を参照されたい。

ファンドはパッシブ運用される。ファンドは、参照指数を追随することにより、環境的および／または社会的特性を促進し、SFDR 第８条を遵守する。

環境的および／または社会的特性に関する情報は本書の「別紙Ⅲ－SFDR関連情報」に記載される（SFDR RTS）第14条（２））。

この投資目的を達成するために、投資運用会社は、ファンドのために、複製戦略を用いて、英文目論見書に記載される投資制限の対象となる参照指数のおおよそのウェイトで、主として参照指数の証券に投資する。これらの証券（預託証書を含む。）は、別紙Ⅱに定める取引所および市場において、上場および／または取引されるものとする。この戦略は、参照指数のすべての証券を保有し、その参照指数のおおよそのウェイトを持たせることを目的としている。したがって、本質的に、ファンドのポートフォリオは、参照指数の構成銘柄に近いものとなる。また、米ドル以外の通貨建てでヘッジされている参照指数には、下記の表に詳述されるように、米ドル、ユーロ、英ポンド、スイスフラン、シンガポールドル、カナダドルおよび日本円（それぞれ「ヘッジ付き通貨版」という。）を含む通貨版（先進国市場の通貨のみ）がある。ヘッジ付き通貨版の目的は、米ドル建て資産を米ドル以外の通貨で保有する場合の外国為替エクスポージャーから生じる損益を制限することである。これは、１か月物の外国為替先渡契約を採用したヘッジ付通貨版によって達成される。ヘッジ付通貨版の方法に従って、ファンドは、米ドル建て資産を米ドル以外の通貨で保有する場合、外国為替エクスポージャーから生じる損益を制限するために、外国為替先渡契約を使用することもできる。投資主は、ヘッジ付通貨版に関する開示は情報目的のみであり、ファンドが通貨ヘッジを行う方法を説明することに留意する必要がある。複製戦略に関する詳細は、上記「本投資法人の投資目的および投資方針　本投資法人の投資目的、方針および戦略」の項に開示されている。

投資証券クラス	**ヘッジ付き通貨版**

クラス（米ドルヘッジ）dis クラス（米ドルヘッジ）acc	MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100%米ドルヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（ユーロヘッジ）dis クラス（ユーロヘッジ）acc	MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100%ユーロヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（英ポンドヘッジ）dis クラス（英ポンドヘッジ）acc	MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100%英ポンドヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（スイスフランヘッジ）dis クラス（スイスフランヘッジ）acc	MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100%スイスフランヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（シンガポールドルヘッジ）dis クラス（シンガポールドルヘッジ）acc	MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100%シンガポールドルヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（カナダドルヘッジ）dis クラス（カナダドルヘッジ）acc	MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100%カナダドルヘッジ、ネット・トータル・リターン）
クラス（日本円ヘッジ）dis クラス（日本円ヘッジ）acc	MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（先進国100%日本円ヘッジ、ネット・トータル・リターン）

ファンドは、参照指数のパフォーマンスを追随するという投資目的の実行を追求するにあたり、参照指数に含まれない証券（例えば、公表された証券、または参照指数に近く含まれると予想される証券を含む。）を保有することもできる。かかる場合、これらの選定された証券にESG格付けが付されることは保証されない。ファンドは、単に参照指数の複製を支援する目的で、参照指数を構成する一定の証券に同様のリターンをもたらす可能性があると投資運用会社が判断した場合、参照指数を構成しない証券にも投資することもできる。ファンドは、下記「（４）投資制限」の項の第4.2項に記載されているように、一定のインデックス・トラッキング・ファンドに許されるより高い投資制限を利用することができる。これらの制限は、例えば、参照指数内に発行体の配分が増加している場合など、例外的な市況が適用される場合に利用することができる。これらの例外的な市況には、合併の結果を含む様々な理由により、単一の構成要素が非常に支配的な地位を占める場合が含まれる。ファンドの投資限度額が、取締役会の支配の及ばない理由により、または申込権の行使の結果として、超過された場合、ファンドは、投資主の利益を十分に考慮して、売買取引の優先的な目的としてその状況の是正を採用しなければならない。上記で設定されたファンドは、したがって複製戦略を使用しているため、ファンドへの投資は、参照指数に対する直接的なエクスポージャーを提供するものとみなされるべきである。ファンドのトラッキング・エラーとトラッキング差異の詳細は、上記「本投資法人の投資目的および投資方針　トラッキング精度」の項に記載されている。

ファンドは合成指数複製戦略を追求していないため、対応するカウンターパーティー・リスクは適用されない。通貨ヘッジの結果、下記「３　投資リスク　ａ．リスク要因　カウンターパーティー・リスク」と題する項にさらに詳述されているように、ヘッジされた投資証券クラスはカウンターパーティー・リスクにさらされる可能性がある。

ファンド（および参照指数）はロング・ポジションのみをとり、ファンドは純資産の100%をロング・ポジションに投資する。

ファンドは、効率的なポートフォリオ運用のために、管理会社のRMP計算書（該当する場合）に開示された場合、中央銀行が課す条件および制限に従って、為替予約、通貨スワップ、ワラント、指数先物および株式先物を含むFDIを使用することができる。効率的なポートフォリオ運用とは、ファンドの

リスク・プロファイルおよび中央銀行ルールに定められたリスク分散ルールを考慮に入れた、以下の一または複数の特定の目的で締結される取引を含む投資決定を意味する。

・　リスクの軽減

・　コストの削減

・　適切なリスク水準を有するファンドのための追加的な資本または所得の創出

特に、FDIは、ファンドと関連する参照指数の間のパフォーマンスの差異、すなわちファンドのリターンが参照指数のリターンと異なるリスクを最小化する目的で利用されることがある。FDIは本質的にレバレッジされるが、FDIの利用の主たる目的は、ファンドと参照指数の間のパフォーマンスの差を可能な限り最小化することであり、FDIへの投資の結果としてファンドがレバレッジされる（下記「３　投資リスク　a. リスク要因　リスク管理」の項に記載されるコミットメント・アプローチに基づいて計算される）一方で、かかるレバレッジは常にファンドの純資産価額の100%を超えることがない。

ファンドは、英文目論見書およびUCITS規則に規定されるFDIの利用に課される制限に従い、参照指数に含まれる様々な証券に対するエクスポージャーを創出するかまたは減少させるか、または特定の取引に内在するリスクの特定の側面を減少させるために、先物契約を売買することができる。先物契約とは、将来のある特定の日に、一定額の株式、債券または通貨を売買する契約である。先物契約は、取引所で取引される商品であり、その取引は取引が行われる取引所の規則に従う。

ファンドは、インドなどのその他の制限的な市場で取引するために、パーティシペーション・ノート（以下「P-Notes」という。）またはワラントを使用することができる。インドの会社は、参照指数の構成銘柄である可能性があり、ファンドが当該会社の株式を直接的に買うことが市場の制約によりできない可能性がある。P-Notesは、参照指数の構成銘柄であってもよい。P-Notesは、典型的には、制限的な市場への投資を希望する海外の投資家に対して発行する登録外国機関投資家によって、一定の制限的な市場において使用される。P-Notesは、一般的に格付けされておらず、特定の株式証券または資本性証券のバスケットのパフォーマンスに直接結びつくリターンを提供するように設計されている。P-Notesは、一般に原資本性証券のリターンに対応するリターンを提供することに同意した発行者からの債務証券の形態をとる。ブローカーは、株式を購入し、原株式の所有権を表章するP-Notesを発行する。原証券から回収された配当金またはキャピタル・ゲインは、投資家に返還される。それらはスワップのキャッシュフローを模倣するが、FDIではない。ファンドが投資できるP-Notesには、デリバティブやレバレッジを組み込むことはできない。

管理会社は、FDIに関連する様々なリスクを正確に測定、モニタリング、管理することを可能とするFDIの利用に関するリスク管理プロセスに関する声明（以下「RMP」という。）を採用しており、ファンドはRMPに記載されているFDIのみを採用する。管理会社は、中央銀行に提供されたRMPのみを採用する。

AMF開示

ファンドは、その純資産総額の少なくとも90%を、参照指数の構成銘柄に投資する。指数提供者は、参照指数の構成銘柄のすべてについてESG格付けを付している。参照指数は、標準的な指数ユニバースとの対比で格付けが最も良くない証券の少なくとも20%を除外する。したがって、結果として得られるファンドのESG格付けは、標準的な指数に追随するファンドのESG格付けよりも高くなることが見込まれる。

ファンドは、フランスのSRIラベルの恩恵を受けない。

AMFのESG規則であるAMF見解／勧告DOC-2020-03（以下「AMF規則」という。）を遵守する目的において、ファンドは、持続可能な投資に対する、拘束力を有する大規模なアプローチを採用する。ファンドの投資戦略は、参照指数のリターンおよびESG特性を含むその特性に合理的に可能な限り追随することである。

FDIの使用

上記の投資方針に詳述されているように、ファンドは以下のFDIを使用することができる。

先物、指数先物、株式先物

先物契約とは、標準化された数量と品質の特定の資産を、当日合意された価格（先物価格または行使価格）と、指定された将来の期日、すなわち受渡日に発生する引渡しとを交換するための標準化された契約である。

指数先物は、先物取引はしばしば流動性が高く、取引に関する費用対効果が高いことから（例えば、ある状況では、原証券の即時購入の代わりに指数先物契約を締結するほうが、費用対効果と利便性が高いと考えられる。）、ファンドの市場エクスポージャーを費用対効果があって効率的な方法で管理するために使用することができる。

単一銘柄先物は、単一の証券に対するエクスポージャーをファンドに提供するために使用されることがある。

通貨スワップ

スワップ契約は、数週間から一年以上の期間にかけて締結される二者間契約である。基準的なスワップ取引では、二当事者は、「想定元本」、例えば、特定の金利、特定の外貨、または特定の指数を表章する証券の「バスケット」に投資された特定の金額のリターンまたは価値の増加に関して計算されたリターン（または収益率の差）を交換することに合意する。スワップは、既存のロング・ポジションをヘッジする可能性がある。

通貨スワップは、一つの通貨における将来の支払いを他の通貨での支払いに交換する二者間契約である。

通貨先渡

通貨先渡は、将来の特定の日時で合意された為替レートで二通貨を交換するための、二当事者間の標準化されていない契約である。これらは承認された取引相手方との店頭取引として交渉されるが、もしショート・ポジションをとった通貨がロングの通貨に対して価値が上昇し、ロングの通貨が価値を失った場合には、潜在的には無制限に損失が生じることになる。

ワラント

ワラントは、保有者に特定の金額の証券を特定の価格で購入する権利を与える証明書である。証券の価格がワラントの行使価格を上回る場合、その証券はワラントの行使価格で購入され、利益のために再販売される。そうでない場合、ワラントは単に満了するか、または使用されないままである。ワラントは、オプション取引所に上場され、発行された証券とは独立して取引される。

ヘッジ

英文目論見書の条件に従って、ファンドは、為替レートの変動の結果としてのファンドの一以上のクラスの価値の下落に対するヘッジを追求するために、基準通貨で表示されていないクラスに関する通貨ヘッジ取引を行うことができる（ただし、義務は負わない。）。すべてのヘッジ取引は、明確に特定のクラスに帰属し、したがって、異なるクラスの通貨エクスポージャーは、組み合わされず、相殺されず、ファンドの資産の通貨エクスポージャーは、別々のクラスに配分されないものとする。したがって、かかるヘッジ取引の費用、損益は、関連するクラスにのみ発生することになる。

証券貸付、レポおよびリバース・レポ契約

本投資法人は、ファンドに関する証券の貸付、レポまたはリバース・レポ契約を締結しない。

指数の説明

本項目は、MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）の主要な特性の要約であり、参照指数の完全な説明ではない。

一般

参照指数は、国際的な指数提供者であるMSCI®が算出、維持、公表する株式指数であり、米ドル建てである。参照指数は、時価総額加重型であり、先進国23カ国と新興国24カ国を含む世界中の大型および中型資本のネット配当込み実績のトータル・リターンを追随している。

参照指数は、その社会面または環境面での影響が望ましくないものと投資家がみなす商品を避けつつ、環境、社会およびガバナンス（ESG）に配慮している最高水準のグローバル企業に対するエクスポージャーを追求する投資家向けのベンチマークである。

参照指数は、MSCIグローバル・ソーシャリー・レスポンシブル（SRI）インデックス・シリーズの一部である。構成銘柄の選定は、主要な指数、すなわちMSCIワールド・インデックス（以下「親参照指数」という。）から行われる。

参照指数は、２段階にわたって構築される。まず、原子力、たばこ、アルコール、ギャンブル、兵器、民間用銃器、遺伝子組換え作物および成人向け娯楽に関わっている企業の証券を排除する。次に、ESG格付けに従って各セクターの上位25%の企業に対象を絞るため（したがって、格付けが最も良くない証券の75%を排除する。）、親参照指数に含まれる証券の残りのユニバースに、MSCIのベスト・イン・クラス選定プロセスを適用する。かかるESG格付けは、MSCIが提供する（以下「MSCI ESG格付け」という。）。企業が、MSCI ESG格付けにおいて、ｉ）「BBB」以上のMSCI ESG格付けであること、および、ii）MSCI ESG コントロバシーのスコアが３より大きいことが、ESG格付けが高い企業とみなされるための条件である。

MSCI ESG格付けは、企業毎に、当該企業について特定されたリスク、機会および論争に基づき加重平均した主要課題スコアを算出するものである。選び出された主要課題のウェイトは、当該業種が環境および社会的要因に及ぼす影響ならびにリスクおよび機会が顕在化する予想期間により決定される。業種に応じて調整された各企業の最終的なスコアは、最高（AAA）から最低（CCC）までの格付けに対応している。企業を格付けするために用いられる要素は、とりわけ、炭素排出量、水ストレス、

生物多様性および土地利用、労務管理、人材開発、取締役会構成員の多様性等である（これらに限られない。）。

証券の少なくとも90%がESG格付けを有している。

ファンドの投資方針は、参照指数に追随することであるため、ファンドのポートフォリオ運用はパッシブ型である。そのため、ESG基準の検討に関してとられるアプローチはMSCIがとるアプローチであり、したがって第三者が定めるアプローチおよび方法に依拠している。

重要な主要課題は業界固有のものであり、すべての資産に同じように影響を及ぼすものではないため、ESG基準の検討は、資産によって異なる。そのため、MSCIは、環境面または社会面での影響に当該業界が寄与している程度およびリスク／機会が顕在化する予想期間に基づき、各主要課題の総合的なESG格付けへの寄与度を決定するウェイトを設定する。

参照指数は、四半期ベースでリバランスする。リバランスの頻度は、いかなるリバランスも、参照指数が安定的である場合よりも高い頻度でファンドのポジション回転率を必要とされると予想しないため、ファンドに関連する取引費用に最小限の影響しか及ぼさない。

参照指数の構成銘柄が標準的なUCITSの投資制限の適用範囲内で追随が不可能になるほどに調整されることは予想されない。

指数の構成銘柄およびその計算方法の詳細（特定の銘柄のウェイト付けが許容される投資制限を超えた場合に指数スポンサーが採用する手続きに関する情報を含む。）は、下記「指数の組成方法」記載のウェブサイトに掲載されている。投資運用会社は、ファンドに適用される投資制限を監視する。投資運用会社は、参照指数に含まれる特定の銘柄のウェイトが許容される投資制限を超えていることを知った場合、速やかに、ファンドが常に許容される投資制限の範囲内で運営され、UCITS規則の要件を遵守することを確保するべく、当該特定のポジションを解消するか、またはファンドの当該銘柄へのエクスポージャーを減少させるかのいずれかを試みる。

指数の組成方法

参照指数は、MSCI ACWI SRI指数（親参照指数）から構成銘柄を引き出す。親参照指数は、MSCIワールドSRI指数およびMSCI EM SRI指数を集約したもので構成され、集約された構成銘柄の一覧は、以下のとおり変更される。

1）アルコール、ギャンブル、たばこ、兵器、民間用銃器、原子力、成人向け娯楽および遺伝子組換え作物に関わっている企業を排除する。
2）次に、MSCI ESGスコアを企業に割り当て、当該スコアに基づき企業をランク付けする。MSCIのESGスコアは、関連する会社が、その業務、製品およびサービスに影響を与える環境上、社会上およびまたはコーポレートガバナンス上のネガティブな問題に直面しているか否かについての指数提供者による評価に基づいて算出される。

その後、参照指数を構成するために、親参照指数の発行体の最大ウェイトは５%に固定される。

参照指数（ティッカー番号 734920）の構築方法は、MSCIのインターネットウェブサイトで入手可能である。

https://www.msci.com/index-methodology

参照指数に関する追加情報は、以下のとおりである。

https://www.msci.com/indexes

インデックス・ファクトシート

インデックス・ファクトシートは、MSCIウェブサイトで入手可能である。
https://www.msci.com/equity-fact-sheet-search

参照指数の価値の公表

参照指数の終値および構成銘柄は、MSCIのインターネット・ウェブサイトで、Regionalタブの「All Country（DM＋EM）」、Currencyタブの「USD」、Index Levelタブの「Net」、Index Suiteタブの「SRI」、Sizeタブの「Standard（Large＋Mid Cap）」およびStyleタブの「None」を選択することにより入手可能である。
https://www.msci.com/end-of-day-data-search

参照指数の構成銘柄の公表

参照指数の構成銘柄は、MSCIのインターネットウェブサイトにおいて、「ACWI SRI LOW CARBON SELECT ５% ISSUER CAPPED」のタブを選択することにより入手可能である。
https://www.msci.com/constituents

（２）【投資対象】

上記「（１）投資方針」を参照のこと。

（３）【分配方針】

現在、取締役会は、下記の投資証券クラスに関する配当金を宣言することは意図していない。

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券
クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券

（４）【投資制限】

本投資法人の投資制限

本項目において、ファンドとは、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを含む、本投資法人の一または複数のサブ・ファンドを意味し、また、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

１．許可された投資対象

ファンドの投資対象は、以下に限定される。

1.1 EU加盟国もしくはEU非加盟国における証券取引所への正式な上場が認められているか、または、EU加盟国もしくはEU非加盟国において規制されており、定期的に取引が行われており、認識されており、かつ公開されている市場で取引されている、譲渡性のある証券および短期金融商品
1.2 １年以内に（上記の）証券取引所またはその他の市場への公式上場が認められる予定の最近発行された譲渡性のある証券
1.3 規制された市場で取引されているもの以外の短期金融商品
1.4 UCITSの受益証券
1.5 AIFの受益証券

1.6　金融機関への預金
1.7　金融派生商品（FDI）

２．投資制限

2.1　各ファンドは、上記「１．許可された投資対象」に記載されるもの以外の譲渡性のある証券および短期金融商品に対し、純資産総額の10%を超えて投資してはならない。

2.2　各ファンドは、１年以内に証券取引所またはその他の市場への公式上場が認められる予定の最近発行された譲渡性のある証券（上記1.1に記載される。）に対し、純資産総額の10%を超えて投資してはならない。かかる制限は、ルール144A証券として知られる特定の米国証券への各ファンドによる投資については適用されない。ただし、以下の両方を満たすことを条件とする。

－　当該証券が、発行後１年以内に米国証券取引委員会に登録されるという条件で発行されること。

－　当該証券が、非流動性証券でないこと、すなわち、かかる証券がファンドにより評価される価格またはおおよそその価格で当該ファンドにより７日以内に換金可能であること。

2.3　各ファンドは、同一発行体により発行された譲渡性のある証券または短期金融商品に対し、純資産総額の10%を超えて投資してはならない。ただし、当該ファンドが５%を超えて投資する各発行体において保有される譲渡性のある証券および短期金融商品の総額は、40%以下とする。

2.4　中央銀行の事前承認を得た上で、上記2.3項の10%制限は、EU加盟国に登記上の事務所を置き、かつ、法律により債券保有者の保護を目的とした特別な公的監督に服する金融機関が発行する債券の場合には、25%まで引き上げられる。ファンドがその純資産総額の５%を超えて同一発行体により発行されたこれらの債券に投資する場合、かかる投資の総額は、当該ファンドの純資産価額の80%を超えてはならない。

2.5　上記2.3項の10%制限は、譲渡性のある証券または短期金融商品が、EU加盟国もしくはその地方機関、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が加盟している公的国際機関により発行または保証されている場合には、35%まで引き上げられる。

2.6　上記2.4項および上記2.5項に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記2.3項に記載される40%制限を適用する目的においては考慮されないものとする。

2.7　各ファンドは、同一の金融機関の預金に対し、純資産総額の20%を超えて投資してはならない。関連機関以外の同一金融機関において付随的流動資産として保有されている各ファンドによる預金は、純資産総額の10%を超えてはならない。
かかる制限は、保管会社における預金の場合には、20%まで引き上げられることがある。

2.8　店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーに対する各ファンドのリスク・エクスポージャーは、純資産総額の５%を超えてはならない。
かかる制限は、関連機関の場合には、10%までに引き上げられる。

2.9　上記2.3項、2.7項および2.8項にかかわらず、同一機関により発行され、または同一機関により行われ、もしくは引き受けられた以下のうち２種以上の組合せは、純資産総額の20%を超えてはならない。

（ｉ）譲渡性のある証券もしくは短期金融商品への投資、
（ii）預金、および／または
（iii）店頭デリバティブ取引から生じるカウンターパーティー・リスク・エクスポージャー

2.10　上記2.3項、2.4項、2.5項、2.7項、2.8項および2.9項に記載される制限は合算することができず、そのため単一機関に対するエクスポージャーは関連するファンドの純資産総額の35%を超えてはならない。

2.11 グループ会社は、上記2.3項、2.4項、2.5項、2.7項、2.8項および2.9項の目的上、同一発行体とみなされる。ただし、各ファンドの純資産総額の20%制限が、同一グループ内における譲渡性のある証券および短期金融商品への投資に適用されることがある。

2.12 各ファンドは、EU加盟国、その地方機関、EU非加盟国、もしくは一以上のEU加盟国が加盟している公的国際機関、またはオーストラリア、カナダ、香港、日本、ニュージーランド、スイス、アメリカ合衆国、もしくは以下のいずれか

OECD政府（関係銘柄が投資適格であることを条件とする。）、ブラジル政府（関係銘柄が投資適格であることを条件とする。）、中華人民共和国政府、インド政府（関係銘柄が投資適格であることを条件とする。）、シンガポール政府、欧州投資銀行、欧州復興開発銀行、国際金融公社、国際通貨基金、欧州原子力共同体、アジア開発銀行、欧州中央銀行、欧州評議会、欧州鉄道金融公社、アフリカ開発銀行、国際復興開発銀行（世界銀行）、米州開発銀行、欧州連合、連邦住宅抵当公庫（ファニー・メイ）、連邦住宅貸付抵当公社（フレディ・マック）、連邦政府抵当金庫（ジニー・メイ）、学生ローン組合（サリー・メイ）、連邦住宅貸付銀行、連邦農業信用銀行、テネシー川流域開発公社（TVA）、ストレート・Ａ・ファンディング・エルエルシーが発行または保証する、様々な譲渡性のある証券および短期金融商品に対しては、純資産総額の100%まで投資することができる。

各ファンドは、６種類以上の異なる銘柄の証券を保有しなければならず、かつ、同一銘柄の証券がその純資産総額の30%を超えてはならない。

３．集合投資スキーム（以下「CIS」という。）への投資

3.1 ファンドは、その純資産総額の20%を超えて同一CISに投資してはならない。

3.2 AIFへの投資は、合計で、ファンドの純資産総額の30%を超えてはならない。

3.3 ファンドは、合計で、その純資産総額の10%を超えて他のCISに投資してはならない。当該CISは、合計で、純資産総額の10%を超えて他のCISに投資することが禁止されている。

3.4 ファンドが、UCITSの管理会社により、または共通の管理もしくは支配によるか、直接もしくは間接的な実質的所有により当該管理会社と関係している他の会社により、直接または委任により運用されている他のCISの受益証券に投資する場合、当該管理会社または当該他の会社は、本投資法人が当該他のCISの株式に投資していることを理由に、申込手数料、転換手数料または買戻手数料を請求してはならない。

3.5 投資運用会社が他のCISの受益証券への投資により手数料（割戻手数料を含む。）を受領する場合、かかる手数料は、関連するファンドの資産に払い込まれなければならない。

４．指数連動型UCITS

4.1 ファンドは、中央銀行の規則に定める基準を満たす指数を再現することをその投資方針としている場合、同一機関により発行された株式および／または債務証券に対し、その純資産総額の20%まで投資することができる。

4.2 4.1項の制限は、例外的な市況により正当と認められる場合には、35%まで引き上げられ、同一発行体に適用されることがある。

５．一般規定

5.1　各ファンド、またはその運用するCISのすべてについて行為する管理会社は、発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権が付された株式を取得してはならない。

5.2　ファンドは、以下の割合を超えて取得してはならない。

（ｉ）同一発行体の無議決権株式の10%

（ii）同一発行体の債務証券の10%

（iii）同一CISの株式または受益証券の25%

（iv）同一発行体の短期金融商品の10%

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

5.3　5.1項および5.2項は、以下については適用されないものとする。

（ｉ）EU加盟国またはその地方機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

（ii）EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

（iii）一または複数のEU加盟国が加盟している公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品

（iv）あるEU非加盟国の法律に基づきかかる保有が、ファンドが当該EU非加盟国の発行体の証券に投資することができる唯一の方法である場合に、当該EU非加盟国に登記上の事務所を置く発行体の証券に主としてその資産を投資する当該EU非加盟国で設立された会社の資本金中にファンドが保有する株式。かかる免除が適用されるのは、EU非加盟国の当該会社が、その投資方針において、2.3項ないし2.11項、3.1項、3.2項、5.1項、5.2項、5.4項、5.5項および5.6項に記載される制限を遵守する場合に限られるが、これらの制限を超える場合には、下記5.5項および5.6項に従うものとする。

（ｖ）本投資法人のためにのみ、子会社が所在する国において、受益者の請求に基づく受益証券の買戻しについて管理、助言または販売業務のみを行う子会社の資本金中に本投資法人が保有する株式

5.4　ファンドは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する新株引受権を行使する際は、本書の投資制限に従う必要はない。

5.5　中央銀行は、各ファンドに対し、リスク分散の原則に従うことを条件として、その認可日から最長６か月間につき、2.3項ないし2.12項、3.1項、3.2項、4.1項および4.2項の規定の適用除外を認めた。

5.6　ファンドの支配の及ばない理由により、または新株引受権の行使の結果として、本書に記載される制限を超えた場合、ファンドは、投資主の利益を適正に考慮しつつ、当該状況を是正することをその売買取引の優先目的としなければならない。

5.7　ファンドは、以下について、空売りを行ってはならない。

（ｉ）譲渡性のある証券

（ii）短期金融商品（注）

（iii）集合投資事業の受益証券、または

（iv）金融デリバティブ商品

（注）UCITSによる短期金融商品の空売りは禁止されている。

5.8　ファンドは、付随的流動資産を保有することができる。

６．金融デリバティブ商品

6.1　金融デリバティブ商品に関するファンドのグローバル・エクスポージャーは、その純資産価額総額を超えてはならない。

6.2　金融デリバティブ商品（譲渡性のある証券または短期金融商品に組み込まれた金融デリバティブ商品を含む。）の原資産に対するポジション・エクスポージャーは、該当する場合に直接投資によるポジションと合算した際、中央銀行の規則に定める投資制限を超えてはならない。（かかる規定は、指数ベースの金融デリバティブ商品の場合には、原指数が中央銀行の規則に定める基準を満たすものであることを条件として適用されない。）

6.3　ファンドは、店頭デリバティブに投資することができる。ただし、店頭取引のカウンターパーティーが、慎重な監督に服し、かつ、中央銀行により承認されたカテゴリーに属する機関であることを条件とする。

6.4　金融デリバティブ商品への投資は、中央銀行が定める条件および制限に従う。

７．その他の制限

UCITS規則に含まれる上記の投資制限に加え、以下の投資制限が各ファンドに関して適用されるものとする。

7.1　クラスター爆弾および対人地雷に関する国際連合条約：関連する指数を物理的に複製するすべてのファンドに関して、投資運用会社は、核、生物兵器または化学兵器（NBC兵器）、クラスター爆弾および／または対人地雷（禁止軍需物資）の開発、仲介、取得、輸入、輸出、実行、生産、保管または取引に直接関与するまたは関連サービスを提供する企業に対していかなる投資も行われないことを確保するものとする。さらに、これらの制限は、当該ファンドが武器の製造または販売に関与する企業の証券を取得することを禁止する。当該禁止は、ＵＢＳのメソドロジーに基づく。

7.2　大麻除外リスト

参照指数を物理的に複製するファンドに関して、大麻の商業生産、流通または販売に関与する特定の企業（以下「大麻証券」という。）への投資を除外するためにスクリーニングが行われる。投資運用会社は、許可されていない大麻証券である企業のいかなる証券も購入されないことを確保する。当該除外はＵＢＳのメソドロジーに基づく。

除外される大麻証券の参照指数ウェイトは、トラッキング・エラーを最小化するため他の参照指数構成銘柄に分配される。しかしながら、当該除外は、より高いトラッキング・エラーをもたらす可能性がある。

7.3　SVVK-ASIR

以下に挙げるファンドについては、投資運用会社は、「責任ある投資に関するスイス協会」（以下「SVVK-ASIR」という。）が問題のある除外企業として分類し除外を推奨している企業（www.svvk-asir.chを参照）に対していかなる投資も行われないことを確保するものとする。適切な市況および実行可能性（市場の流動性または制裁等）に従い、可能な限り速やかにこのリストに対するポートフォリオの調整が行われる。

これらの価値に基づく除外は以下のファンドに対して行われる。

- **UBS MSCI USA NSL UCITS ETF**
- **UBS MSCI USA セレクション UCITS ETF**
- **UBS MSCI USA スモール・キャップ・セレクション UCITS ETF**
- **UBS MSCI USA テック 125 ユニバーサル UCITS ETF**
- **UBS MSCI ワールド・セレクション UCITS ETF**
- **UBSファクター MSCI ワールド・セレクション・ミニマム・ボラティリティ UCITS ETF**

－　UBS FTSE EPRA Nareit ディベロップド・グリーン UCITS ETF

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFのドイツ投資税法による開示

本投資法人は、ファンドのすべてのクラスについて、ドイツにおける税務報告上の地位を求める意向である。これに基づき、英文目論見書に記載される投資制限に加え、ファンドは、その純資産価額の少なくとも80%をエクイティ・パーティシペーション（以下「エクイティ・パーティシペーション比率」という。）に投資するという制限にも従う。エクイティ・パーティシペーション比率の詳細については、英文目論見書から確認することができる。

ファンドはそれぞれの資産のうち50%より大きい割合をエクイティ投資（ドイツ投資税法第２条第（８）項および関連する指針に定義される。）に対し継続的に投資することから、ドイツ投資税法第２条第（６）項における意味の範囲における「エクイティ・ファンド」として、ドイツ投資税法第20条第（１）項に基づく部分的課税免除の資格を有する。

投資家は、取得されたドイツの税務報告上の地位がもたらす影響に関して税務顧問に問い合わせるべきである。

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFのドイツ投資税法による開示

本投資法人は、ファンドのすべてのクラスについて、ドイツにおける税務報告上の地位を求める意向である。これに基づき、英文目論見書に記載される投資制限に加え、ファンドは、その純資産価額の少なくとも80%をエクイティ・パーティシペーション（以下「エクイティ・パーティシペーション比率」という。）に投資するという制限にも従う。エクイティ・パーティシペーション比率の詳細については、英文目論見書から確認することができる。

ファンドはそれぞれの資産のうち50%より大きい割合をエクイティ投資（ドイツ投資税法第２条第（８）項および関連する指針に定義される。）に対し継続的に投資することから、ドイツ投資税法第２条第（６）項における意味の範囲における「エクイティ・ファンド」として、ドイツ投資税法第20条第（１）項に基づく部分的課税免除の資格を有する。

投資家は、取得されたドイツの税務報告上の地位がもたらす影響に関して税務顧問に問い合わせるべきである。

3【投資リスク】

ａ．リスク要因

本項目において、ファンドとは、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを含む、本投資法人の一または複数のサブ・ファンドを意味し、また、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

本項においてはファンドへの投資に適用される一般的なリスクの一部に関する情報を提供している。個々のファンドに特有の追加的なリスクの情報は、関連する英文目論見書補遺に定められる。本項は、完全な説明を意図したものではなく、その他のリスクが随時適用されることがある。特に、本投資法人および各ファンドのパフォーマンスは市場、経済および政治情勢ならびに法律、規制および課税上の要件の進展による影響を受けることがある。

投資を予定している者は、ファンドへの投資に関する投資決定を行う前に、本書および関連する英文目論見書補遺に記載されるすべての情報ならびに各々の個人的な状況を慎重に検討すべきであり、自身の株式ブローカー、銀行マネージャー、弁護士、会計士および／または財務アドバイザーに相談すべきである。投資証券への投資は、当該投資のメリットおよびリスクを（単独で、または適切な財務もしくはその他のアドバイザーとの共同のいずれかにより）評価することができ、かつ、結果的として生じる可能性がある損失を負担することができる十分なリソースを有する投資家にのみ適している。

投資証券の価格は上昇することもあれば下落することもあり、その価格は保証されていない。投資主は、買戻し時または償還時にファンドへの当初元本を受領できないか、または金額を一切受領できないことがある。

主要なリスク

現金ポジションのリスク

ファンドは、投資運用会社および／または副投資運用会社の裁量により、資産の大部分を現金または現金同等物で保有することができる。ファンドが長期間にわたり多額の現金ポジションを保有すると、投資のリターンが悪影響を受けるおそれがある。

集中リスク

ファンドは、相当大きな割合でその資産を一つの国、少数の国々または特定の地理上の地域に所在する発行体に投資することができる。このような場合、ファンドのパフォーマンスが当該国または地域もしくはそれらの国々の市場、為替、経済、政治もしくは規制の状況および進展と密接に結びつくことから、地理上の分散化がより徹底している投資信託のパフォーマンスに比べて大きく変動することがある。

さらに、ファンドは、特定の産業、市場または経済のセクターの発行体に集中的に投資することがある。ファンドが特定の業種、市場または経済のセクターに集中的に投資する場合、かかる業種、市場または経済のセクターにおいて発行体に影響を及ぼす財政、経済、ビジネス、およびその他の進展が、当該業種、市場または経済のセクターに資産を集中させなかった場合よりもファンドに大きな影響を及ぼす。

さらに、投資家が、ファンドが投資を集中させる特定の国、業種、市場もしくはセクターに影響を及ぼすか、または影響を及ぼすことが予想される要因に応じてファンドの投資証券の相当な金額を売

買することがあり、その結果、ファンドに多額の現金の流出入が生じることがある。このような多額の流出入により、ファンドの現金ポジションまたは現金要件が正常な水準を上回ることがあり、その結果、ファンドの運用またはファンドのパフォーマンスが悪影響を受けることがある。

利益相反

投資運用会社および／または副投資運用会社もしくはその関連会社は、証券貸付代行業務、保管、管理事務、帳簿保持および会計業務、名義書換代行および投資証券保有者のための業務ならびにその他の業務を本投資法人に対して提供することができる。本投資法人は、投資運用会社および／または副投資運用会社もしくはその関連会社との間で、またはこれらを通じて、レポ契約およびFDI取引を締結することができる。本投資法人は、投資運用会社および／または副投資運用会社が提供、管理またはその他により利害関係を有する、プールされた別の投資ビークルに投資することがあり、本投資法人はこのような場合に、かかる投資の勘定で申込みまたは買戻しの手数料を請求されないことがある一方で、かかるプールされた別の投資ビークルの経費の一部を負担し、このような投資ビークルが、投資運用会社および／または副投資運用会社もしくはその関連会社に報酬およびその他の金額を支払うことがあり、これにより本投資法人の経費を増加させる効果が生じかねない。投資運用会社および／または副投資運用会社の別の顧客が、本投資法人が売買する価格よりも有利な価格およびタイミングでかかるプールされた別の投資対象の持分を売買することがある。本投資法人が投資運用会社および／または副投資運用会社もしくはその関連会社に報酬または費用を支払う率、または投資運用会社および／または副投資運用会社もしくはその関連会社との間で取引を締結したり、かかるその他の投資対象に投資する条件が、全般的な市場で利用できる最も有利なものであるとの保証はなく、投資運用会社および／または副投資運用会社が他の顧客に対して提供できる料率と同程度に有利であるとの保証もない。このような事業体に支払われる報酬もしくは費用、またはこれらが提供する業務に対して、独立した監視は行われていない。投資運用会社および／または副投資運用会社が、財務上の利益がなければ行わなかったはずの取引および取決めを、かかる利益を理由に本投資法人のために自らまたはその関連会社との間で締結するインセンティブを持つことがある。ただし、投資運用会社および／または副投資運用会社もしくはその関連会社との間で、またはこれを経由する取引および業務は、適用される規制要件に従い実行される。

投資運用会社および／または副投資運用会社もしくはその関連会社は、他の顧客の投資助言者として業務を行い、自らの勘定で、ならびに別の者（投資運用会社および／または副投資運用会社が本投資法人のために投資決定を行う投資信託とは異なる投資信託を含む。）の勘定で投資決定を行うことがある。特に、投資運用会社および／または副投資運用会社は、一部の顧客に対してファンドの投資または買戻しの推奨を含む資産配分の助言を行っていても、ファンドと同じもしくは類似のファンドに投資するすべての顧客に対して同一の内容を推奨しないことがある。

例えば、投資運用会社および／または副投資運用会社がある発行体の資本構成の異なる部分に投資し、一または複数の顧客が当該発行体の優先債務を保有し、別の顧客が同一発行体の劣後債務を保有する場合や、顧客が同じ仕組みの金融ビークルの異なるトランシェに投資する場合に、別の利益相反が生じることがある。このような状況においては、デフォルト事由のトリガー条項に該当するか、またはワークアウト（任意整理）の条件に関する決定の結果として、利益相反が生じることがある。投資運用会社および／または副投資運用会社は、利益相反が生じる可能性がある場合に投資決定を行う際に、該当するファンドおよび別の顧客との間において、利益相反の方針に従い公平かつ公正な方法で行為するよう努める。上記に従い、（ｉ）投資運用会社および／または副投資運用会社ならびにその関連会社は、自らの勘定または顧客勘定で、本投資法人が保有する証券と比べて上位、同順位もしくは下位であるか、またはこれと異なるかもしくは逆の権益を有する各種の証券に投資することがあり、（ii）投資運用会社および／または副投資運用会社は、（適用法に従い）一定の時期に、本投資

法人のための投資対象の購入（もしくは売却）、および自らが現在もしくは将来的に資産運用者として業務を行う対象となる勘定、投資信託もしくは仕組み商品のために、またはその顧客もしくは関連会社のための同じ投資対象の売却（もしくは購入）を同時に行うよう努めることもあり、このような状況下でクロス取引を行うことがある。さらに投資運用会社および／または副投資運用会社ならびにその関連会社は適用法により認められる場合、本投資法人との間で証券を売買することがある。このようなその他の関係性により、本投資法人による商品の取引に証券法上の制限がかかることもあり、それ以外の形で投資運用会社および／または副投資運用会社との間で利益相反が発生するおそれがある。

投資運用会社および／または副投資運用会社は、その他の事業活動に関連して、重大な非公開の機密情報を取得し、これにより、投資運用会社および／または副投資運用会社が自らもしくはその顧客（本投資法人を含む。）のために行う証券の購入もしくは証券の売買、またはその顧客もしくは自らのために当該情報を別の方法で利用することを制限されることがある

管理会社は、本投資法人と同様か、または重なる投資方針を有する別の投資信託の管理に関わる可能性がある。

管理会社、保管会社、管理事務代行会社または投資運用会社および／もしくは副投資運用会社によるか、またはかかる当事者と関連がある事業体による本投資法人の資産の取扱いは、禁止されているわけではないが、かかる取引がアームスレングス原則に基づき交渉される通常の商取引条件により投資主の最善の利益のために行われることを条件とする。本投資法人とかかる当事者の間で認められる取引は、（ｉ）保管会社（保管会社が関与する取引の場合には取締役会）が独立性がありかつ有能であると承認した者による公認の評価、（ii）組織化されている投資の取引所におけるそのルールに基づく最善の条件での執行、または（iii）（ｉ）および（ii）が現実的でない場合には保管会社（もしくは保管会社が関与する取引の場合には取締役会）が上記の原則に一致していることに納得する条件による執行の対象になる。

保管会社（保管会社が関与する取引の場合には取締役会）は、上記（ｉ）、（ii）および（iii）をどのように遵守しているかを文書化するものとし、保管会社（保管会社が関与する取引の場合には取締役会）は、（iii）に従い取引を行う場合には、取引が上記に概説される原則に適合していることに納得していることを示す根拠を文書化しなければならない。

本投資法人に対する業務提供を主な職務とする管理会社、投資運用会社、管理事務代行会社および保管会社の任命は、これらの利害関係当事者に関する要件の適用範囲から除外される。

保管会社および／またはその関連会社が本投資法人および／または他の当事者に他の業務を提供する際に、利益相反が生じることがある。保管会社は国際的な企業グループの一員であり、通常の業務過程において、多数の顧客のために、およびそれら自身の勘定で同時に行為することから、結果的に、実際のまたは潜在的な利益相反が生じるおそれがある。保管会社またはその関連会社が保管契約または個別の契約もしくは他の取決めの下での業務に従事する場合に、利益相反が生じる。このような業務には、以下が含まれることがある。

（ｉ）名義人、管理事務、登録および名義書換代行、リサーチ、代理証券貸付、投資運用、財務アドバイス、ならびに／または他の助言業務を本投資法人に対して提供すること。

（ii）銀行、販売およびトレーディング取引（外国為替、デリバティブ、プリンシパル・レンディング、ブローキング、マーケット・メイキングまたはその他の金融取引を含む。）を本人としておよび自らの利益のために、または他の顧客のために、本投資法人との間で締結すること。

保管会社およびその関連会社は、上記の業務に関連して、

（ｉ）当該業務から利益を得ることに努め、いかなる形においても利益もしくは報酬を受領および獲得し、かかる利益もしくは対価の性質または金額（報酬、料金、手数料、収益分配、スプレッド、評価益、評価損、利息、リベート、割引もしくはかかる業務に関連して受領するその他の利益を含む。）を本投資法人に対して開示する義務を負わない。

（ⅱ）証券またはその他の金融プロダクトもしくは商品を自らの利益、その関連会社の利益または別の顧客の利益のために行為する本人として、購入、売却、発行、取引または保有することができる。
（ⅲ）実行される取引に対して同一もしくは逆の方向の取引を行うことができる（本投資法人が利用できない情報の保有に基づく場合を含む。）。
（ⅳ）本投資法人の競合先を含む他の顧客に同一または類似の業務を提供することができる。
（ⅴ）債権者として行使可能な権利を本投資法人により付与されることができる。

本投資法人は本投資法人の勘定で外国為替、スポットまたはスワップ取引を行うために保管会社の関連会社を利用することができる。関連会社はこのような場合に、本投資法人のブローカー、代理人または受託者としてではなく、本人としての権限で行為するものとする。関連会社はこれらの取引から利益を得ることを目指し、利益を得る権限を有しているが、本投資法人に利益を開示しない権限を有する。関連会社は、本投資法人と合意した契約条件で当該取引を締結するものとする。本投資法人に属する現金を銀行である関連会社に預託する場合、当該関連会社がかかる勘定に対して支払うかもしくは請求する利益（もしあれば）および受託者としてではなく銀行として保有することから生じる報酬もしくは他の利益に関連して、利益相反が生じるおそれがある。

保管会社は、利益相反または潜在的な利益相反が生じる場合に、本投資法人に対する債務を考慮し、本投資法人および本投資法人が行為する対象である他の資金を公平に取扱い、そのために、実務上可能な限り一切の取引を利益相反または潜在的な利益相反が存在しなかった場合と比べて本投資法人に著しく不利にならない条件により実施する。このような潜在的な利益相反は、様々なその他の方法（保管会社の機能を利益相反の可能性がある他の任務と階層的および機能的に分離することを含むがこれらに限られない。）を通じて、かつ保管会社が「利益相反の方針」（要求することによりその写しを保管会社のための法令遵守の責任者から入手することができる。）を遵守することにより、認識、管理、および監視される。

管理会社、保管会社、管理事務代行会社、投資運用会社および／または副投資運用会社もしくは本投資法人と関連があるその他の一切の当事者は、後記「７　管理及び運営の概要　（１）資産管理等の概要　①　発行価格および買戻価格／純資産価額の計算　純資産価額の決定」の項に定める規定に従いファンドの資産の予想される実現価格を決定する目的で「適任者」として行動することを禁止されていない。ただし、本投資法人から当該当事者に支払われる報酬が純資産価額に基づいて計算される状況では、純資産価額が上昇すれば当該報酬が増加するため、利益相反が生じる可能性があることに投資者は留意すべきである。このような当事者は、このような利益相反を公平に、かつ投資主の最善の利益のために解決するよう努める。

本投資法人は本投資法人のための売買を行うブローカーの選定にあたり、本投資法人に対して最適な執行を行うブローカーを選定することを投資運用会社および／または副投資運用会社に求めている。投資運用会社および／または副投資運用会社は、最善の執行の構成内容の決定に際し、本投資法人の全体的な経済的実績、（手数料の価格およびその他の費用）、取引の効率性、大きな単位が関わる場合に取引を実行するブローカーの能力、今後の難しい取引のためのブローカーの処理能力、ブローカーが提供するその他の業務（調査等）や統計およびその他の情報の提供、ならびにブローカーの財政面の強さおよび安定性を検討することを求められる。投資運用会社および／または副投資運用会社は、本投資法人の資産管理に際し、一定のリサーチおよび統計ならびにその他の情報および支援をブローカーから受けることがある。投資運用会社および／または副投資運用会社は、本投資法人、ならびに／または投資運用会社および／もしくは副投資運用会社が投資の裁量権を行使する他の勘定に対してかかるリサーチおよび支援を行っているブローカーに、ブローカー業務を割り当てることがある。コミッションの取決めに基づき提供される利益は、本投資法人に対する投資サービスの提供に際して利用しなければならず、かかるコミッションの取決めを本投資法人の定期的な報告書で開示し

なければならない。このような取決めは、該当ある場合、MFIDII委任指令の第11条の要件を遵守する。

ＵＢＳグループＡＧのメンバー、その関連会社、子会社および親会社（以下「ＵＢＳグループ」という。）は、既存の関係する取決めに従い、本投資法人が当事者であるスワップおよび他のFDIの承認された相手方当事者および計算代理人、外貨証拠金（FX）先物の相手方当事者、承認された参加者、指数提供者、証券貸付契約もしくはレポ取引の相手方当事者、マーケット・メーカーおよび／または副保管会社として行為することができる。取締役会は、本投資法人に関連するこれらの機能の遂行により潜在的な利益相反が生じる可能性があることを認識している。前述の各々の者は、このような状況において、このような利益相反を（それぞれの義務および責任を考慮して）公正に解決するために、ならびに本投資法人および投資主の利益が不当に損なわれることがないように、合理的な努力を尽くす。取締役会は、ＵＢＳグループのかかるメンバーがかかる職務の遂行にふさわしく、かつそれを成し遂げる能力があると確信している。

利害関係を有する各当事者は、ファンドの年次報告書および半期報告書におけるすべての関連当事者取引に関する計算書を中央銀行に提出する義務を本投資法人が円滑に果たせるように、各取引の関連詳細（関係する当事者の氏名、および該当ある場合には取引に関連して当該当事者に支払われた報酬を含む。）を本投資法人に提供する。

上記の潜在的な利益相反のリストは、本投資法人への投資に関わる可能性がある利益相反のすべてを完全に列挙または説明することを意図していない。

本投資証券の売買コスト

本投資法人を流通市場で売買する投資家は、該当するブローカーが決定し、かつ請求する売買委託手数料およびその他の費用を支払う。売買委託手数料は固定額であることが多く、比較的少額の投資証券を売買しようとする投資家にとって相当高い率のコストになることがある。さらに、流通市場の投資家は、投資家が本投資法人のための支払いを望む価格（「買呼値」）と、投資家が投資証券の売却を希望する価格（「売呼値」）との間の差額のコストを負担することがある。買い値と売り値の差を「スプレッド」または「売買スプレッド」と呼ぶことが多い。投資証券の売買スプレッドは、売買高や市場流動性に応じて時間の経過とともに変化し、一般的には、ファンドの投資証券の売買高および市場流動性が高ければ小さくなり、投資証券の売買高および市場流動性がほとんどなければ大きくなる。さらに、市場の変動が高まると、売買スプレッドが広がることがある。投資証券の頻繁な取引は、売買スプレッドを含む投資証券の売買コストを理由に、投資結果を大幅に低下させることがあるので、投資証券への投資は比較的小額の定期的な取引を希望する投資家には向かないことがある。

カウンターパーティー・リスク

ファンドは、本投資法人がファンドに代わり締結するレポ契約および証券貸付取引等のFDIおよびその他の取引の相手方当事者に関する信用リスクにさらされる。相手方当事者が支払不能になる場合、またはそれ以外で債務を履行しない場合、ファンドは、支払不能、破産、またはその他の更生手続の救済が著しく遅延することがあり、限定的な救済しか得られないか、または救済を一切得られないことがある。

為替リスク

ファンドは基準通貨と異なる通貨建ての証券に投資することができる。基準通貨に対する当該通貨の価値の変動がファンドの当該通貨建ての投資対象の価値にプラスまたはマイナスの影響を及ぼすこ

とがある。ファンドは異なる通貨へのエクスポージャーの低減を助ける為替契約に投資することができるが、必ずしも投資するとは限らず、このような契約が成功するとの保証はない。また、これらの契約により、ファンドが有利な為替変動から得る可能性がある利益の一部またはすべてが低下または消滅することがある。

一般的に、上記の効率的なポートフォリオ運用の技法の利用の結果、あるクラスにレバレッジが効くわけではない。

投資運用会社および／または副投資運用会社は「２　投資方針　（１）投資方針　本投資法人の投資目的および投資方針　通貨先渡および通貨先物の使用」の項に記載されるもの等の金融商品の利用により、このようなリスクの低減に努めるが、そうする義務はない。このようなヘッジにより、為替リスクに対するヘッジを行う予定の該当あるクラスの純資産価額の95%以上をヘッジするよう努める。為替のエクスポージャーは、本投資法人の支配が及ばない事項を理由として、オーバーヘッジまたはアンダーヘッジとなる可能性があるが、オーバーヘッジのポジションが該当するクラスの純資産総額の105%を超えることは認められない。ヘッジ対象のポジションは、オーバーヘッジまたはアンダーヘッジのポジションが上記の認められる水準を超過する／下回ることがないように、該当するファンドの評価と少なくとも同じ頻度で、定期ベースで検証が続けられる。このようなポジションが上記に定める認められるポジションの水準に収まり、かつ月次毎の繰り越しを行わないことを徹底するために、このような検証は定期ベースでヘッジの取決めをリバランスする手続きを備えている。

ヘッジ戦略は、本投資法人内の各クラスに関連して必ずしも行われるとは限らないが、かかる戦略を実行するために利用する金融商品が全体として本投資法人の資産／負債となる。ただし、関連する金融商品の損益およびコストは、関連するヘッジ対象クラスのみに発生する。ヘッジ対象クラスの為替エクスポージャーを本投資法人の別のクラスのエクスポージャーと合算または相殺することはできない。クラスに帰属する資産の通貨エクスポージャーは、他のクラスに配分することはできない。

投資家は、クラス通貨が該当するファンドの基準通貨および／または該当するファンドの通貨建ての資産の通貨／為替に対して値下がりする場合に、該当するヘッジ対象クラスの投資主の利益が大幅に限定される可能性があることに留意すべきである。このような状況において、ヘッジ対象クラスの投資主は該当する金融商品の損益およびコストを反映することによる投資証券１口当たり純資産価格の変動にさらされることがある。

ヘッジ対象外クラス

ファンドは、あらゆる段階でファンドのクラスの一部またはすべてを構成するヘッジ対象外のクラスを設定することができる。投資家は、ヘッジ対象外のクラスに関する申込み、買戻し、スイッチングおよび分配における通貨換算が当該時の実勢為替レートで行われることに留意すべきである。当該為替レートの変動が、ファンドの投資対象の運用実績に関係なく投資証券の運用実績に影響を及ぼすことがある。投資証券の購入、償還および乗換に関連する為替取引のコストは、該当するヘッジ対象外クラスが負担し、当該クラスの純資産価額に反映される。クラス通貨で表示される投資証券の価値は基準通貨に関連する為替変動リスクにさらされる。

為替ヘッジ対象クラス

為替ヘッジを行うクラス通貨と裏付となる指数の構成銘柄の為替との間の変動は、１か月物の為替予約契約の利用により減少する。１か月物の為替予約契約の利用は指数の方法論に沿ったもので、裏付となる指数の構成銘柄の当月内の価格変動を考慮していないことがある。その結果、月内のアンダーヘッジまたはオーバーヘッジのリスクが発生することがある。したがって、基準通貨で測定され

る指数のパフォーマンスがヘッジ対象の通貨で測定するヘッジ対象の指数により必ずしも達成されるとは限らない。

保管リスク

ファンドの取引を保有または清算する保管者またはブローカーとの取引にはリスクを伴う。ファンドは、保管者またはブローカーの支払不能または破産の場合、保管者もしくはブローカーまたはその遺産からの資産の回収が遅延または妨げられることがあり、これらの資産において保管者またはブローカーに対する一般的な無担保請求権しか有しない場合がある。保管会社は適用法令および保管契約で合意した特定の規定に従い資産を保有する。これらの要件は、保管会社の破産による支払不能からの資産を保護するために用意されているが、それが成功するとの保証はない。さらに、本投資法人は保管および／または決済のシステムおよび規制が十分に整備されていない市場（新興国市場を含む。）に投資することがあり、このような市場で投資され、かつ副保管会社の利用が必要な状況において副保管会社に委託される本投資法人の資産は、保管会社が責任を負わない状況においてリスクを負担することがある。投資家は「国際投資リスク」も参照すべきである。

保管会社リスク

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

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

各ファンドが保管対象資産と非保管対象資産の双方に投資することがあるため、これらの各カテゴリーの資産に関する保管会社の保護預かり機能およびかかる職務に適用される保管会社の対応する責任基準が大幅に異なることに留意すべきである。

ファンドは、保管対象資産の保護預かりに関する保管会社の責任という点で高水準の保護を受けている。しかし、非保管資産の保護水準が非常に低い。したがって、ファンドが非保管対象資産のカテゴリーに投資する割合が大きくなればなるほど、生じる可能性がある当該資産の喪失が回復できなくなるリスクも大きくなる。ファンドが行う特定の投資対象が保管対象資産であるか非保管対象資産であるかは、個々の場合に応じて決定されるが、一般的に、ファンドが店頭取引するデリバティブが非保管対象資産であることに留意すべきである。また、ファンドが随時投資する別のタイプの資産の中にも同じような取扱いを受けるものがある。UCITS Vに基づく保管会社の責任の枠組みを前提とすると、安全保管の観点から見て、このような非保管対象資産により、ファンドは上場株式および債券等の保管対象資産よりも大きなリスクを負担する。

CSDおよび／またはICSDによる不作為

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

決済リスクおよびCSDRの現金違約金制度

EUは、規則（EU）No. 909/2014（以下「CSDR」という。）に基づき決済規律制度を導入している。CSDRは、証券集中保管機関において発生する決済フェイル件数を削減すること、また、発生した場合には決済フェイルに対処することを目指している。この制度に基づく新たな規則により、2022年２月１日以降、決済フェイル／遅延を発生させた参加者の取引相手方たる（「被フェイル」）参加者に対する現金違約金の支払義務が導入された。

CSDR決済規律制度が実施されることにより、本投資法人が直接または間接的に負担する運営費用およびコンプライアンス費用（一定の状況におけるペナルティおよび関連経費を含む。）が増加する可能性がある。CSDRは、流動性に影響を与える可能性があり、また関連する証券に関する取引費用を増大させる可能性もある。

支払い

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

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

デリバティブ・リスク

ファンドは効率的なポートフォリオ運用を目的としてFDIを使用することができる。各ファンドの関連する英文目論見書補遺には、ファンドがどのように、またはどのような場合にFDIの利用を意図するかを記載している。ファンドによるFDIの利用には、証券への直接投資に伴うリスクとは異なり、かつそのようなリスクより大きくなる可能性があるリスクを伴う。これらのリスクには以下のものがある。

- 金利の変動もしくはその他の市場動向に応じて、または相手方当事者の信用力の結果として、価値が変動する可能性。
- FDI取引が投資運用会社および／または副投資運用会社が予想した効果を及ぼさない可能性。
- FDI取引の相手方当事者が、当該取引に基づく義務を履行しないか、または取引を決済しないこと（投資家は「カウンターパーティー・リスク」を参照のこと）。
- FDIの価格設定ミスまたは不適切な評価の可能性。
- FDIの価格とFDIの裏付となる資産、金利または指数との間の相関関係が不完全である可能性。
- FDIの裏付となる資産に固有のリスク。
- 投資主が支払う税金の金額および時期が増える可能性。
- 流通市場が存在しない場合にFDIの流動性が低下すること。
- 取引による損失およびボラティリティの上昇によりファンドのリターンが低下する可能性。
- FDI取引の文書化に使用する契約のフォームから生じる法的リスク。

ファンドが一定のFDIに投資する場合、当該金融商品の表示金額を超える損失を被る可能性がある。加えて、一部のFDI取引は、投資レバレッジを生み出し、ボラティリティと投機性が高いという性質を有するものがある。

また、ファンドがFDIに投資する場合に、FDIの額に等しい担保の差入れを要求されないことがある。したがって、ファンドが保有する現金（一般的にFDIの未調達の金額に相当する。）は基本的に短期金融商品に投資されるため、ファンドのパフォーマンスがこのような投資対象から得るリターンの影響を受けることになる。このような現金投資に対するリターンが、ファンドのパフォーマンスおよび／またはリターンにマイナスの影響を及ぼすことがある。

純資産価格と市場価格の変動

投資証券１口当たりの純資産価格は一般的に、ファンドの保有証券の時価の推移に伴い変動する。投資証券の市場価格は一般的に、ファンドの純資産価額の変動および上場証券取引所における投資証券の需給の変化に応じて変動する。投資証券が投資証券１口当たり純資産価格を下回るか、これに等しいか、またはこれを上回る取引となるかを予測することはできない。価格の差は、主に、投資証券の流通取引市場で作用している需給要因の力が、任意の時点において個別にまたは総額で取引する指数の証券の価格に影響を及ぼすのと同じ力と密接に関連している一方で、同一ではないという事実に起因することがある。投資証券の時価は市場の変動時に投資証券１口当たり純資産価格から大きく乖離することがある。しかし、投資証券の発行および買戻しが大量に行われる可能性があることを考えると、投資証券１口当たり純資産価格の大幅なディスカウントまたはプレミアムを維持すべきではない。発行／買戻しの仕組みは、投資証券が基本的に投資証券１口当たり純資産価格に近い価格で取引される可能性を高めることを目的としているが、発行および買戻しの混乱または停止の結果として、取引価格が投資証券１口当たり純資産価格と著しく異なってしまうことがある。時価に投資証券１口当たり純資産価格へのプレミアムが加算されている時に投資証券を購入するか、または時価が投資証券１口当たり純資産価額からディスカウントされている時に投資証券を売却する場合、損失を被るか、または利益が減少することがある。

指数リスク

ファンドのパフォーマンスとファンドが追随する指数との間に強い相関関係を生み出すファンドの能力が、証券市場の変化、指数の構成銘柄の変化、ファンドのキャッシュフローの流出入ならびにファンドの報酬および費用により影響を受けることがある。ファンドは指数または指数を構成する証

券の現在のまたは予測されるパフォーマンスに関係なく指数のリターンに追随することを目指している。その結果、ファンドのパフォーマンスは、アクティブな投資戦略を利用して運用するポートフォリオのパフォーマンスに比べて低下することがある。指数の仕組みおよび構成は、指数のパフォーマンス、ボラティリティおよびリスク（絶対値ベースおよび他の指数との相対値）に、ひいてはファンドのパフォーマンス、ボラティリティおよびリスクに影響する。

指数追随リスク

ファンドの投資目的が達成されるとの保証はない。特に、いかなる金融商品も指数のリターンを正確に複製または追随することはできない。ファンドの投資の変動および該当する指数のリバランスにより、様々な取引コスト（外貨為替取引の決済に関連するものを含む。）、運営費用または非効率性が生じ、ファンドによる指数のパフォーマンスの追随に悪影響を及ぼすことがある。また、投資証券への投資によるトータル・リターンは、適用される指数の計算に参入されない一定の費用および経費により低下する。「２　投資方針　（４）投資制限」の第７項「その他の制限」の項に詳細が記載されるとおり、関連する指数を物理的に複製するすべてのファンドに関する特定の投資証券除外に関連する内部制限は、より高いトラッキング・エラーをもたらす可能性がある。かかる状況において、トラッキング・エラーを最小化するため、除外証券の指数ウェイトは、他の指数構成銘柄に分配される。しかしながら、当該除外は、より高いトラッキング・エラーをもたらす可能性がある。さらに、指数を構成する投資対象の取引の一時的な停止もしくは中断、または市場が混乱する場合、ファンドの投資ポートフォリオのリバランスを行えないことがあり、指数のリターンから乖離する結果となることがある。

指数提供者が参照指数を正確に作成するという保証はなく、または参照指数が正確に決定され、構成され、もしくは計算されるという保証はない。指数提供者は、参照指数がどのような目的を達成するよう設計されているかに関する説明を提供するが、参照指数に関するデータの品質、正確性または完全性に関していかなる保証も行わず、または一切の責任を負わず、かつ、参照指数が、説明された指数の組成方法に沿うことを保証しない。

本投資法人および関連会社は、指数提供者による誤りに関して一切の保証を行わない。データの品質、正確性および完全性に関する誤りは、随時発生する可能性があり、特に指数が一般的に使用されていない場合には、一定期間において特定されず、かつ、訂正されない可能性がある。したがって、指数提供者の誤りに関連する利益、損失またはコストは、ファンドおよびその投資者が維持または負担する。例えば、参照指数が誤った構成銘柄を含む期間中、かかる公表された参照指数に追随するファンドは、当該構成銘柄に対して市場エクスポージャーを有することとなり、参照指数に含まれるべきであった構成銘柄のリスクにはさらされないこととなる。そのため、誤りにより、ファンドおよびその投資者に対して、マイナスまたはプラスのパフォーマンスの影響が及ぶこととなる可能性がある。投資者は、指数提供者の誤りによる利益はファンドおよびその投資者に帰属すること、ならびに、指数提供者の誤りにより生じる損失はファンドおよびその投資者が負担することを理解すべきである。

国際投資リスク

複数の国から企業の証券、および／または複数の国へのエクスポージャーが大きい企業の証券への投資には、追加的なリスクを伴う。特定の国における、政治的、社会的、経済的な不安定性、為替もしくは資本の規制、または資産の収用もしくは国有化により、当該国の経済が大幅に悪化することがある。一定の国々においては、発行体および市場のための規制、会計、開示要件が緩いという点が共通している。法的権利の強制執行が困難で、費用がかかり、かつ遅延する国々もあり、政府に関して

は特に難しい。様々な国に投資する追加的リスクには、特定の国における異なる制度、手続きおよび要件ならびに源泉徴収およびその他の租税に関する様々な法律に起因する、取引、決済、保管およびその他の運営リスクが含まれる。これらの要因により、複数の国への投資、主に新興国または発展途上市場への投資は、単一の国への投資に比べて変動が大きく、かつ流動性が低くなることがあり、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすおそれがある。また、新興国市場への投資は先進国市場への投資に比べて損失のリスクが高い。これは、市場の変動率の高さ、取引量の低さ、政治的および経済的な不安定性、高水準のインフレ、デフレもしくは通貨切り下げ、市場閉鎖のリスクの高さ、ならびに先進国市場で基本的に見られるものに比べて外国投資政策に対する政府規制が厳しいことに起因する。さらに、新興国市場の発行体（政府を含む。）の財務基盤は他の国々よりも不安定なことがある。その結果、ファンドによる新興国市場への投資における価格変動リスクが上昇する傾向があり、これがファンドの基準通貨に対する為替変動により増大することがある。外国市場における取引の決済実務が先進国市場における取引の決済実務と異なることがある。このような違いには、先進国市場で慣習的とされる期間を超える遅延、および支払いの受領前の証券の受渡し等の慣行が含まれ、これにより「決済が行われない」可能性が上昇する。決済が行われない結果、ファンドに損失が発生することがある。新興国市場への投資はこれらの理由およびその他の理由から投機的であると見なされることが多い。

投資リスク

投資主はファンドへの投資元本の全額を失うことがある。ファンドが保有する証券の価値は、時に急激かつ予想外に上昇することもあれば低下することもある。ファンドへの投資は将来のいかなる時点においても投資元本を下回ることがある。

発行体リスク

ファンドが購入する証券の価値はかかる証券の発行体に直接関連する様々なリスク（例えば、経営実績、財務負債、ならびに発行者の商品およびサービスに対する需要の減少等）により低下することがある。

レバレッジのリスク

一定の取引（例えば、発行日前、引渡遅延および先渡約定購入、ポートフォリオ証券のローンならびにFDIの利用を含む。）の結果、レバレッジがかかることがある。レバレッジは基本的に、ファンドが実現する可能性のある損益を上昇させる効果があり、ファンドのポートフォリオの価格のボラティリティを上昇させることがある。レバレッジを伴う取引においては、比較的小さい市場変動または裏付となる他の指標の推移によりファンドの損失が大幅に増大することがある。

限定的な投資プログラム・リスク

いずれかのファンドへの投資、ファンドの組み合わせによる投資にでさえも、完全な投資プログラムを意図したものではなく、むしろ分散化された投資ポートフォリオの一部としての投資を意図している。投資家は投資プログラム全体におけるファンドへの投資の役割に関して自身の顧問に相談すべきである。

流動性リスク

一定の投資および投資の種類が再販売の制限の対象となるか、店頭市場もしくは限定された取引量で取引されるか、または活発な取引市場を有しない場合がある。流動性が低い証券は、比較対象となる流動性が高い投資よりも低価格で取引されることがあり、時価が大きく変動することがある。ファンドが流動性が低い証券を正確に評価することが難しいことがある。また、ファンドが流動性が低い証券の処分またはFDI取引の執行もしくは清算を有利な時期もしくは価格でまたはファンドが現在評価している価格に近い価格で行えないことがある。流動性が低い証券の登録費用やその他の取引コストが流動性が高い証券に比べて高くなることもある。

運用リスク

ファンドは運用リスクを負担する。指数化のモデルの選別および適用、ならびにファンドと関連する指数の間のパフォーマンスの差異を最小化するために最も効果的な方法に関する投資運用会社および／または副投資運用会社の判断が、正確ではないと証明されることがあり、これらが望まれる結果を生むとの保証はない。各ファンドはかなりの程度まで投資運用会社および／または副投資運用会社のメンバーによる継続的な業務に依存している。このような個人の死亡、行為能力の欠如または撤退の場合、該当するファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすことがある。

市場リスク

ファンドの投資は一般的な経済状況、通常の市場変動および国際的な証券市場への投資に伴うリスクにさらされ、価格が上昇するとの保証はない。投資市場は変動しやすく、証券価格が様々な要因（経済成長もしくは後退、金利変動、発行体の信用力に対する市場の認識、および全般的な市場の流動性を含むが、これらに限られない。）により大きく変動することがある。ファンドへの投資の価値は、全般的な経済状況が変化しなくても、ファンドが投資する特定の産業、セクターまたは企業の実績が良くないか、またはイベントによる悪影響を受ける場合に低下することがある。このような価格変動の程度は、発行済証券の償還残存期間が長くなるにつれて大きくなる。証券への投資にはファンドの基準通貨以外の通貨が含まれることがあるため、ファンドの資産の価値が為替レートおよび為替管理規制（通貨封鎖を含む。）により影響を受けることもある。さらに、市場および証券価格が法律、政治、規制および税制の変更により変動することもある。

外的要因がパフォーマンスに影響を与える可能性がある

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

新型コロナウィルスまたはCOVID-19が中国で発生し、その後世界的に広まったことで、世界経済におけるリスクおよび投資家の不確実性が著しく高まった。さらに、石油価格の大幅な下落は、経済および一定のセクターにさらなる影響を与える可能性がある。その結果、株式市場は大幅に下落し、市場のボラティリティは著しく上昇し、一部の市場では秩序ある機能に混乱が生じた。短期的には、本投資法人は、取引高の増加およびボラティリティの上昇による恩恵を受ける可能性があるが、その傾向が継続するかは不透明である。先行きを展望すると、資産価格の下落は、運用資産に悪影響を及ぼし、その結果、経常的な手数料収入に影響を及ぼし、金利の低下は、純受取利息を減少させる。COVID-19の発生およびそれに伴う感染病のピークを減少させるために世界的に講じられている措置は、中国、米国および欧州を含む世界中の経済活動に重大な悪影響を与える可能性が高い。さらに、これらの要因は、投資運用会社の顧客およびその他の市場参加者の一部の信用情報に悪影響を与える可能性が高く、その結果、予想される貸倒費用および信用減損が増加する可能性がある。

過去の運用実績がないこと

各ファンドは新たに設立された事業体であり、限られた運用実績しかないので、成功を収めるとの保証はない。過去の実績は将来の業績を保証するものではない。また、投資運用会社および／または副投資運用会社が運用する別の投資信託のパフォーマンスがファンドのパフォーマンスの見込みを示していると考えるべきではない。

ポートフォリオの出来高のリスク

ポートフォリオの出来高には通常、関連するファンドの多数の直接的および間接的なコストおよび費用（例えば、売買委託手数料、ディーラーのマークアップおよび売買スプレッド、ならびに証券の売却および他の証券への再投資に関する取引コストを含む。）が含まれる。一方、ファンドはその投資目的の推進において投資対象の頻繁な取引を行うことがある。ポートフォリオの出来高の上昇に関連する費用がファンドの投資リターンを低下させる効果を及ぼし、ファンドによる証券の売却の結果として、課税対象のキャピタル・ゲイン（短期のキャピタル・ゲインを含む。）が実現化されることがある。

インドのキャピタル・ゲイン

インドのキャピタル・ゲイン税は、適用法上、利益を獲得して売却または譲渡されたインド証券に適用される。投資者の買戻しに起因するポートフォリオの出来高はキャピタル・ゲイン税を発生させる可能性があるため、この税は支払前に買戻代金から控除される。インドのキャピタル・ゲイン税の概算課税額は、ファンドの資産に対する未実現キャピタル・ゲイン税に基づいて算定されており、売却済みの特定のファンド資産を基礎として関連するファンドに課せられる実際のインドのキャピタル・ゲイン税とは異なる場合がある。投資者の買戻金が投資者の申込金と相殺される場合など、買戻しを行う投資者に課せられる金額が異なる場合には、関連するファンドが差額を支払い、または保持する。
投資者の買戻しではなくポートフォリオの出来高の結果として発生するキャピタル・ゲイン税は関連するファンドに課せられる。

他のプールへの投資リスク

ファンドは、プールされる別の投資ビークルに投資する場合に別のプールのパフォーマンスが予想を下回るリスクにさらされる。ファンドは別のプールへの投資に適用されるすべてのリスクを間接的に負担する。別のプールの投資方針および制限がファンドと同一でないことがあり、その結果、ファンドは別のプールへの投資の結果、追加的な、もしくは異なるリスクを負担するか、または投資リターンが低下することがある。投資家は上記の「利益相反」を参照すべきである。

証券金融取引

証券金融取引により、証券金融取引の相手方当事者が当該ファンドが提供する資産に相当する資産を返却する義務を履行しない場合に、本投資法人およびその投資家に関する複数のリスクが、ファンドが相手方当事者の不履行をカバーするために提供する担保を清算できない場合に、流動性リスクが発生する。

証券貸付リスク

投資運用会社および／または副投資運用会社は一定のファンドに代わり証券貸付を行うことを意図し、これにより借り手が倒産するか、または貸与された証券に相当する証券を返却する義務を履行できなくなるか、もしくは履行することを拒否するリスクを負担する。ファンドはこのような場合、証券の回収が遅延することがあり、元本を失うことがある。特に、相手方当事者が倒産し、貸与された

証券に相当する証券を返却しない場合、ファンドは実現担保の価値と代替証券の時価との差額の不足分に相当する損失を被ることがある。証券貸付に関連して現金を担保として受領する場合、現金を再投資することがある。このような再投資は、投資運用会社および／または副投資運用会社に保証されているものではなく、該当するファンドがこのような投資により生じる損失を負担する。

取引相手方の格下げリスク

本投資法人は、十分な信用力があると考える取引相手方とのみOTCデリバティブ取引および証券金融取引を締結する。ファンドに関して本投資法人が起用する取引相手方（関連機関ではない。）が信用格付の引下げの対象となる場合、これは商業的観点および規制的観点の両方から関連するファンドに重大な影響を及ぼす可能性がある。中央銀行規則に基づき、OTCデリバティブ取引または証券金融取引の取引相手方がＡ-２以下（またはこれに相当する格付）に格下げされる場合には、関連するファンドは、当該取引相手方に対する新たな信用評価を遅滞なく行うよう求められるものとする。ファンドに関して本投資法人が取引相手方の信用リスクを軽減するために実施することができる措置にかかわらず、取引相手方が債務不履行に陥らないまたは関連するファンドがその結果として取引の損失を被らないという保証はない。

レポ契約

ファンドは、レポ契約を締結することができる。したがって、ファンドは、取引の相手方当事者がその義務を履行せず、ファンドが原証券を処分する権利が遅延するか、またはその権利を行使できない場合に損失リスクを負担することがある。ファンドは、特に、ファンドが裏付証券に対する権利を主張しようとする期間中にそれらの価値が下落するリスク、それらの権利の主張に関連して費用が発生するリスク、および契約からの収入のすべてまたは一部を失うリスクにさらされる。

租税および費用の引当不足

各ファンドは、証券売買に関する費用を支払うため、租税および費用について適切な引当金を設定している。管理会社は、実際の証券売買または関連する外国為替取引の締結前に、租税および費用の水準を設定することができる。このような見積りを行うにあたり、管理会社は、類似市場における類似証券の従前の取引に関する手数料に依拠することがある。この見積りは、定期的に見直され、必要に応じて調整される。関連する証券の売買に発生した実際の手数料がファンドが計上した見積りを上回り、不足額が生じた場合は、関連するファンドの資産を原資として支払われ、認定参加者による残額の払戻しが行われるまで、当該ファンドの価額は下落する（また、それに対応する各投資証券の価値は下落する）。買戻しに起因して証券を売却する際にファンドが負担したか、または負担すべき費用全額を買戻代金から控除する前に買戻代金が認定参加者に支払われた場合、ファンドは、あらゆる不足額に関する無担保債権者として、認定参加者の信用リスクにさらされることになる。同様に、申込みに起因して証券を購入する際にファンドが負担したか、または負担すべき費用全額をファンドに支払う前に投資証券が認定参加者に発行された場合には、ファンドは、不足額に関する無担保債権者として、認定参加者の信用リスクにさらされることになる。

規制がないこと：カウンターパーティー・リスク

一般的に、（通貨、スポットおよびオプション契約、通貨の特定のオプションおよびスワップの特定のオプションが一般的に取引されている）店頭市場における取引の規制および監督は、公認の取引所（英文目論見書において言及する。）での取引におけるものほどは厳しくない。店頭デリバティブは個別に交渉される契約であり、これらに関する情報を入手できるのは基本的に契約当事者のみであることから、透明性が低い。店頭デリバティブへの投資に伴うリスクを軽減し、かつ透明性を高めるための政策が、EMIRに基づき導入されているが、このような種類の投資において負担するリスクの性質およびレベルを明確に把握することが非常に難しいことに変わりはない。また、取引所の清算機関のパフォーマンス保証等、参加者が一部の取引所において享受する保護の多くを店頭取引に関して利用できないことがある。

店頭デリバティブは一般的に規制の対象外である。店頭デリバティブは取引所で取引されていないオプション契約で、個々の投資家のニーズに合わせて特別に調整されている。利用者はこのようなオプションにより、特定のポジションの日付、市場水準および金額を精密に構築することができる。このようなデリバティブの相手方当事者は、取引所ではなく取引に関与する特定の企業であることから、ファンドは、本投資法人がファンドに代わり店頭デリバティブを取引する相手方当事者の破産または債務不履行により多額の損失を被ることがある。また、相手方当事者が、契約に法的な強制執行力がないこと、当事者の意思を正確に反映していないこと、契約条件を巡る紛争（善意であるか否かを問わない。）、または信用力もしくは流動性の問題を理由に、契約条件に従い取引を決算できないことがあり、これによりファンドが損失を被ることがある。ファンドは、相手方当事者が債務を履行せず、当該ファンドによるポートフォリオへの投資に関する権利行使が遅延または妨げられる範囲で、そのポジションの価値を削減され、収益を失い、自らの権利の主張に関連する費用を負担することがある。ただし、ファンドが相手方当事者の信用リスクを軽減するために取る措置とは関係なく、相手方当事者が債務不履行に陥らないとの保証はなく、ファンドがその結果として取引の損失を被らないとの保証もない。相手方当事者のエクスポージャーは当該ファンドの投資制限に従う。

ブレグジット

2020年１月31日、英国は、EUおよびEEAから離脱した（以下「ブレグジット」という。）。

英国は、ブレグジット後に移行期間に入り、この期間中、英国ではEU法が引き続き適用された。移行期間終了前に施行された新しいEU法も英国に適用された。移行期間は2020年12月31日に終了した。EUと英国は、移行期間終了後のEUと英国の関係の一部を規定する条件に関する協定である、EU・英国間の通商・協力協定（以下「TCA」という。）に署名しており、英文目論見書の日付現在、批准手続中である。TCAが締結されたにもかかわらず、移行期間の終了後であっても、英国の移行後の枠組みや、特に英国とEUおよびその他の国々との関係に適用予定の取決めについては、相当な不確実性がある可能性が高く、2020年12月31日以降も高まり続けると考えられる。この不確実性は、いずれかの段階において本投資法人とその投資、および／または投資運用会社に悪影響を及ぼす可能性がある。また本投資法人の投資の価値および／または投資プログラムの遂行能力に悪影響が生じる可能性がある。考えられる要因としては、特に以下が挙げられる。

（ｉ）英国、EUおよびその他の金融市場における不確実性とボラティリティの増大
（ii）資産価値の変動
（iii）為替レートの変動
（iv）英国、EUまたはその他の国に所在する、上場している、または取引されている投資の流動性低下

（ｖ）取引を行う金融機関およびその他の取引相手の意思もしくは能力、または取引で予定されている価格および条件の変更

（vi）本投資法人、投資運用会社、本投資法人の資産の一部および／またはサービス提供者に適用される、または適用予定の法規制制度の変更

ブレグジットにより政治的な不確実性だけでなく、金融政策や財政政策の不確実性が一定程度生じており、これは移行期間終了後も続くと予想される。他の一部のEU加盟国に不安定な影響を及ぼす可能性もあり、その影響は特にユーロ圏内の加盟国でより深刻となる可能性がある。

ユーロ圏危機

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

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

申込金／買戻金口座

本投資法人は各ファンドの申込金／買戻金口座を運用している。申込金／買戻金口座の資金は各ファンドの資産とみなされ、投資家資金規則の保護を受けないものとする。投資家は、ファンド（または本投資法人の別のファンド）が支払不能に陥った時点で本投資法人が申込金／買戻金口座でファンドの勘定で資金を保有する範囲で、リスクを負担する。投資家は、申込金／買戻金口座が保有する資金に関する投資家の請求権において、本投資法人の無担保債権者としての地位を有するものとする。

オペレーショナル・リスク（サイバー・セキュリティおよび身元詐称を含む。）

ファンドへの投資には、あらゆる投資信託と同様に、処理上のエラー、人的ミス、内部または外部での不適切または問題のある処理、システムおよび技術上の不具合、人員の変更、未認証者による不正侵入、および管理会社、投資運用会社、副投資運用会社または管理事務代行会社等の業務提供会社が引き起こすエラー等の要因から生じるオペレーショナル・リスクが含まれる。ファンドは、管理および監視を通じてかかる事象の最小化に努めるが、ファンドに損失が生じかねない不具合が残ることがある。

管理会社、投資運用会社、副投資運用会社、管理事務代行会社ならびに保管会社（および各社のグループ）はそれぞれ、適切な情報技術システムを維持している。しかし、他のあらゆるシステムと同様にこれらのシステムは、データ・セキュリティ侵害、窃盗、管理会社、投資運用会社、副投資運用会社、管理事務代行会社および／または保管会社の業務の混乱もしくはそれらがポジションを手仕舞

う能力の阻害、ならびに要注意の機密情報の開示または破損を引き起こすサイバー・セキュリティ攻撃または類似の脅威の対象となり得る。かかるセキュリティ侵害は、かかる侵害を検知かつ阻止し、かかる情報のセキュリティ、統合性、機密性を確保するよう設計された方針および手続き、ならびにかかる侵害または混乱を軽減するよう設計される事業の継続性対策および障害回復対策があったとしても、資産の喪失につながる可能性があり、本投資法人の財政上および／または法律上のリスクとなる可能性がある。

ESGインテグレーション

関連する英文目論見書補遺に別途明記されない限り、投資運用会社は、投資プロセスにサステナビリティを組み込みつつ、関連するファンドの投資目的を達成することを目指す。投資運用会社は、サステナビリティを、発行体の長期的なパフォーマンスに寄与する投資機会の創出およびリスクの軽減を図りながら対象企業の事業慣行の環境面、社会面またはガバナンス面（ESG）の要因を活用する能力と定義している。また、ESGインテグレーションにより、対象企業のESGリスク特性を改善し、それにより当該企業の財務パフォーマンスに対してESG上の問題が及ぼす潜在的なマイナスの影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。

関連する英文目論見書補遺に別途定めのない限り、ファンドはパッシブ運用され、参照指数のパフォーマンスに追随することを目指す。サステナビリティ面での特性およびリスクは、参照指数の選定プロセスの一環として考慮される。指数提供者がESGに関する基準に照らしてスクリーニングを行うとしている参照指数ならびに指数提供者が参照指数の構成銘柄のサステナビリティ面での特性およびリスクを評価するために用いる方法については、指数提供者のウェブサイトで参照することができる。

したがって、投資家は、関連するファンドに投資する前に指数提供者が行ったESG関連スクリーニングの範囲について自ら倫理的な評価を行うべきである。

関連する英文目論見書補遺に別途定めのない限り、投資運用会社は、関連するファンドの投資方針に定められる制限に従って参照指数に追随して運用する。関連する英文目論見書補遺に別途定めのない限り、投資運用会社は、参照指数の特性、ポートフォリオに組み入れられているサブ・ファンドの規模および要求されるトラッキング精度に基づく完全な複製を用いる。

これらのサステナビリティ面およびESG面での特性またはリスクの統合がファンドのリターンに及ぼすことが見込まれる影響の評価の結果は、関連する英文目論見書補遺に記載される参照指数の方法によりこれらのサステナビリティ面およびESG面でのリスクがファンドのリターンに及ぼす影響が軽減され、ファンドの全体的なリスク特性が改善される可能性が高いというものである。

投資運用会社および管理会社のいずれも、指数提供者が適用したスクリーニング基準の監視または指数提供者が参照指数の各構成銘柄に付与したESG関連格付けの正確性の評価を行わない。

サステナビリティ・リスク

「サステナビリティ・リスク」とは、発生した場合、実際にまたは潜在的に投資価値に重大な悪影響をもたらすおそれのあるESG事由または状況をいう。投資に伴うサステナビリティ・リスクが現実のものとなった場合には、投資価値の減少につながるおそれがある。

気候変動に焦点を当てた投資に関するリスク

関連する英文目論見書補遺の定めのとおり、ファンドは、その気候変動に焦点を当てた投資戦略が、投資パフォーマンスに関する勘案事項以外の理由により一定の発行体の証券を選択または排除する可能性があるというリスクにさらされる可能性がある。その結果、関連するファンドのパフォーマンスは、気候変動に焦点を当てた投資戦略を利用しない投資信託のパフォーマンスを下回る可能性がある。一定の気候変動に焦点を当てた投資は政策および助成金に依拠する場合があるが、それらは変更または廃止される可能性がある。関連するファンドの気候変動に焦点を当てた投資戦略の採用の成否は、指数提供者が重大な気候変動の問題および関連する事業慣行を適切に特定し、分析することに成功するか否かに左右されるため、採用する戦略または手法が成功するとの保証はない。

効率的なポートフォリオ運用のリスク

本投資法人はファンドのために、効率的なポートフォリオ運用を目的に、自らが投資する譲渡性のある証券、短期金融商品および／またはその他の金融商品に関する手法および商品を採用することがある。上記「２　投資方針　（１）投資方針　本投資法人の投資目的および投資方針　金融派生商品（FDI）の使用」の項で開示されるデリバティブの使用に付随する多くのリスクは、このような効率的なポートフォリオ運用の手法を採用する場合にも同様に関連性を有する。さらに「カウンターパーティー・リスク」の項に特に留意されたい。投資家は、ファンドが保管会社または本投資法人の他の業務提供会社の関係当事者である、リバース・レポ／レポ契約の相手方当事者および／または証券貸付代理人に関与する可能性があることにも留意すべきである。このような関与は場合により、本投資法人に関する保管会社またはその他の業務提供会社の役割との間で利益相反を招くおそれがある。このような関係当事者との取引に適用される条項の詳細については、上記「利益相反」の項を参照されたい。かかる関係当事者の身元情報は、本投資法人の半期報告書および年次報告書において具体的に記載される。

保管会社である銀行と同じグループに所属するステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムゲーハー、フランクフルト支店は、ファンドのために締結する証券貸付取引の証券貸付代理人として行為する。同社は利益相反が発生するおそれがある業務に関与することがある。ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムゲーハーはこのような状況において、かかる利益相反を公平に解決し、かつ本投資法人および投資主の利益が不当に損なわれないことを徹底するために合理的な努力を尽くすことを約束している。

現金担保の再投資のリスク

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

担保リスク

ファンドは、店頭FDI取引に関連する相手方当事者またはブローカーに担保または証拠金を移転することがある。ブローカーが担保または証拠金としてブローカーに預託される資産を分別勘定で保有しないことがあり、これにより、支払不能または破産に陥った場合に当該ブローカーの債権者が当該資産を利用することがある。担保が権原の移転により相手方当事者またはブローカーに差し入れられる

場合、当該相手方当事者またはブローカーが当該担保を自らの目的のために利用することがあり、これによりファンドが追加リスクにさらされることになる。

担保の再利用に関する相手方当事者の権利に関連するリスクには、このような資産がかかる再使用の権利行使と同時に該当ファンドに帰属しなくなり、ファンドが同等の資産の返還を要求する契約上の請求権しか有しないことが含まれる。ファンドは、相手方当事者が支払不能に陥る場合、無担保債権者としての地位を有し、相手方当事者からその資産を回収できないことがある。相手方当事者による再使用の権利の対象になる資産は、より広い意味においてファンドまたはその委託先が確認または支配しない複合的な取引網の一部を構成することがある。

税務リスク

後記「４　手数料等及び税金　（５）課税上の取扱い」の項に記載される税務情報は英文目論見書の日付における取締役会の税法および実務に関する最高の知識に基づくもので、随時変更されることがある。アイルランドまたはファンドが登録、上場、販売、または投資される法域の税制の変更が本投資法人またはファンドの税務上の地位に影響を及ぼし、影響を受ける法域における該当するファンドの投資対象の価格に影響し、該当するファンドが投資方針を達成する能力に影響し、ならびに／または投資主の課税後のリターンが変更することがある。これらの考察事項は、ファンドがFDIに投資する場合にFDIおよび／もしくは該当する相手方当事者の管轄地域、ならびに／またはFDIがエクスポージャーを提供する市場にも及ぶことがある。投資主が利用できる免税措置の利用可能性および価値は、各投資主の個別の状況次第である。後記「４　手数料等及び税金　（５）課税上の取扱い」の項に記載される情報はすべてを網羅したものではなく、法律上または税務上の助言でもない。投資主になろうとする者は個別の税務状況およびファンドへの投資による税効果に関して税務顧問に相談すべきである。ファンドが税制が十分に整備されていないか、または十分に確立されていない法域に投資する場合、本投資法人、該当するファンド、投資運用会社および／または副投資運用会社、保管会社および管理事務代行会社は、本投資法人もしくは該当するファンドが本投資法人または該当するファンドの公租公課のために財政当局に対して誠実に行うか、または負担する一切の支払いに関して、かかる支払いを行う必要も負担する必要もなかった、また行うべきではなく負担すべきでもなかったことが後から判明した場合でも、投資主に対する説明責任を負わないものとする。

FATCA

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

本投資法人または本投資法人に代わり管理会社は、FATCA源泉徴収税の賦課を避けるために、自らに課されたあらゆる義務を果たすよう努めるが、本投資法人または管理会社が本投資法人のためにかかる義務を果たせるとの保証はない。FATCAの義務を履行するため、本投資法人または本当法人に代わり管理会社は、FATCAの地位に関して投資家に一定の事項を要求する。FATCA制度の結果、本投資法人に

源泉徴収税が課される場合、すべての投資主が保有する投資証券の価値に重大な影響が及ぶ可能性がある。

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

共通報告基準（CRS）

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

2016年１月１日からアイルランドで適用されるCRSは、個人および機関が稼得した所得の開示に対する協調的アプローチの促進を目的とした世界的なOECD税務情報交換イニシアチブである。

本投資法人は、CRS目的の報告金融機関であり、アイルランドのCRS債務を遵守することが債務付けられる。本投資法人は、CRSの目的上「報告金融機関」に該当し、アイルランドにおけるCRSに係る義務の遵守を求められる。本投資法人は、CRSに係る義務を履行するために、その投資家に対し、税務上の居住地に関する一定の情報を提供するよう要請し、場合によっては、投資家の実質的所有者の税務上の居住地に関する情報を要請することもある。本投資法人または本投資法人により任命される者は、要請した当該情報を報告対象年である評価年度の翌年度６月30日までにアイルランド国税庁に報告する。アイルランド国税庁は、当該情報を参加法域の関連する税務当局と共有する。

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

米国内国歳入法第871条（m）項

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

トレーディング・イシュー・リスク

投資証券は、関連する上場証券取引所に上場されるが、当該投資証券のための活発な取引市場が発展または存続するとの保証はない。上場証券取引所における投資証券の取引は、市況により、または該当する上場証券取引所の見解において投資証券の取引を推奨できない理由により、停止されることがある。さらに、上場証券取引所における投資証券の取引は証券取引所の「サーキット・ブレーカー」ルールに従い、異常な市場変動により生じる取引停止の対象になっている。ファンドの上場を存続するために必要な証券取引所の要件が充足されるとの保証はなく、変更されないとの保証もなく、投資証券がいずれかの上場証券取引所においていずれかの取引量で、またはすべてにおいて取引

されるとの保証もない。さらに、証券取引所に上場しているか、または証券取引所で取引される証券は、当該取引所の会員間で相互に、または「店頭」ベースで合意する条件および価格により第三者である当事者との間で売買することもでき、他の多角的取引ファシリティまたはプラットフォームで売買することもできる。本投資法人はこのような取引が行われる可能性がある条件を支配しない。

評価リスク

ファンドの投資対象は、基本的に定款および適用法令に従い該当する時価で評価される。一定の状況において、本投資法人はファンドの資産の一部を、他の信頼できる価格設定ソースを利用できない可能性がある場合に価格設定業者またはブローカー・ディーラーまたは他の市場取次業者（ブローカー・ディーラーもしくは他の市場取次業者の１社のみ）が提供する価格を利用して、公正価値で評価することがある。これらの情報源から該当する情報を入手できないか、または入手可能な情報が信頼に値しないと本投資法人が判断する場合、本投資法人は、本投資法人がその裁量で適切であると判断する別の情報に基づきファンドの資産を評価することがある。このような価格が証券の売却時に本投資法人が受け取るはずの価格を正確に反映しているとの保証はなく、ファンドが証券を評価するために利用している価格より低い価格で証券を販売する範囲で純資産価額が悪影響を受ける。ファンドが他の投資信託または投資プールに投資する場合、ファンドは一般的に、かかる投資信託またはプールが決定する価値に基づいてかかる投資信託またはプールの投資対象を評価し、このような価格が、ファンドが自らの資産を評価するために実施する手続きを利用してかかる投資信託またはプールの純資産を評価する場合と同一ではないことがある。

アイルランド以外の国の課税

本投資法人は、稼得する収益および投資対象から生じるキャピタル・ゲインに対してアイルランド以外の国の課税対象（源泉徴収税を含む。）となることがある。本投資法人は、このような外国からの課税に関するアイルランドと別の国々との間の二重課税防止条約による税率軽減措置を受けられないことがある。したがって、本投資法人は、特定の国において自らが負担する外国源泉徴収税の還付請求を行えないことがある。このようなポジションが変化し、本投資法人が外国課税の還付を受ける場合、ファンドの純資産価額は修正されず、還付支払時点で存在する投資主に対して利益を比例配分ベースで割り当てる。

株式への投資に関連するリスク

エクイティ・リスク

ファンドが保有するエクイティ証券の時価は、時に急激または予想外に上昇することもあれば下落することもある。証券の価値は発行者に直接関係する様々な理由により下落することがある（投資家は「発行体リスク」も参照のこと）。また、エクイティ証券の価格は特定の企業と個別の関連性がない一般的な市況（実体経済の悪化もしくは悪化予想、企業収益の見通しの変化、金利もしくは為替レートの変動、全般的な投資家心理の悪化等）により下落することがある。ファンドは投資運用会社および／または副投資運用会社がエクイティ証券にとって不利であると考える全般的な市況下においても、新規申込みの承諾およびエクイティ証券に対する追加的投資を続けることがある。

投資スタイルのリスク

エクイティ証券は基本的に、大型株、中型株、小型株、超小型株の４つの広いカテゴリーに分類される。ファンドが主に一つのカテゴリーに投資する場合、現在の市況により、ファンドが他の一つのカテゴリーまたは複数のカテゴリーに投資する場合に比べてパフォーマンスが低下するリスクがある。これらのカテゴリーに関連する一般的なリスクは、以下のとおりである。

（ａ）大型株リスク　大型株の株式への投資のリターンは、小型株および超小型株の企業の株式への投資のリターンに追随することがある。
（ｂ）中型株リスク　中型株の企業は、大型株の企業よりも、商品ライン、市場もしくは財源が比較的限定されているか、または少人数の主要従業員への依存度が高くなることがある。中型株の株式への投資のリターンは大型株または小型株の株式への投資に追随することがある。
（ｃ）小型株リスク　小型株の企業は、大型株および中型株の企業よりも、商品ライン、市場もしくは財源が比較的限定されているか、または少人数の主要従業員への依存度が高くなることがある。小型株の株式への投資のリターンは大型株の株式への投資に追随することがある。投資家は「小企業リスク」も参照すべきである。
（ｄ）超小型株のリスク　超小型株の企業は、設立間もないか、または発展の初期段階にあり、商品ライン、市場または財源が限定されていることがある。そのため、超小型株は、大型株、中型株および小型株の企業に比べて財務面での安定度が低く、少人数の経営陣への依存により主要従業員の撤退に対して脆弱になることがある。さらに、このような企業に関して入手可能な公開情報が少ないことがある。超小型株の株価は、大型株、中型株および小型株の企業よりもボラティリティが高く、このような株式は取引が少なく、したがって、ファンドによる市場での売買が難しいことがある。投資家は「小企業リスク」も参照すべきである。

小企業リスク

小企業は大企業に比べて資本が上昇する機会が大きいが、大企業に比べて状況の悪化に対して脆弱な傾向があるため、このような企業への投資には一定の特定のリスクを伴うことがある。小企業は商品ライン、市場または財源が限定されていることがあり、少人数の経営グループに依存していることがある。また、これらの企業は最近設立されたばかりで、成功実績がほとんどないか、または全く存在しない。また、投資運用会社および／または副投資運用会社が市況の悪化時または市況が不安定なときにこのような新規企業のパフォーマンスを評価する機会を持っていなかった可能性がある。小企業の証券は、幅広く保有されている証券に比べて取引頻度が低く、取引高も少ないことがある。このような証券の価格はその他の証券の価格に比べて急激に変動することがあり、ファンドが市場の実勢価格でこのような証券のポジションを構築または清算することが難しいことがある。これらの証券の発行体に関しては大型株の企業の証券に比べて、入手できる公開情報が少ないか、市場の関心が薄いことがあり、これらの双方の点により価格のボラティリティが大幅に上昇することがある。小型株の発行体の証券の流動性が低下したり、再販売を制限されることがある。

債務証券への投資に関連するリスク

債務証券リスク

確定利付証券およびその他の利益創出証券は、発行体が将来の期日に元本および／または利息の支払いを行う債務である。金利が上昇するにつれて、債務証券またはその他の利益創出証券の価額は下落する可能性が高い。このリスクは、償還期限が比較的長い債務証書の場合、一般に大きくなる。さらに、債務証券およびその他の利益創出証券は、証券の発行体または保証人が元本および／または利

息の適時支払いまたはその他の債務履行を行うことができないか、その意思がないリスクを伴う。このリスクは、低格付け、高利回りの債務証券について特に顕著である。

債務証券の一部をなす付加的一般リスクは、以下を含む。

（ａ）信用リスク－債務証券の発行体が証券の元利金の適時支払を行う能力または認識されている能力は、証券の価額に影響を及ぼす。ファンドが当該発行体の証券を保有している間に、発行体がその債務を履行する能力が低下するか、または、発行体が債務不履行となる可能性がある。投資家は、「発行体リスク」も参照するべきである。発行体が債務を履行する能力の実際のまたは認識された低下は、発行体の証券の価額に悪影響を及ぼす可能性が高い。一定の例外があるが、信用リスクは、額面価額未満で発行され、投資対象の存続期間中、周期的ではなく、償還時のみに利払いを要する投資対象については、一般に大きくなる。格付機関は、概ね格付けを格付け時の発行体の過去の財務状況および格付機関の投資分析に基づいている。特定の投資対象に割り当てられた格付は、発行体の現在の財務状況を必ずしも反映しておらず、投資対象のボラティリティまたは流動性の評価を反映していない。投資適格証券は、一般に、投資適格未満の証券より信用リスクが低いが、発行体が元利金の適時支払を行えず、その結果債務不履行に陥る可能性を含む、低格付投資のリスクの一部を共有する。そのため、投資適格証券が、当該証券に投資した額の一部もしくは全部を喪失するに至る信用問題にさらされないという保証はない。ファンドが保有する証券が格付を失うか、格付が引き下げられた場合、ファンドは、投資運用会社および／または副投資運用会社の裁量で、なおも当該証券を保有し続けることがある。

（ｂ）償還延長リスク－金利上昇時には、一定の種類の証券の平均残存期間は、元本支払いが予想より遅いため、延長することがある。これは、金利を市場未満で確定し、証券のデュレーションを長期化させ、証券の価額を低下させる。償還延長リスクは、支払率が失業率の上昇およびその他の要因を理由に低下するため、一般に景気が悪化する時期に上昇する。

（ｃ）インカム・リスク－ファンドの収入が短期間で変動する短期金利に基づく場合、ファンドが受領する収益は、金利低下の結果、減少することがある。

（ｄ）金利リスク－債券およびその他の債務証書の価額は、通常、金利の変化に呼応して上下する。金利の低下は、一般に、既存の債務証書の価額を上昇させ、金利の上昇は、一般に、既存の債務証書の価額を低下させる。金利リスクは、一般に、デュレーションまたは償還期限が長い投資対象の場合、大きくなり、ゼロ・クーポンおよび繰り延べ利息債など一定の種類の債務証券については大きい。さらに金利リスクは、発行体が満期日前に投資対象を償還請求または買い戻しを行う場合に関連する。投資家は、「（ｆ）期限前償還リスク」も参照するべきである。また変動金利証書は、一般に、同様に金利変化に反応するが、その度合いは一般に低い（しかしながら、他の要因のなかでも、選択されたインデックス、金利改定の頻度および改訂上限または下限を含む、金利改定条項の特性に依存する。）

（ｅ）低格付証券リスク－投資適格未満の証券（即ち高利回り債またはジャンク・ボンド）は、一般に、目立った投資特性を欠き、投機的性質を持ち、高利回り証券より大きな信用および市場リスクにさらされる。ジャンク・ボンドの低格付は、発行体の財務状況の悪化、または経済状況一般、または金利の予期せぬ上昇が発行体の元利金支払い能力を損なう可能性がより大きいことを反映している。このような事態が発生した場合、ファンドが保有する当該証券の価格変動がより大きくなり、ファンドは、投資額の一部もしくは全部を喪失する可能性がある。

（ｆ）期限前償還リスク－ファンドが保有する債務証券は、支払期限到来前に、返済または「償還請求」されることがあり、ファンドは、低金利で期限前償還金を再投資しなければならず、したがって、金利低下の結果、価額上昇から恩恵を得られないことがある。中期債券および長期債券は、共通して、このような可能性に対するプロテクションを提供するが、モーゲージ・バック証券はそうではない。モーゲージ・バック証券は、裏付け担保が繰上返済される場合はいつでも、繰上償還される可能性があるため、期限前償還リスクにより敏感である。

モーゲージおよびアセット・バック証券リスク

モーゲージおよびアセット・バック証券リスクは、金利低下時に、他の債務証券より小幅に価額が上昇する傾向があるが、金利上昇時には市場価額低下の類似リスクにさらされている。金利低下時に、ファンドは、モーゲージ・バックおよびアセット・バック投資の頻繁な期限前償還金をより低利回りの投資対象に再投資しなければならないことがある。ファンドが投資するアセット・バック証券は、自動車の割賦販売または割賦ローン契約、様々な種類の不動産および個人資産のリース、およびクレジット・カード契約の未収金を含む裏付け資産を保有する。モーゲージ・バック証券の裏付けとなるモーゲージ同様、裏付けとなる自動車販売契約またはクレジット・カード未収金は、アセット・バック証券保有者へのリターン全体を減少させる可能性がある期限前償還の対象である。また、裏付けとなる販売契約の未払い金全額または未収金が、予期せぬ法的または行政上の契約履行費用か、または、一定の契約を確保する担保（通常、自動車）の価値下落もしくは損害、もしくはその他の要因を理由に換金されない場合、保有者は有価証券について支払遅延を被ることがある。モーゲージ・バック証券またはアセット・バック証券の価額は、裏付けアセット・プールの債務返済に大きく依存することがあり、このため、債券回収者による過失または違法行為に関連するリスクおよび債券回収者の信用リスクにさらされている。一定の場合、関連書類の誤処理も、証券保有者の裏付け担保における、およびこれに対する権利に影響することがある。未収金を発生させるか、資産を活用する事業体の債務超過は、裏付け資産の価値下落に関連する損失に加えて費用および遅延の増大に帰結する。モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券の多くもしくは全部が、随時もしくは経時的に投資家に選好されなくなり、証券の価額および流動性に悪影響を与える可能性がある。

ソブリン・リスク

ファンドは、政府、または政府機関、政府関連組織および政府による出資企業によって発行される債務証券に投資する。これらの証券の価額は、関連する政府による債務不履行もしくはその可能性を含む、関連政府の信用度によって影響される。さらに、政府関係機関、政府関連組織および政府による出資企業が発行する証券に関連する発行体の支払義務は、関連政府による支援が限定されているか、無い場合がある。

変動利付き証券

通常の確定利付証券に加えて、ファンドは、変動金利または利払いを伴う債務証券に投資することがある。変動利付証券は、市場金利を反映することを目的とする数式に従い、定期的に調整される金利を持つ。これらの証券は、当該証券の利率の引き上げ調整によりファンドが金利上昇に参加することを可能にする。しかしながら、金利上昇時において利率の変更は、市場金利の変化より遅れるか、利率引き上げに上限を設定されることがある。一方で、金利低下時には、当該証券の利率は引き下げられ、その結果利回りが低下することがある。

ソブリン債の単一発行体リスク

ファンドは、単一のソブリン債発行体により発行される債券で構成される参照指数のパフォーマンスに追随することがある。法律上のリスク分散に関する規則は、有価証券が少なくとも６つの異なる銘柄に分散されることを条件としてかかる投資を許可しているが、ソブリン債発行体が１回の債券発行に基づき債務不履行に陥った場合、他の債券発行についても債務不履行に陥ることとなり、ファンドの投資額全額の損失を引き起こすおそれがある。

国債

ファンドは、流通市場で投資され取引される、政府が発行した債務証券に投資することがある。インフレに連動した債務証券の流通市場は流動性が低下することがあるため、売買取引における公正価値を達成することがより困難となる可能性がある。一般的に、債務証券の価格は変動する金利の影響を受ける。低インフレ期間において、政府が発行した債務証券に投資するファンドの成長は限られたものとなる可能性がある。

ソブリン債

ソブリン債の支払いを管理する政府事業体は、かかる債務の条件に従い満期となった元本および／または利息の支払いができないか、支払う意思がない可能性がある。政府事業体が満期となった元本および利息を適時に支払う意思または能力は、とりわけ、キャッシュ・フロー、外貨準備金の限度額、支払期日における十分な外貨換金能力、その国の経済状況、経済全体に対する相対的な元利金返済額の規模、現金調達力の制約、国際通貨基金に対する政府事業体の方針および政府事業体が服する政策規制の影響を受ける。政府事業体は、その債務に関する未払いの元本および利息を減額するために、外国政府、国際機関およびその他の海外機関による予定された支払いに依存することもある。かかる政府、機関およびその他の側の支払義務は、政府事業体の経済的再編および／または経済実績ならびにかかる債務者の義務の適時履行が行われるかどうかに左右される。かかる再編の失敗、経済実

績レベルへの未到達、または満期となった元本または利息の支払不能により、かかる第三者の政府事業体への出資義務が取り消される可能性もあり、これにより当該債務者の適時に債務を支払う能力を損なわしめることがある。その結果、政府事業体がソブリン債の債務不履行に陥ることもある。ソブリン債保有者は、サブ・ファンドを含め、かかる債務の返済期限を繰り延べることを求められ、政府事業体へのさらなる貸付を求められることがある。ソブリン債のすべてまたは一部を回収することのできる破産手続きはない。銀行、政府および企業（EEA内のものを含む。）は、相互に投資を行っているため、１つのEU加盟国のパフォーマンスが低迷すると他国が影響を受けるおそれがある。１つの国が債務不履行に陥ると、他国はリスクに晒される可能性がある。

社債

ファンドは、一定の信用度の範囲内の企業が発行する社債に投資することがある。社債は、当該企業の信用度の増加または減少により随時格上げまたは格下げされる可能性がある。したがって、関連するファンドの投資方針に従い、ファンドは、これらの債券がファンドが追随する参照指数を構成しなくなり、かかる債券におけるファンドのポジションが清算される時まで、投資適格債券または非／準投資適格債券を保有することができる。債券の発行体による債務不履行は、当該サブ・ファンドの価値の低下に繋がる可能性がある。ファンドは、流通市場で投資され取引される債券に投資することがあるが、社債の流通市場は多くの場合流動性が低く、売買取引における公正価値を達成することが困難となる可能性がある。現金払いの金利は時間とともに変化する。一般的に、債券の価格は変動する金利および信用スプレッドの影響を受ける。

債務証券への投資－金利および為替レート変動の効果およびリスク

債務証券の参照指数に追随するファンドの価値は、金利および為替レートの変動に応じて変化する。債務証券の価値が金利とは別に為替レートの変動による影響を受ける場合を除き、金利が下落すると、債務証券の価値は一般的に上昇することが見込まれる。反対に、金利が上昇すると、債務証券の価値は一般的に下落することが見込まれる。また、特定の通貨建ての債務証券への投資のパフォーマンスは、当該通貨を発行する国の金利環境の影響も受ける。ファンドが基準通貨以外の通貨建ての証券を保有する場合、当該通貨における価値が減少するリスクがある。金利の上昇または基準通貨以外の通貨の価値の減少（基準通貨と比較して）は、一般に基準通貨以外の通貨におけるファンドの投資対象の価値を弱めることが予想される。さらに、債務証券の参照指数に追随するファンドは、名目上の固定リターンのみを受領することから、高度のまたは上昇中のインフレ時において、投資家は、実質価格のインフレーションにより実質価値が低下したかかるリターンを通じて、実質損失を被る可能性がある。

満期が近い債券の非流動性

既に上に記載した債券の流動性リスクに加えて、満期が近い債券が非流動的となるリスクがある。この場合、売買取引における公正価値を達成することがより困難となる可能性がある。

ロシアおよびその他の新興市場への投資

政治的および社会的リスク

ファンドの資産の価値が、政治的、法的、経済的および財政的不確実性によって影響を受けるおそれがある。また、既存の法令が一貫して適用されない可能性がある。

1985年以降、ロシアは、共産主義体制下での中央管理型の指令経済から多元的な市場志向型民主主義へと大きな政治的転換を遂げてきた。近年多くの変革が行われたが、かかる変革を完遂するために必要な政治的および経済的改革が継続するまたは成功するという保証は未だにない。

ロシアは、共和国、州、地方、連邦市、自治管区および１つの自治州で構成される連邦である。ロシア連邦および連邦政府当局の構成主体間の権限の線引きは、随時変更されることがある。このプロセスは、連邦管区の大統領全権代表の構造と併存する。地方自治体と連邦政府当局との間のコンセンサスが欠如しているために、様々なレベルで相反する法律が制定されることが多く、その結果、政治的不安定および法的不確実性が生じる可能性がある。これは、ファンドに経済的悪影響を及ぼすことがあり、ファンドの事業、財務状況または投資目的を達成する能力に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

さらに、民族、宗教その他の社会的区分では定期的に敵対意識が生じ、場合によっては武力紛争を引き起こす。チェチェンでは、ロシア軍が長年にわたり対テロ作戦を行っており、その一部は治安維持のために未だに留まっている。暴力の拡大は、深刻な政治的影響をもたらす可能性があり、これは、ロシア連邦の投資環境に悪影響を及ぼす可能性がある。

経済的リスク

ロシア政府は、政治改革と並行して、経済改革および安定化の政策の実施に努めている。これらの政策には、価格自由化、防衛費および補助金の削減、国有企業の民営化、税制および破産制度の改革、民間の市場ベースの活動、外国貿易および投資を促進するための法体系の導入が含まれている。

ロシア経済は、急激な景気後退の影響を受けている。1998年８月17日（ロシア政府がルーブル建ての短期国債およびルーブル建てのその他の証券の債務不履行に陥り、ロシア中央銀行がルーブル／米ドルレートをルーブル通貨変動幅内に維持する努力を放棄し、外国の取引相手方に対する一定のハードカレンシー支払いの一時的モラトリアムを行った日）の出来事およびその余波により、ルーブルの大幅な切下げ、インフレ率の急激な上昇、西洋の金融機関に対する国の銀行システムの信用の著しい下落、ハードカレンシー債務の多額のデフォルト、ロシアの債券および株式の大幅な価格下落、国際資本市場での資金調達能力不足が生じた。1998年以降、ロシア経済の状況はあらゆる面で改善されてきたが、この改善が継続するまたは逆戻りしないという保証はない。

投資対象の建通貨が不安定で、大幅な切下げが生じ、自由に転換できないおそれがある。

ルーブルはロシア国外では転換できない。ルーブルを他の通貨に転換するための市場がロシア国内には存在するが、規模は限られており、転換の目的を制限する規則に従う。かかる市場が無期限に存続する保証はない。

法的リスク

ロシアの法制度に関連するリスクには、（ｉ）司法制度の独立性および経済的、政治的または国家的影響との無関係性が未確認であること、（ii）法律、大統領令、政府命令、政府決議、省令および閣僚命令の間の矛盾、（iii）適用法の解釈に関する司法および行政のガイダンスの欠如、（iv）政府

当局の高度な裁量権、（ｖ）地方、地域および連邦の法令の不一致、（vi）新しい法的規範の解釈における裁判官および裁判所の相対的な経験不足、（vii）外国の判決および外国の仲裁裁定の執行が予測不可能であることが含まれる。

裁判所における民間と政府当局の権利の均衡を図り、判決が下された裁判が再び訴訟となる原因を減らすことを目的としたさらなる司法改革が実施され、信頼性のある独立した司法制度の構築に成功するという保証はない。

近年、証券投資および規制に関する抜本的な改革が開始されているが、その解釈に対する一定の不明瞭さおよび適用における矛盾が依然として存在している可能性がある。適用される規制の監視および実施は、未だに不確実である。

ロシアの株式は電子化されており、所有権の唯一の証拠は、その銘柄の株式名簿に株主名が記載されていることである。受託者責任の概念は十分に確立されていないため、株主は、十分な法的救済なしに経営陣の行動によって、希薄化や投資の損失を被る可能性がある。

コーポレート・ガバナンスに関する規則が未発達であるため、株主の保護が欠如する可能性がある。

ウクライナ侵攻

2022年２月24日、ロシアは、ウクライナに対する大規模な侵攻を開始した。EU、スイス、英国および米国ならびに世界各国の規制機関は、ロシアの一部の個人、企業および銀行に対し、経済制裁を課している。これらの制裁により、本投資法人が軍事行為および経済制裁の実施期間中にロシア証券および／または資産を売買する能力は損なわれる。軍事行動、制裁およびその結果として生じる市場の混乱（株式市場の下落およびロシア・ルーブルの価値の下落を含む。）の期間を予測することはできないが、長期化する可能性がある。制裁を受け、ロシアが報復措置を講じるおそれがあり、それにより、ロシア証券の価値および流動性がさらに損なわれる可能性がある。

ロシアの株式および債券は、主要指数から既に除外されているか、または除外手続中である。各ファンドは、可能な限り各々の指数に連動させて運用されているが、パフォーマンスが指数から乖離することが予想されており、ファンドと指数のパフォーマンス間に重大なトラッキング・エラーが生じる可能性がある。一定の制裁、ボラティリティ、流動性の欠如および決済制限を理由に、指数と連動してロシア株式を売却することができない場合、資産は関連するファンドの貸借対照表に残ることになる。これは、受動的違反が一定期間存在する可能性があることを意味する。投資運用会社は、適用される制裁および市場の下、投資者の最善の利益のために、受動的違反の可能性を注意深く監視し続け、実行可能な是正措置を講じる。

新興市場リスク

ファンドが新興市場の証券に投資する場合、追加的なリスクに直面する可能性がある。
これらには以下が含まれる。

会計基準：新興市場では、統一された会計、監査および財務報告の基準および慣行が存在しない。

ビジネスリスク：一部の新興市場では、脅迫および詐欺を含む犯罪および汚職がビジネスにリスクをもたらす。財産および投資対象の従業員は、窃盗、暴力および／または脅迫の標的になる可能性がある。

カントリー・リスク：ファンドの資産価値は、政治的、法律的、経済的および財務的不確実性の影響を受ける可能性がある。既存の法令が一貫して適用されないことがある。

通貨リスク：投資対象の表示通貨が不安定なこと、大幅に通貨価値が下落することおよび自由に転換できないことがある。

開示：完全性および信頼性の低い財務情報およびその他の情報が、投資家に提供される可能性がある。

法律:投資が行われる特定の国における法的インフラならびに会計、保管、監査および報告の基準は、主要な証券市場において一般的に適用されるものと同程度の投資家保護または情報を投資家に対して提供しない可能性がある。多くの新興市場法体系（例えば、ロシアの法体系）に伴うリスクには、（ｉ）司法制度の独立性および経済的、政治的または国家的影響との無関係性が未確認であること、（ii）法律、大統領令、政府命令、政府決議、省令および閣僚決議の間の矛盾、（iii）適用法の解釈に関する司法および行政のガイダンスの欠如、（iv）政府当局の高度な裁量権、（ｖ）地方、地域および連邦の法令の不一致、（vi）新しい法的規範の解釈における裁判官および裁判所の相対的な経験不足、（vii）外国の判決および外国の仲裁裁定の執行が予測不可能であることが含まれる。裁判所における民間と政府当局の権利の均衡を図り、判決が下された裁判が再び訴訟となる原因を減らすことを目的としたさらなる司法改革が実施され、信頼性のある独立した司法制度の構築に成功するという保証はない。

市場の特性／流動性および決済リスク:一般的に、新興市場はまだ発展の初期段階にあり、確立された市場よりも量が少なく、流動性が低く、大きなボラティリティを経験し、多くの新興市場は高度に規制されていない。新興市場証券を売却しようとする際、その証券には市場がほとんどまたは全く存在しないことがある。新興市場における価格ボラティリティおよび証券市場の低い流動性の組み合わせは、ファンドが希望する価格および時期で証券を取得または処分する能力に影響を与え、結果としてファンドの投資パフォーマンスに悪影響を与える可能性がある。取引の決済は、遅延または業務上の不確実性にさらされる可能性がある。

政治的リスク:これらの国の多くの政治情勢ならびにこれらの市場および経済の発展途上の性質により、新興市場においては政府介入のリスクが特に高い。将来の政府による措置は、かかる国の経済状況に重大な影響を与える可能性があり、民間セクターの企業およびファンドのポートフォリオにおける証券の価値に影響を及ぼす可能性がある。

税制:一部の新興市場諸国の税制は、連邦、地域および地方レベルで、様々な解釈、頻繁な変更および一貫性のない執行の影響を受ける。一部の新興市場国の税法および税慣行は、発展の初期段階にあり、先進国ほど明確に定められていない。

フロンティア市場リスク:フロンティア新興市場で運営する発行体の証券に投資することは、一般的には伝統的な先進国市場への投資とは関係ない高度のリスクおよび特別な勘案事項を伴う。さらに、新興市場国で運営する発行体の証券への投資に伴うリスクは、フロンティア新興市場国への投資に際して増幅する。これらの種類の投資は、収用および／国有化に伴うリスク、政治的または社会的不安定、汚職および犯罪の蔓延、武力紛争、内戦、宗教的または民族的不安の経済への影響、ファンドによる特定の国の証券取引を可能にするライセンスの取消しまたは非更新、没収課税、資産の譲渡制

限、統一的な会計、監査および財務報告基準の欠如、一般に入手できる財務およびその他の情報の少なさ、それらの国への投資に影響を与えうる外交展開および契約上の義務の履行における潜在的な困難を含む、より伝統的な先進市場への投資には通常は伴わない要因によって影響を受ける可能性がある。

これらのリスクおよび特別な勘案事項は、フロンティア新興市場国の証券への投資を本質的に投機性の高いものにするため、ファンドの投資口への投資は、本質的に高い投機性を有していると考えられなければならず、投資全体の損失を負う余裕のない投資家には適していないことがある。ファンドが資産の大きな割合を単一のフロンティア新興市場国に投資する場合、ファンドはフロンティア新興市場国への投資に伴う高いリスクおよびその特定の国に関連する追加的なリスクにさらされる。

クウェート国への投資のリスク

クウェート国の発行体への投資には、法的、規制的、政治的、経済的な性質のリスクが伴う。クウェート国は、石油販売による収入および石油販売に大きく依存している他国との貿易に大きく依存しているため、経済は、石油市場および外貨価値の変動の影響を受けやすい。国際的な石油需要の変動により、クウェート国の経済が大きく影響を受ける可能性がある。

さらに、本投資法人の５％超の投資証券または持分を所有する投資主は、その旨を管理会社および本投資法人に通知するものとする。管理会社は、クウェート国の適用法令の要件を遵守する目的で、当該情報をクウェート・クリアリング・カンパニー（以下「KCC」という。）に連絡するものとする。管理会社は、クウェート国に投資しているファンドが市場の証券に対して５％の所有に達した場合、クウェート資本市場局（以下「クウェートCMA」という。）、ブルサ・クウェートおよびKCCに開示する。

中華人民共和国（以下「PRC」という。）への投資のリスク

PRCの税制リスク: PRCの税法および規制は絶えず変化しており、遡及効果のある変更が行われる可能性がある。税務当局による税法および規制の解釈および適用可能性は、より発展した国と比べて一貫性および透明性がないことがあり、地域ごとに異なる場合がある。PRCは、ストック・コネクトを通じて実現されたキャピタル・ゲインの課税方法を明確にするために税務通達を発布したが、明確化されていないまたは公表されたガイダンスなしに明確化されている様々な細かい実施上の問題が依然として存在する。ファンドのPRCにおける潜在的な租税債務または払戻しに係る義務を取り巻く不確実性を考慮すると、いずれかの取引日における純資産価額は、かかる債務を正確に反映していない可能性がある。さらに、投資家は、PRCにおける租税債務の過小発生または超過発生は、かかる過小発生または超過発生が起こった期間中および純資産価額に対するその後の調整後のファンドのパフォーマンスに影響を及ぼす可能性があることを認識すべきである。買戻代金または分配金は、ファンドが負担する可能性のある税金を全面的に考慮することなく投資主に支払われ得るが、当該税金はファンドによってその後負担され、ファンドの純資産価額および当該ファンドの残りの投資証券に影響を与える。中国への投資に由来する利得または収益に対する課税方法ついての不確実性に鑑み、本投資法人は、当該利得または収益に対する源泉徴収税について引当金を設定する権利および本投資法人の勘定で源泉徴収を行う権利を留保する。したがって、純資産価額およびファンドの収益性に影響を及ぼす可能性がある。

ストック・コネクトを通じた投資:ファンドが中国の規制市場に投資することを投資方針によって認められた場合、米国預託証券およびH株（香港証券取引所に上場している中国本土で設立された会社の株式）を使用する等、当該ファンドがエクスポージャーを生み出す様々な手段が存在する。ファン

ドはまた、香港-上海ストック・コネクト・プログラムを通じて上海証券取引所（以下「SSE」という。）でまたは香港-深圳ストック・コネクト・プログラム（以下「ストック・コネクト」という。）を通じて深圳証券取引所（以下「SZSE」という。）において上場され取引される特定の適格証券（以下「ストック・コネクト証券」という。）に投資することができる。中国証券への外国投資の他の手段とは異なり、ストック・コネクト証券の投資家は、個別の投資割当またはライセンス要件の対象にはならない。さらに、元本および利益の送金に、ロックアップ期間または制限は適用されない。

ただし、ストック・コネクトの取引には、ファンドの投資およびリターンに影響を及ぼす可能性のある多くの制限が適用される。例えば、国内市場の法律および規則は、ストック・コネクト・プログラムの投資家に適用される。これは、ストック・コネクト証券の投資家には、一般的に、他の制限の中でとりわけPRC証券規制、中国Ａ株市場の開示要件、SSEまたはSZSEの上場および取引規則（該当する方）が適用されることを意味する。中国Ａ株市場の法律、規制、規則および方針の変更は、ファンドの取引に影響を及ぼす可能性がある。さらに、投資家は、ストック・コネクトを通じて購入されたストック・コネクト証券を、適用される規則に従って、ストック・コネクト以外の方法で処分することはできない。個別の投資割当は適用されないが、ストック・コネクトの参加者は日々の投資割当の対象となり、この割当はファンドのストック・コネクト証券への投資能力を制限されるまたは妨げられる可能性がある。ストック・コネクト・プログラムを通じた中国Ａ株の取引は、PRCでの適用ある取引、清算および決済手続きに関連するリスクにさらされる。

香港証券取引所、SSEおよびSZSEはそれぞれ、秩序ある公正な市場を確保し、リスクを慎重に管理するために必要な場合、取引を停止する権利を留保する。停止が発動される前に、関連する規制当局の同意が求められる。停止が実行された場合、ファンドがPRC市場にアクセスする能力（ひいては、その投資戦略を追求する能力）は悪影響を受ける。

ストック・コネクトを通じた証券取引は、清算および決済リスクにさらされることがある。万一、中国証券登記結算有限責任公司が証券の引渡し／支払義務を不履行した場合、ファンドは損失の回収に遅延を被るまたは損失を完全に回収できない可能性がある。

香港取引所（以下「HKEx」という。）による債務不履行または履行遅延は、ストック・コネクト証券および／またはこれに伴う金銭の決済の不履行または損失を発生させ、ファンドおよびその投資家が結果として損失を被ることがある。ファンドおよび投資運用会社ものいずれも、かかる損失に対して一切の責任を負わない。

HKExはストック・コネクト株式の単なる名義人所有者であり、受益所有者ではないことを考慮すると、万一HKExが香港における清算手続きの対象となった場合、投資家は中国本土の法律に基づく場合であっても、ストック・コネクト株式が、債権者に対する分配に利用可能なHKExの一般資産の一部としてみなされないことに留意すべきである。

HKExは、ストック・コネクトを通じて香港および海外の投資家が取得したストック・コネクト証券の「名義人所有者」である。ストック・コネクトを通じて投資し、HKExを通じてストック・コネクト株式を保有するファンド等の外国人投資家は、資産の受益所有者であるため、名義人を通して権利を行使することができる。ストック・コネクト株式は無券面であり、HKExがその口座所有者のために保有している。ストック・コネクト株式の物理的な預託および引出しは、現在ファンドでは利用できない。香港およびファンド等の海外の投資家は、ブローカー／保管会社を通じてのみストック・コネクト証券を保有することができる。その所有権は、クライアント・ステートメント等のブローカー／保管会社自身の記録に反映される。

既存の中国本土の慣行によれば、ストック・コネクト経由で取引される中国Ａ株式の受益所有者としてのファンドは、株主総会に自らの代理で出席する代理人を任命することはできない。

PRC固有のリスク

PRCの政府的、経済的および関連する勘案事項:PRC経済は、1949年以降計画経済である。過去15年間、PRC政府は中国の経済システムの改革を進めており、これらの改革は今後も続くと見込まれている。改革の多くは、前例のないまたは試験的なものであり、改善または変更されることが期待されている。その他の政治的、経済的、社会的要因もまた、改革策のさらなる見直しにつながる可能性がある。PRCに投資するファンドの運営および財務成績は、PRCの国家計画の調整、政治的、経済的、社会的状況、法規制（またはその解釈）の変更等のPRC政府の政策の変更、インフレ抑制導入策、税率または課税方法の変更、通貨換算に関する追加制限の発動および追加的な輸入制限の発動によって悪影響を受ける可能性がある。さらに、PRCの経済活動の一部は輸出主導型であるため、PRCの主要貿易相手国の経済動向に影響を受ける。

企業開示、会計、規制基準:PRCの開示および規制基準は、多くの点で一部のOECD加盟国の基準よりも厳格ではない。PRC企業に関する公開情報は、OECD加盟国の企業が定期的に発行するものまたはその企業に関するものに比べて少ないことがある。入手可能なかかる情報は、OECD加盟国の企業が公表する情報およびその企業に関する情報よりも信頼性が低いことがある。PRCの企業は、OECD加盟国で設立されたまたは上場する企業に適用されるものとは重要な点で異なる会計基準および要件の適用を受ける。これが弱い規制環境と組み合わさった場合、コーポレート・ガバナンスの基準が低くなり、ファンドが投資する企業の少数株主権の保護が少なくなる可能性がある。
一定の重要情報の開示、透明性および信頼性の低い水準は、ファンドが行った投資の価値に影響を与える可能性があり、投資運用会社またはファンドの他の業務提供会社が、当該ファンドの投資の価値について不正確な結論に至る可能性がある。

事業環境および一般経済:A株式の発行者の利益性は、世界的または特定の個別市場における経済情勢全般の悪化によって悪影響を受ける可能性がある。金利、インフレ、投資家心理、借入能力および借入費用、国際金融市場の流動性、株価の水準および変動性等の要因は、顧客の活動レベルに大きな影響を与える可能性がある。例えば、（ａ）不況または金利の大幅な上昇は、バランスシート上の資産の信用力に悪影響を及ぼす可能性があり、（ｂ）市場の低迷または景気の悪化は、当該発行体の収益を減少させる可能性がある。

証券市場: SSEおよびSZSEを含むPRC証券市場は成長と変化の時期を迎えており、取引の決済および記録ならびに関連する規制の解釈および適用に困難が生じる可能性がある。さらに、PRC証券市場の規制および執行活動は、OECD諸国の市場と同等ではないことがある。PRC証券市場および投資家、ブローカーその他の参加者による活動について、特定のOECD市場におけるものと同等の規制および監視が存在しないことがある。
PRC証券取引所の証券は、一般的に、一定期間の日常的な企業活動の結果として、取引を停止するまたは取引できない証券になる。この場合、影響を受ける証券は、投資運用会社またはその代理人によって公正価値が決定される可能性がある。さらに、買戻しの場合には、関連する取引日において取引できない証券に関する現金手取金の受領に追加的な遅延が生じる可能性がある。

ボラティリティ:PRC株式市場はまだ発展の初期段階にある。A株市場は、投資家が頻繁に取引し、非常に短期的な見方を有する傾向がある依然として非常に投機的な市場である。これらの要因はPRC株式市場に大きな価格変動をもたらしており、かかる変動が将来発生しない保証はない。上記の要因

は、ファンドの純資産価額、投資証券を買い戻す能力および投資証券を買い戻す価格に悪影響を与える可能性がある。

人民元通貨リスク:人民元は自由に転換可能な通貨ではなく、PRC中央政府の為替管理政策または送金制限の対象となっている。当該政策または制限が将来変更された場合、ファンドまたはその投資家のポジションに悪影響が生じる可能性がある。

上記のリスク要因は、投資証券購入に関連するリスクの完全な網羅または説明を意図するものではない。ファンドに投資しようとする者は、投資証券購入の決定前に、本書を読み、自身のアドバイザーに相談するべきである。

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFに関する説明

リスク管理

上記のとおり、ファンドは、効率的なポートフォリオ運用の目的でFDIを利用する。投資運用会社は、FDIの利用から生じるグローバル・エクスポージャーの計算にコミットメント・アプローチを採用している。FDIの利用に関連するファンドのグローバル・エクスポージャーは、ファンドの純資産総額を超えることはできない。

コミットメント・アプローチは、裏付け資産の市場価額に基づきFDIポジションを同額のポジションに転換することにより計算される。FDIがヘッジ目的で利用される場合、FDIのエクスポージャーは算出後、ヘッジ対象商品と相殺される。

投資リスク

ファンドへの投資は、本書に記載されるリスクを含む一定のリスクを伴う。これらのリスクは、すべてのリスクを網羅するものではなく、投資を予定する者は、投資証券の購入前に、本書を精査し、自己の専門アドバイザーに相談するべきである。

ファンドがFDIを利用する際、ファンドのリスク特性は上昇する。FDI利用に関連するリスクに関する情報については、以下の具体的リスクに留意されたい。また、上記「デリバティブ・リスク」を参照されたい。

集中リスク

ファンドは、相当大きな割合でその資産を一つの国、少数の国々または特定の地理上の地域に所在する発行体に投資することができる。このような場合、ファンドのパフォーマンスが当該国または地域もしくはそれらの国々の市場、為替、経済、政治もしくは規制の状況および進展と密接に結びつくことから、地理上の分散化がより徹底している投資信託のパフォーマンスに比べて大きく変動することがある。

さらに、ファンドは、特定の産業、市場または経済のセクターの発行体に集中的に投資することがある。ファンドが特定の業種、市場または経済のセクターに集中的に投資する場合、かかる業種、市場または経済のセクターにおいて発行体に影響を及ぼす財政、経済、ビジネス、およびその他の進展が、当該業種、市場または経済のセクターに資産を集中させなかった場合よりもファンドに大きな影響を及ぼす。

さらに、投資家が、ファンドが投資を集中させる特定の国、業種、市場もしくはセクターに影響を及ぼすか、または影響を及ぼすことが予想される要因に応じてファンドの投資証券の相当な金額を売

買することがあり、その結果、ファンドに多額の現金の流出入が生じることがある。このような多額の流出入により、ファンドの現金ポジションまたは現金要件が正常な水準を上回ることがあり、その結果、ファンドの運用またはファンドのパフォーマンスが悪影響を受けることがある。

為替リスク

ファンドは基準通貨と異なる通貨建ての証券に投資することができる。基準通貨に対する当該通貨の価値の変動がファンドの当該通貨建ての投資対象の価値にプラスまたはマイナスの影響を及ぼすことがある。ファンドは異なる通貨へのエクスポージャーの低減を助ける為替契約に投資することができるが、必ずしも投資するとは限らず、このような契約が成功するとの保証はない。また、これらの契約により、ファンドが有利な為替変動から得る可能性がある利益の一部またはすべてが低下または消滅することがある。

指数リスク

ファンドのパフォーマンスとファンドが追随する指数との間に強い相関関係を生み出すファンドの能力が、証券市場の変化、指数の構成銘柄の変化、ファンドのキャッシュフローの流出入ならびにファンドの報酬および費用により影響を受けることがある。ファンドは指数または指数を構成する証券の現在のまたは予測されるパフォーマンスに関係なく指数のリターンに追随することを目指している。その結果、ファンドのパフォーマンスは、アクティブな投資戦略を利用して運用するポートフォリオのパフォーマンスに比べて低下することがある。指数の仕組みおよび構成は、指数のパフォーマンス、ボラティリティおよびリスク（絶対値ベースおよび他の指数との相対値）に、ひいてはファンドのパフォーマンス、ボラティリティおよびリスクに影響する。

指数追随リスク

ファンドの投資目的が達成されるとの保証はない。特に、いかなる金融商品も指数のリターンを正確に複製または追随することはできない。ファンドの投資の変動および該当する指数のリバランスにより、様々な取引コスト（外貨為替取引の決済に関連するものを含む。）、運営費用または非効率性が生じ、ファンドによる指数のパフォーマンスの追随に悪影響を及ぼすことがある。また、投資証券への投資によるトータル・リターンは、適用される指数の計算に参入されない一定の費用および経費により低下する。さらに、指数を構成する投資対象の取引の一時的な停止もしくは中断、または市場が混乱する場合、ファンドの投資ポートフォリオのリバランスを行えないことがあり、指数のリターンから乖離する結果となることがある。

投資リスク

投資主はファンドへの投資元本の全額を失うことがある。ファンドが保有する証券の価値は、時に急激かつ予想外に上昇することもあれば低下することもある。ファンドへの投資は将来のいかなる時点においても投資元本を下回ることがある。

投資証券への投資のトータル・リターンは、ファンドが投資する法域の税金を含むファンドに発生する税金によって減額されることがある。ファンドは、関連する二重課税条約の条項または慣例に基づき減額された配当源泉税の恩恵を受けることがあるが、かかる保証はない。本投資法人およびファンドに適用される税務上の取扱いに関する詳細については、後記「４　手数料等及び税金　（５）課税上の取扱い」を参照のこと。

担保管理リスク

本投資法人は、前記「２　投資方針　（１）投資方針」の「担保方針」の項に定める担保を提供し、受領することがある。提供される担保は、オペレーショナル・リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスク、保管・リスクおよび法的リスクの対象となる場合がある。上記「証券金融取引」、「証券貸付リスク」、「レポ契約」および「担保リスク」の項を参照のこと。

為替ヘッジ対象クラス

為替ヘッジ対象クラスの通貨と裏付けとなる参照指数の構成銘柄の通貨との間の変動は、１か月物の外国為替予約契約の利用により抑制されうる。１か月物の外国為替予約契約の利用では、裏付けとなる参照指数の構成銘柄の当月内の価格変動が考慮されていないことがある。その結果、月内のアンダーヘッジまたはオーバーヘッジのリスクが発生することがある。したがって、基準通貨で測定される参照指数のパフォーマンスが、ヘッジ対象の通貨で測定されるヘッジ対象の参照指数により必ずしも実現されるとは限らない。

ストック・コネクトのリスク

ファンドは、参照指数のパフォーマンスの追随を目指すことにより、その後参照指数を構成するために親参照指数の発行体の最大ウェイトが５％に固定されたとしてもこれに関わりなく、ストック・コネクトを通じて、上海証券取引所で上場および取引される一定の適格有価証券（以下「ストック・コネクト証券」という。）に投資することができる。ストック・コネクトとは、香港証券取引所（以下「SEHK」という。）、上海証券取引所（以下「SSE」という。）、香港中央結算有限公司（以下「HKSCC」という。）および中国証券登記結算有限公司（以下「ChinaClear」という。）がSEHKとSSE（以下、総称して「ストック・コネクト」という。）との間の相互市場アクセスを確立するために開発した有価証券の取引・決済プログラムである。ファンドは、SEHK・HKSCCトレーディング・リンクを通じて、SSEに上場される優良な有価証券の取引および決済を行うことができる（かかる取引は「ノースバウンド」と呼ばれる。）。

ストック・コネクトを通じたストック・コネクト証券への投資家には、いかなる個別の投資割当ても適用されない。また、「ロックアップ」期間もなく、元本および利益の本国送金の制限もない。

しかしながら、ストック・コネクトを通じた取引は、ファンドの投資対象に影響を与えるおそれのある多くの制限を受ける。特に、ストック・コネクトがまだ初期段階であることに留意するべきである。さらなる進展が見込まれるものであり、かかる進展が及ぼすファンドの投資対象への制限または影響があるか否か、またかかる進展がどのような制限または影響を及ぼすかについて保証はない。

さらに、ストック・コネクトまたはストック・コネクトに起因して生じる活動に関して、香港および中華人民共和国（以下「PRC」という。）の法令、ならびにストック・コネクトおよびストック・コネクト関連の活動を規制する規制者（中国証券監督管理委員会（以下「CSRC」という。）、中国人民銀行、中国国家外貨管理局、証券先物委員会、香港金融管理局またはストック・コネクトに関する管轄権、権限もしくは責任を有するその他の規制者、機関もしくは当局を含むが、これらに限られない。）またはストック・コネクト関連業務を行う取引所、決済制度もしくはその他の法主体（SEHKおよび関連補助機関、HKSCC、SSEまたはChinaClearを含むが、これらに限られない。）により公表または適用される規則、方針またはガイドライン（以下「ストック・コネクト規則」という。）の随時の適用および解釈については未検証であり、これらがどのように適用されるかも不透明である。

本国市場規則

ストック・コネクトを通じた有価証券取引の基本原則は、該当する有価証券の本国市場の法律および規則が当該有価証券への投資家に適用されるということである。ストック・コネクト証券に関しては、中国本土が本国市場であるため、ストック・コネクト証券への投資家は、中国本土の有価証券規制、SSEの上場規則その他の規則および規制を遵守するべきである。SSE規則またはその他のPRCの法律の要件に違反があった場合、SSEは、調査を実施する権限を有し、SEHKの取引参加者を通じて、投資家（ファンドが含まれる可能性がある。）に関する情報の提供および調査への協力を当該取引参加者に要求する可能性がある。

しかしながら、一定の香港の法律上および規制上の要件も引き続きストック・コネクト証券の取引に適用される。

ストック・コネクトの運用の中止、制限および停止

SEHK（または関連補助機関）は、SEHK規則に定める一定の状況において、SEHKが適切とみなす期間および頻度で、ストック・コネクト証券のノースバウンド・トレーディングの全部または一部に関する注文の取次ぎおよび関連補助業務の全部または一部を一時的に中止し、または制限することができる。SEHKは、運用上の必要性、悪天候、緊急事態その他の理由により、一時的か恒久的かにかかわらず、いつでも事前通知なしでストック・コネクトの営業時間および取決めを変更することができる絶対的な裁量権を有する。さらに、SEHK（または関連補助機関）は、ストック・コネクトのノースバウンド・トレーディング業務を恒久的に停止することができる。

A株およびH株の取引中止

SEHK規則には、H株およびそれに対応するストック・コネクト証券として認められたA株のSEHKでの取引が中止された場合でも、当該ストック・コネクト証券のSSEでの取引が中止されない場合、当該ストック・コネクト証券に係るSSEへのストック・コネクト証券の売買注文執行の取次ぎ業務は通常どおり実施可能である旨記載されている。しかしながら、SEHKは、その裁量により、事前通知なしでかかる業務の制限または中止を行うことができる。

所有権

香港の法律では、ブローカーまたは保管銀行が香港中央清算決済システムにおいて投資家のために保有する株式については、当該株式への投資家の所有権を認めている。かかる承認は、関連する清算参加者がHKSCCを通じて香港投資家および海外投資家のために保有するストック・コネクト証券にも同様に適用されるべきである。さらに、PRCにおいては（ストック・コネクト証券がHKSCC名義でChinaClearに開設された証券取引口座に登録される場合）、「上海・香港ストック・マーケット・コネクト試行プログラムに関する諸規定」（ストック・コネクトの始動および運用を規定するためCSRCにより公表された。）において、ストック・コネクト証券に関して、HKSCCはノミニー保有者として行為し、香港投資家および海外投資家が権利および権益を有する旨明示的に記載されている。したがって、PRCの法律上、香港投資家および海外投資家（ファンドを含む。）がストック・コネクト証券の所有権も有すべきであるとの規制の意図があるように思われるが、これが保証されるわけではない。

しかしながら、ストック・コネクトは新しい構想であるため、かかる取決めに関して不透明な点がある。また、香港投資家および海外投資家（関連するファンドを含む。）は、ストック・コネクト証

券の所有権を有することができるが、HKSCCの規則に従ってかかる権利を行使するために、HKSCCを通じてノミニーとして行為しなければならない。

HKSCCが支払不能に陥った場合、ストック・コネクト証券は、HKSCCの破産財産を構成しない。支払不能に関する手続きは香港の法律により規定され、またストック・コネクト証券に関して、ChinaClearおよびPRCの裁判所が香港の法律に基づき適式に指名された清算人の権限を認めることが予想される（が、全く確実ではない。）。

外国人の所有制限

PRCの法律上、PRC上場企業１社について単独の外国人投資家が保有できる株式数には上限があり、またPRC上場企業１社における外国人投資家全員の合計保有割合の上限も設けられている。かかる外国人の所有制限が一括で（すなわち、関連する保有持分がノースバウンド・トレーディング経由かその他の投資チャネル経由かにかかわらず、同一上場企業の国内発行株式と海外発行株式の両方に）適用される可能性がある。単独の外国人投資家の上限は、現在、PRC上場企業１社の株式の10%と定められており、外国人投資家の合計上限は、現在、PRC上場企業１社の株式の30%と定められている。かかる上限は随時変更される可能性がある。

外国人の保有制限に違反があった場合、SSEがSEHKに通知し、SEHKは、後入れ先出し法により、関係する取引を特定し、関連する取引参加者に対し、関係投資家（ファンドが含まれる可能性がある。）に対するSEHKの指定する期間内の株式の売却要請を行うよう要求する。当該投資家がその株式を売却しなかった場合、取引参加者は、ストック・コネクト規則に従って、当該投資家に係る株式を強制的に売却するよう要求される。

投資家特性

ファンドの投資家は、ESGで選別されたグローバル企業の株式市場パフォーマンスへのエクスポージャーの構築を望み、この種の投資に関連するリスクを受け入れる用意のある、長期的な期間軸でリターンを求める個人投資家および機関投資家または適格取引相手方（MiFIDⅡにて記載される。）であることが期待されている。インデックスの仕組みと構成に基づき、ファンドのボラティリティは、随時、変化する可能性があるが、一般に中から高程度になると予想されている。

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFに関する説明

リスク管理

上記のとおり、ファンドは、効率的なポートフォリオ運用の目的でFDIを利用する。投資運用会社は、FDIの利用から生じるグローバル・エクスポージャーの計算にコミットメント・アプローチを採用している。FDIの利用に関連するファンドのグローバル・エクスポージャーは、ファンドの純資産総額を超えることはできない。

コミットメント・アプローチは、裏付け資産の市場価額に基づきFDIポジションを同額のポジションに転換することにより計算される。FDIがヘッジ目的で利用される場合、FDIのエクスポージャーは算出後、ヘッジ対象商品と相殺される。

投資リスク

ファンドへの投資は、本書に記載されるリスクを含む一定のリスクを伴う。これらのリスクは、すべてのリスクを網羅するものではなく、投資を予定する者は、投資証券の購入前に、本書を精査し、自己の専門アドバイザーに相談するべきである。

ファンドがFDIを利用する際、ファンドのリスク特性は上昇する。FDI利用に関連するリスクに関する情報については、以下の具体的リスクに留意されたい。また、上記「デリバティブ・リスク」を参照されたい。

集中リスク

ファンドは、相当大きな割合でその資産を一つの国、少数の国々または特定の地理上の地域に所在する発行体に投資することができる。このような場合、ファンドのパフォーマンスが当該国または地域もしくはそれらの国々の市場、為替、経済、政治もしくは規制の状況および進展と密接に結びつくことから、地理上の分散化がより徹底している投資信託のパフォーマンスに比べて大きく変動することがある。

さらに、ファンドは、特定の産業、市場または経済のセクターの発行体に集中的に投資することがある。ファンドが特定の業種、市場または経済のセクターに集中的に投資する場合、かかる業種、市場または経済のセクターにおいて発行体に影響を及ぼす財政、経済、ビジネス、およびその他の進展が、当該業種、市場または経済のセクターに資産を集中させなかった場合よりもファンドに大きな影響を及ぼす。

さらに、投資家が、ファンドが投資を集中させる特定の国、業種、市場もしくはセクターに影響を及ぼすか、または影響を及ぼすことが予想される要因に応じてファンドの投資証券の相当な金額を売買することがあり、その結果、ファンドに多額の現金の流出入が生じることがある。このような多額の流出入により、ファンドの現金ポジションまたは現金要件が正常な水準を上回ることがあり、その結果、ファンドの運用またはファンドのパフォーマンスが悪影響を受けることがある。

為替リスク

ファンドは基準通貨と異なる通貨建ての証券に投資することができる。基準通貨に対する当該通貨の価値の変動がファンドの当該通貨建ての投資対象の価値にプラスまたはマイナスの影響を及ぼすことがある。ファンドは異なる通貨へのエクスポージャーの低減を助ける為替契約に投資することができるが、必ずしも投資するとは限らず、このような契約が成功するとの保証はない。また、これらの

契約により、ファンドが有利な為替変動から得る可能性がある利益の一部またはすべてが低下または消滅することがある。

指数リスク

ファンドのパフォーマンスとファンドが追随する指数との間に強い相関関係を生み出すファンドの能力が、証券市場の変化、指数の構成銘柄の変化、ファンドのキャッシュフローの流出入ならびにファンドの報酬および費用により影響を受けることがある。ファンドは指数または指数を構成する証券の現在のまたは予測されるパフォーマンスに関係なく指数のリターンに追随することを目指している。その結果、ファンドのパフォーマンスは、アクティブな投資戦略を利用して運用するポートフォリオのパフォーマンスに比べて低下することがある。指数の仕組みおよび構成は、指数のパフォーマンス、ボラティリティおよびリスク（絶対値ベースおよび他の指数との相対値）に、ひいてはファンドのパフォーマンス、ボラティリティおよびリスクに影響する。

指数追随リスク

ファンドの投資目的が達成されるとの保証はない。特に、いかなる金融商品も指数のリターンを正確に複製または追随することはできない。ファンドの投資の変動および該当する指数のリバランスにより、様々な取引コスト（外貨為替取引の決済に関連するものを含む。）、運営費用または非効率性が生じ、ファンドによる指数のパフォーマンスの追随に悪影響を及ぼすことがある。また、投資証券への投資によるトータル・リターンは、適用される指数の計算に参入されない一定の費用および経費により低下する。さらに、指数を構成する投資対象の取引の一時的な停止もしくは中断、または市場が混乱する場合、ファンドの投資ポートフォリオのリバランスを行えないことがあり、指数のリターンから乖離する結果となることがある。

投資リスク

投資主はファンドへの投資元本の全額を失うことがある。ファンドが保有する証券の価値は、時に急激かつ予想外に上昇することもあれば低下することもある。ファンドへの投資は将来のいかなる時点においても投資元本を下回ることがある。

投資証券への投資のトータル・リターンは、ファンドが投資する法域の税金を含むファンドに発生する税金によって減額されることがある。ファンドは、関連する二重課税条約の条項または慣例に基づき減額された配当源泉税の恩恵を受けることがあるが、かかる保証はない。本投資法人およびファンドに適用される税務上の取扱いに関する詳細については、後記「４　手数料等及び税金　（５）課税上の取扱い」を参照のこと。

担保管理リスク

本投資法人は、前記「２　投資方針　（１）投資方針」の「担保方針」の項に定める担保を提供し、受領することがある。提供される担保は、オペレーショナル・リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスク、保管・リスクおよび法的リスクの対象となる場合がある。上記「証券金融取引」、「証券貸付リスク」、「レポ契約」および「担保リスク」の項を参照のこと。

為替ヘッジ対象クラス

為替ヘッジ対象クラスの通貨と裏付けとなる参照指数の構成銘柄の通貨との間の変動は、１か月物の外国為替予約契約の利用により抑制されうる。１か月物の外国為替予約契約の利用では、裏付けとなる参照指数の構成銘柄の当月内の価格変動が考慮されていないことがある。その結果、月内のアンダーヘッジまたはオーバーヘッジのリスクが発生することがある。したがって、基準通貨で測定される参照指数のパフォーマンスが、ヘッジ対象の通貨で測定されるヘッジ対象の参照指数により必ずしも実現されるとは限らない。

ストック・コネクトのリスク

ファンドは、参照指数のパフォーマンスの追随を目指すことにより、その後参照指数を構成するために親参照指数の発行体の最大ウェイトが５％に固定されたとしてもこれに関わりなく、ストック・コネクトを通じて、上海証券取引所で上場および取引される一定の適格有価証券（以下「ストック・コネクト証券」という。）に投資することができる。ストック・コネクトとは、香港証券取引所（以下「SEHK」という。）、上海証券取引所（以下「SSE」という。）、香港中央結算有限公司（以下「HKSCC」という。）および中国証券登記結算有限公司（以下「ChinaClear」という。）がSEHKとSSE（以下、総称して「ストック・コネクト」という。）との間の相互市場アクセスを確立するために開発した有価証券の取引・決済プログラムである。ファンドは、SEHK・HKSCCトレーディング・リンクを通じて、SSEに上場される優良な有価証券の取引および決済を行うことができる（かかる取引は「ノースバウンド」と呼ばれる。）。

ストック・コネクトを通じたストック・コネクト証券への投資家には、いかなる個別の投資割当ても適用されない。また、「ロックアップ」期間もなく、元本および利益の本国送金の制限もない。

しかしながら、ストック・コネクトを通じた取引は、ファンドの投資対象に影響を与えるおそれのある多くの制限を受ける。特に、ストック・コネクトがまだ初期段階であることに留意するべきである。さらなる進展が見込まれるものであり、かかる進展が及ぼすファンドの投資対象への制限または影響があるか否か、またかかる進展がどのような制限または影響を及ぼすかについて保証はない。

さらに、ストック・コネクトまたはストック・コネクトに起因して生じる活動に関して、香港および中華人民共和国（以下「PRC」という。）の法令、ならびにストック・コネクトおよびストック・コネクト関連の活動を規制する規制者（中国証券監督管理委員会（以下「CSRC」という。）、中国人民銀行、中国国家外貨管理局、証券先物委員会、香港金融管理局またはストック・コネクトに関する管轄権、権限もしくは責任を有するその他の規制者、機関もしくは当局を含むが、これらに限られない。）またはストック・コネクト関連業務を行う取引所、決済制度もしくはその他の法主体（SEHKおよび関連補助機関、HKSCC、SSEまたはChinaClearを含むが、これらに限られない。）により公表または適用される規則、方針またはガイドライン（以下「ストック・コネクト規則」という。）の随時の適用および解釈については未検証であり、これらがどのように適用されるかも不透明である。

本国市場規則

ストック・コネクトを通じた有価証券取引の基本原則は、該当する有価証券の本国市場の法律および規則が当該有価証券への投資家に適用されるということである。ストック・コネクト証券に関しては、中国本土が本国市場であるため、ストック・コネクト証券への投資家は、中国本土の有価証券規制、SSEの上場規則その他の規則および規制を遵守するべきである。SSE規則またはその他のPRCの法律の要件に違反があった場合、SSEは、調査を実施する権限を有し、SEHKの取引参加者を通じて、投資家（ファンドが含まれる可能性がある。）に関する情報の提供および調査への協力を当該取引参加者に要求する可能性がある。

しかしながら、一定の香港の法律上および規制上の要件も引き続きストック・コネクト証券の取引に適用される。

ストック・コネクトの運用の中止、制限および停止

SEHK（または関連補助機関）は、SEHK規則に定める一定の状況において、SEHKが適切とみなす期間および頻度で、ストック・コネクト証券のノースバウンド・トレーディングの全部または一部に関する注文の取次ぎおよび関連補助業務の全部または一部を一時的に中止し、または制限することができる。SEHKは、運用上の必要性、悪天候、緊急事態その他の理由により、一時的か恒久的かにかかわらず、いつでも事前通知なしでストック・コネクトの営業時間および取決めを変更することができる絶対的な裁量権を有する。さらに、SEHK（または関連補助機関）は、ストック・コネクトのノースバウンド・トレーディング業務を恒久的に停止することができる。

Ａ株およびH株の取引中止

SEHK規則には、H株およびそれに対応するストック・コネクト証券として認められたＡ株のSEHKでの取引が中止された場合でも、当該ストック・コネクト証券のSSEでの取引が中止されない場合、当該ストック・コネクト証券に係るSSEへのストック・コネクト証券の売買注文執行の取次ぎ業務は通常どおり実施可能である旨記載されている。しかしながら、SEHKは、その裁量により、事前通知なしでかかる業務の制限または中止を行うことができる。

所有権

香港の法律では、ブローカーまたは保管銀行が香港中央清算決済システムにおいて投資家のために保有する株式については、当該株式への投資家の所有権を認めている。かかる承認は、関連する清算参加者がHKSCCを通じて香港投資家および海外投資家のために保有するストック・コネクト証券にも同様に適用されるべきである。さらに、PRCにおいては（ストック・コネクト証券がHKSCC名義でChinaClearに開設された証券取引口座に登録される場合）、「上海・香港ストック・マーケット・コネクト試行プログラムに関する諸規定」（ストック・コネクトの始動および運用を規定するためCSRCにより公表された。）において、ストック・コネクト証券に関して、HKSCCはノミニー保有者として行為し、香港投資家および海外投資家が権利および権益を有する旨明示的に記載されている。したがって、PRCの法律上、香港投資家および海外投資家（ファンドを含む。）がストック・コネクト証券の所有権も有すべきであるとの規制の意図があるように思われるが、これが保証されるわけではない。

しかしながら、ストック・コネクトは新しい構想であるため、かかる取決めに関して不透明な点がある。また、香港投資家および海外投資家（関連するファンドを含む。）は、ストック・コネクト証券の所有権を有することができるが、HKSCCの規則に従ってかかる権利を行使するために、HKSCCを通じてノミニーとして行為しなければならない。

HKSCCが支払不能に陥った場合、ストック・コネクト証券は、HKSCCの破産財産を構成しない。支払不能に関する手続きは香港の法律により規定され、またストック・コネクト証券に関して、ChinaClearおよびPRCの裁判所が香港の法律に基づき適式に指名された清算人の権限を認めることが予想される（が、全く確実ではない。）。

外国人の所有制限

PRCの法律上、PRC上場企業１社について単独の外国人投資家が保有できる株式数には上限があり、またPRC上場企業１社における外国人投資家全員の合計保有割合の上限も設けられている。かかる外国人の所有制限が一括で（すなわち、関連する保有持分がノースバウンド・トレーディング経由かその他の投資チャネル経由かにかかわらず、同一上場企業の国内発行株式と海外発行株式の両方に）適用される可能性がある。単独の外国人投資家の上限は、現在、PRC上場企業１社の株式の10%と定められており、外国人投資家の合計上限は、現在、PRC上場企業１社の株式の30%と定められている。かかる上限は随時変更される可能性がある。

外国人の保有制限に違反があった場合、SSEがSEHKに通知し、SEHKは、後入れ先出し法により、関係する取引を特定し、関連する取引参加者に対し、関係投資家（ファンドが含まれる可能性がある。）に対するSEHKの指定する期間内の株式の売却要請を行うよう要求する。当該投資家がその株式を売却しなかった場合、取引参加者は、ストック・コネクト規則に従って、当該投資家に係る株式を強制的に売却するよう要求される。

投資家特性

ファンドの投資家は、英国の優良ESG企業の株式市場パフォーマンスへのエクスポージャーの構築を望み、この種の投資に関連するリスクを受け入れる用意のある、長期的な期間軸でリターンを求める個人投資家および機関投資家または適格取引相手方（MiFIDⅡにて記載される。）であることが期待されている。インデックスの仕組みと構成に基づき、ファンドのボラティリティは、随時、変化する可能性があるが、一般に中から高程度になると予想されている。

ｂ．投資リスクに対する管理体制

上記のとおり、ファンドは効率的なポートフォリオ運用のためにFDIを利用することがある。

投資運用会社は、FDIの利用から生じるグローバル・エクスポージャーの計算にコミットメント・アプローチを採用している。FDIの利用に関連するファンドのグローバル・エクスポージャーは、ファンドの純資産総額を超えることはできない。

コミットメント・アプローチは、裏付け資産の市場価額に基づきFDIポジションを同額のポジションに転換することにより計算される。FDIがヘッジ目的で利用される場合、FDIのエクスポージャーは算出後、ヘッジ対象商品と相殺される。

ｃ．重要事象等

本書の日付現在、本投資法人が将来にわたって営業活動を継続することを妨げるような、あるいは当会社の経営に重大な影響を及ぼすような、極めて疑わしい事象はない。

4【手数料等及び税金】

（1）【申込手数料】

ａ．海外における申込手数料

該当事項なし。

ｂ．日本国内における申込手数料

該当事項なし。

（2）【買戻し手数料】

ａ．海外における買戻手数料

該当事項なし。

ｂ．日本国内における買戻手数料

該当事項なし。

（3）【管理報酬等】

ファンドに関して支払われるべきすべての手数料および費用は、単一の手数料として支払われる。

これを「総経費率」（以下「TER」という。）または「定率報酬」と呼ぶ。定率報酬のうち、本投資法人は、本投資法人の資産に関して発生したすべての費用を負担する。これには、管理会社、投資運用会社または副投資運用会社、保管会社、事務管理代行会社、取締役会、元引受会社または副元引受会社および本投資法人の秘書役の手数料および費用が含まれるが、これらに限定されない。

定率報酬は、本投資法人により割り当てられ、保管会社、元引受会社および管理会社に直接支払われる。管理会社は、自己の報酬から、それぞれ業務提供者である管理事務代行会社および投資運用会社に対する報酬を支払うことになる。

本投資法人は、適用規則に従うことを条件に、その報酬の一部または全部を、本投資法人に投資し、またはファンドに関して本投資法人に対して業務を提供する者に支払うことができる。

ファンドの投資証券クラスに関しては、以下の手数料および費用が適用される。

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資証券クラス	定率報酬
（米ドルヘッジ）acc	クラスの純資産価額の0.26%（年率）を上限とする。
（日本円ヘッジ）acc	クラスの純資産価額の0.26%（年率）を上限とする。

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資証券クラス	定率報酬
（米ドルヘッジ）acc	クラスの純資産価額の0.28%（年率）を上限とする。

（4）【その他の手数料等】

以下の報酬および費用は、定率報酬から支払われることになる。

（ｉ）投資証券の上場証券取引所への上場およびかかる上場の維持に係る経費

（ii）取締役会会議および投資主総会の招集および開催に係る経費

（iii）法務サービスその他のコンサルタントサービスに係る専門家報酬および費用

（iv）現投資主および投資主となる予定の者に対する目論見書、目論見書補遺、年次報告書および半期報告書その他の文書の作成、印刷、発行および配布に係る経費および費用

（ｖ）指数提供者、本投資法人が使用する知的財産、商標またはサービスマークのライセンサーに支払うライセンス料その他の料金から発生する経費および費用

（vi）投資運用会社および／または副投資運用会社が任命する投資顧問業者の費用および経費

（vii）随時発生し、取締役会が本投資法人またはいずれかのファンドの運営の継続のために必要または適切なものであると認めたその他の経費および費用（一時的かつ特別な経費および費用を除く。）

定率報酬は、特別の費用および経費（取引手数料、印紙税その他のポートフォリオのリバランスに関する公課を含む本投資法人の投資に課されるその他の税金、源泉税、本投資法人の投資に関して生じる手数料および仲介手数料、借入の交渉、実行または変更について生じる借入金利および銀行手数料、ファンドへの投資に関して仲介業者が請求する手数料その他関連するファンドの資産からすべて支払われることになる本投資法人に関する重大な訴訟などから随時発生する特別または例外的な費用および経費（もしあれば）を含むがこれに限られない。）を含まない。

定率報酬は、本投資法人の各ファンドの純資産価額を基準として日々計算され、発生し、月次で後払いされる。本投資法人の各ファンドの定率報酬は、関連する英文目論見書補遺に規定される。ファンドの運営に関して、上述したファンドの費用が定率報酬を超過した場合、元引受会社またはその関連会社はその資産から不足分を填補する。

（５）【課税上の取扱い】

① 日本の投資主に対する課税

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

（１）投資証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

（２）ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。

（３）日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）に係る配当課税の対象とされ、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。

日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが（申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。）、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

（４）日本の法人投資主については、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は15%の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。

（５）日本の個人投資主が、投資証券を買戻し請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記（３）における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益（譲渡価額（みなし配当額を除く。）から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降３年間の繰越も可能である。

（６）日本の個人投資主についての配当金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

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

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

② アイルランド

本項目において、ファンドとは、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを含む、本投資法人の一または複数のサブ・ファンドを意味し、また、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

投資証券に投資する投資家は、投資証券が購入、売却、保有または買い戻される国の法律および実務慣行に従い、投資主の居住国または国籍国に従い、ファンドの分配金またはみなし分配金、ファンドにおけるキャピタル・ゲイン（実現または未実現であるかを問わない。）、受領または発生または受領されたとみなされる所得に対する所得税、源泉税、キャピタル・ゲイン税、富裕税、印紙税またはその他の種類の税金が課されることを認識すべきである。

投資家は、ファンドのパフォーマンス、およびその後に投資証券の買戻し後に投資家が受領する投資収益は参照指数または参照資産のパフォーマンスに部分的または完全に依存することがある一方で、税金がファンドの資産に関してファンドが受領したおよび／または受領したとみなされる、および／またはファンドに発生した所得に基づいて計算されることがある事実を認識しなければならない。

取締役会は、投資証券の購入、保有および処分によるアイルランドその他の国における税効果について投資家が自身の独立した税務顧問に相談することを勧める。加えて、投資家は、税制および関連する税務当局によるその適用または解釈が随時変更されることを認識すべきである。したがって、どの時点でも適用される正確な税務上の取扱いを予測することは不可能である。

以下は、株式の購入、保有および処分におけるアイルランドの税効果の概要である。本要約は、関連する可能性のあるアイルランドの税務上の考慮のすべてを包括的に記述することを意図するものではない。本要約は、投資証券の絶対的受益所有者（証券のディーラー以外）のポジションのみに関するものである。

本要約は、アイルランドの税法および英文目論見書の日付における国税庁の実務に基づくものである（また、将来または遡及的な変更の対象となる。）。投資証券の潜在的な投資家は、投資証券の購入、保有および処分のアイルランドその他の国における税務上の影響に関して、自己の顧問に相談すべきである。

本投資法人の課税

取締役が受けた助言によれば、本投資法人は租税統合法第739条Ｂの意味における投資信託であり、したがって、本投資法人が課税目的上アイルランドの居住者である限り、その所得または利益に対してアイルランドの税金は課されない。投資証券が承認された決済システム（CREST決済システムを含む。）にて保有され続ける限り、本投資法人は、投資証券に関してアイルランドの税金を計上しない。投資証券が承認された決済システムにて保有されなくなった場合、本投資法人は特定の状況下において国税庁に支払う税金を計上することを義務付けられることになる。

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

課税事由には、以下の事項が含まれる。

（ｉ）本投資法人から投資主への投資証券に関する支払い

（ii）投資証券の譲渡、消却、償還または買戻し

（iii）「関係する期間」の終了時における投資主による投資証券のみなし処分（以下「みなし処分」という。）

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

課税事由には、以下の事項は含まれない。

（ｉ）公認の清算・決済機関において保有される投資証券に関する取引

（ii）独立当事者間取引の方法により実行され投資主への支払いがなされない、本投資法人の投資証券と本投資法人の他の投資証券との投資主による交換

（iii）配偶者または同性配偶者と前配偶者または前同性配偶者との間で行われた投資証券の特定の譲渡

（iv）本投資法人とアイルランドのその他の投資信託の適格な合併または再編に際し生じる投資証券の交換

（ｖ）合併スキーム（租税統合法第739条HAに定義される。）に関連する交換から生じる本投資法人の投資証券の消却

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

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

アイルランド居住者ではない投資主の課税

アイルランド居住者ではない投資主は、課税事由の発生に応じてアイルランドの税金を課されない。ただし、以下のいずれかの場合に該当することを条件とする。

（ｉ）当該投資主がアイルランド居住者でない旨の記入済みの関係宣誓書を本投資法人が保有している場合

（ii）当該投資主に関する関係宣誓書の提出要件が遵守されたものとみなされる旨の国税庁からの承認通知書を本投資法人が保有し、かつ、かかる承認通知書がアイルランド国税庁により撤回されていない場合

本投資法人が関係宣誓書を保有していない場合、または関係宣誓書が実質的に正確ではないこともしくは正確ではなくなったことを合理的に示唆する情報を本投資法人が有している場合、本投資法人は、当該投資主に関し課税事由の発生に応じて税金を控除しなければならない。

控除された税金は一般に還付されない。

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

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

免税アイルランド投資主

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

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

アイルランド居住者である投資主

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

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

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

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

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

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

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

個人ポートフォリオ投資信託

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

為替差益

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

印紙税

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

資本取得税

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

（ｉ）当該処分の日現在、投資証券の譲渡人はアイルランドに住所地を有しておらず、かつアイルランドの通常居住者でもなく、当該贈与または相続の日現在、投資証券の譲受人はアイルランドに住所地を有しておらず、かつアイルランドの通常居住者でもないこと、および

（ⅱ）当該贈与または相続の日および評価日現在、当該投資証券が当該贈与または相続に含まれていること。

その他の税務事項

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

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

ドイツの投資家に関する特別な勘案事項

本投資法人は、特定のエクイティ・ファンドの特定のクラスについて、ドイツにおける税務報告上の地位を求める意向である。これに基づき、英文目論見書に記載される投資制限に加え、関連するファンドは、関連する英文目論見書補遺に定めるところに従い、その純資産価額の最小限の割合を、エクイティ・パーティシペーション（以下「エクイティ・パーティシペーション比率」という。）に投資するという制限にも従う。この投資制限の適用上、「エクイティ・パーティシペーション」というときは、次のものを含む。

（１）証券取引所での正式な取引が認められるか、または金融商品市場に関する2004年４月21日付欧州議会および理事会指令2004／39／ECにおいて定義される、「規制された市場」の基準を満たす他の組織化された市場への参加が認められるか、または含まれている会社株式（預託証書を含まない場合もある）。

（２）（ｉ）EU加盟国または欧州経済地域の加盟国に居住し、法人所得税の適用を受け、免除されない場合、または（ii）少なくとも15%の法人所得税の対象となる他の州の居住者である、不動産会社以外の会社株式

（３）UCITSの受益証券および／またはパートナーシップではないAIFの受益証券で、（それぞれの投資条件において開示されているように）その価値の最低でも50%より大きい割合をエクイティ・パーティシペーション（以下「エクイティ・ファンド」という。）に恒久的に投資し、関連するファンドが保有するエクイティ・ファンドの受益証券の50%より大きい割合がエクイティ・パーティシペーションとして考慮されているもの

（４）UCITSの受益証券および／またはパートナーシップではないAIFの受益証券で、（それぞれの投資条件において開示されているように）その価値の少なくとも25%をエクイティ・パーティシペーション（以下「ミックス・ファンド」という。）に恒久的に投資し、関連するファンドが保有するミックス・ファンドの受益証券の25%がエクイティ・パーティシペーションとして考慮されているもの

（５）エクイティ・ファンドまたはミックス・ファンドの受益証券で、エクイティ・パーティシペーション比率をそれぞれの投資条件で開示するもの

（６）週次ベースでエクイティ・パーティシペーション比率を報告するエクイティ・ファンドまたはミックス・ファンドの受益証券

上記（３）、（４）、（５）および（６）で述べた場合を除き、UCITSの受益証券および／またはパートナーシップではないAIFの受益証券は、エクイティ・パーティシペーションとはみなされない。

本項の目的上、エクイティ・パーティシペーション比率には、英文目論見書に定める証券貸付プログラムを通じて貸し出されるエクイティ・パーティシペーションは含まれない。

投資家は、取得されたドイツの税務報告上の地位がもたらす影響に関して税務顧問に問い合わせるべきである。

ドイツの投資家は、ドイツ投資税法に基づく「エクイティ・ファンド」、「ミックス・ファンド」または「その他のファンド」への投資の課税結果に関して、税務顧問と協議を行うべきである。

情報の自動交換

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

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

FATCAおよびCRSに関するさらなる詳細を以下に記載する。

FATCA

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

IGAは、米国人がアイルランドの「金融機関」で保有している口座に関する情報の自動報告および自動交換ならびにアイルランド居住者が保有している米国金融口座に関する情報の相互交換について規定している。本投資法人は、これらの規則に服する。かかる要件を遵守するには、本投資法人が一定

の情報および文書を本投資法人の投資主、その他の口座保有者および（該当する場合には）本投資法人の投資主の実質的所有者に請求し、これらの者から取得し、かつ、米国人が直接的または間接的に所有していることを示す情報および文書をアイルランドの所管官庁に提供することが必要となる。投資主およびその他の口座保有者は、これらの要件を遵守しなければならなくなり、遵守しない投資主は、強制買戻し、源泉徴収対象の支払いに対する30%の米国源泉徴収税および／またはその他の制裁金の対象となる場合がある。

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

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

CRS

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

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

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

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

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

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

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

用語の意義

本投資法人の「居住」の意義

アイルランドにその管理および監督の中心を有する会社は、その設立地にかかわらずアイルランドの居住者となる。アイルランドにその管理および監督の中心を有さないものの、アイルランドで設立された会社は、当該会社がEU加盟国およびアイルランド共和国との間の二重課税防止条約においてアイルランドの居住者とみなされない場合を除き、アイルランド居住者となる。特定の状況において、アイルランドで設立され、その管理および監督の中心を二重課税防止条約の適用圏外に有する会社は、アイルランド居住者とみなされないことがある。2015年１月１日より前に設立された会社には、特定の規則が適用されることがある。

個人の「居住」の意義

アイルランドの課税年度は、暦年ベースで運営される。

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

（ｉ）当該課税年度中にアイルランドに183日以上滞在していた場合。

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

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

個人の「通常居住」の意義

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

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

アイルランドの通常居住者である個人は、居住しなくなった連続する３課税年度の終了時にアイルランドの通常居住者ではなくなる。したがって、2019年にアイルランドの居住者かつ通常居住者であり、かつ、当該課税年度にアイルランドを離れた個人は、2022年の課税年度の終了時まで通常居住者であり続ける。

「仲介者」の意義

仲介者とは、以下のいずれかの者をいう。

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

（ii）他者を代理して投資信託の投資口を保有する者。

米国外国口座税務コンプライアンス（FATCA）規定

2010年米国雇用促進対策法における外国口座税務コンプライアンス規定は、一定の米国源泉所得（分配金および利息を含む。）および米国源泉利息または一定の外国事業体に支払われる配当金を生み出すことのできる資産の売却またはその他の処分からの総収入に関して、新しい報告および源泉徴収税制度（「FATCA源泉徴収」という。）を課している。

これらの規定の目的は、米国以外の口座および米国以外の事業体の米国人の直接および間接的な所有権を、米国税務当局に報告することである。

FATCAは、2013年６月30日までに外国企業による所定の行為を求めており、FATCAに基づく実際の源泉徴収は、2014年１月１日以降に行われる源泉徴収可能な支払いから始まる。

これらの潜在的に広範な規定の結果、金融サービスの提供者および投資信託（本投資法人およびディレクトリーに掲載されているサービス提供者を含む。）は、当該規定に定義されている米国直接口座保有者および間接口座保有者に関する情報が含む新規則の規定を遵守するために要求される情報、表明および権利の放棄を提供するために、米国税務当局との間で外国金融機関契約を締結するかどうかを検討する必要がある。

米国税務当局は、上場投資信託である本投資法人がHIRE条項の適用範囲内であるかどうかについての指針を含む、HIRE条項に関する包括的かつ最終的な指針をまだ提供していない。

5【運用状況】

（1）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

（2025年３月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
株式	アメリカ合衆国	2,414,981,645	59.21
	日本	225,322,438	5.52
	イギリス	153,703,218	3.77
	カナダ	121,333,487	2.97
	スイス	108,334,899	2.66
	中国	107,839,014	2.64
	フランス	105,151,179	2.58
	ドイツ	103,757,901	2.54
	台湾	85,240,004	2.09
	オーストラリア	63,659,152	1.56
	インド	62,015,645	1.52
	オランダ	57,197,278	1.40
	アイルランド	37,779,926	0.93
	韓国	36,529,838	0.90
	スペイン	35,653,815	0.87
	スウェーデン	33,925,747	0.83
	イタリア	30,286,120	0.74
	デンマーク	29,128,324	0.71
	香港	24,127,474	0.59
	シンガポール	19,031,881	0.47
	ブラジル	14,398,393	0.35
	南アフリカ	12,146,727	0.30
	フィンランド	12,092,530	0.30
	サウジアラビア	10,788,595	0.26
	ベルギー	9,007,352	0.22
	イスラエル	8,864,265	0.22
	ノルウェー	7,698,760	0.19
	メキシコ	7,526,526	0.18
	アラブ首長国連邦	4,959,840	0.12
	タイ	4,704,248	0.12
	マレーシア	4,370,641	0.11
	ウルグアイ	4,186,567	0.10
	インドネシア	4,174,067	0.10
	ポーランド	4,160,397	0.10
	クウェート	3,720,332	0.09
	バミューダ	2,917,823	0.07

	オーストリア	2,847,806	0.07
	ニュージーランド	2,623,970	0.06
	チリ	2,214,018	0.05
	ギリシャ	2,179,128	0.05
	カタール	2,118,688	0.05
	フィリピン	1,903,468	0.05
	ポルトガル	1,787,226	0.04
	トルコ	1,437,408	0.04
	ルクセンブルグ	1,221,762	0.03
	ペルー	965,592	0.02
	ハンガリー	835,565	0.02
	チェコ共和国	682,461	0.02
	コロンビア	337,548	0.01
	マカオ	284,719	0.01
	エジプト	240,841	0.01
	ロシア連邦	1	0.00
	小計	3,992,396,249	97.88
先物契約	－	51,155	0.00
未決済先渡為替契約	－	42,071	0.00
	小計	93,226	0.00
ポートフォリオ合計		3,992,489,475	97.88
現金・その他資産		86,492,733	2.12
資産総額		4,078,982,208	100.00
負債総額		47,939,165	1.18
合計 （純資産総額）		4,031,043,043 （約602,722百万円）	98.82

（注１）投資比率とは、ファンドの資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。
（注２）上記の表において、国・地域名は発行会社の設立地を記載している。以下同じ。
（注３）純資産総額は資産総額から負債総額を差し引いたものであるが、四捨五入をした結果、表示の額を差し引いた値と純資産総額の欄における値が一致しない場合がある。以下同じ。

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）

（2025年３月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
株式	アメリカ合衆国	1,439,460,206	57.75
	日本	143,468,355	5.76
	台湾	109,971,526	4.41
	カナダ	86,515,903	3.47
	フランス	65,761,475	2.64
	スイス	64,405,156	2.58
	中国	59,749,424	2.40
	オランダ	59,335,322	2.38
	イギリス	56,598,386	2.27
	デンマーク	34,823,802	1.40
	オーストラリア	33,774,375	1.35
	ドイツ	31,904,151	1.28
	インド	26,549,929	1.07
	南アフリカ	21,522,827	0.86
	香港	17,861,881	0.72
	アイルランド	16,746,731	0.67
	スペイン	15,871,896	0.64
	韓国	15,484,888	0.62
	イタリア	11,772,590	0.47
	フィンランド	7,911,847	0.32
	スウェーデン	7,652,049	0.31
	ノルウェー	6,889,196	0.28
	ブラジル	5,807,580	0.23
	メキシコ	5,730,231	0.23
	タイ	5,486,672	0.22
	マレーシア	5,335,245	0.21
	ベルギー	4,450,808	0.18
	カタール	2,883,032	0.12
	シンガポール	2,402,576	0.10
	アラブ首長国連邦	2,281,108	0.09
	ポーランド	1,692,137	0.07
	ペルー	1,660,547	0.07
	コロンビア	1,421,796	0.06
	ギリシャ	1,094,310	0.04
	チリ	1,016,518	0.04
	サウジアラビア	925,985	0.04
	チェコ共和国	722,875	0.03
	ニュージーランド	697,743	0.03
	ハンガリー	655,264	0.03

	インドネシア	285,642	0.01
	トルコ	227,939	0.01
	イスラエル	4	0.00
	小計	2,378,809,927	95.43
未決済先渡為替契約	－	42,428	0.00
先物契約	－	26,269	0.00
	小計	68,697	0.00
ポートフォリオ合計		2,378,878,624	95.43
現金・その他資産		113,800,676	4.57
資産総額		2,492,679,300	100.00
負債総額		73,542,565	2.95
合計 （純資産総額）		2,419,136,735 （約361,709百万円）	97.05

（２）【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

（2025年３月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	数量／額面	取得価額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（%）
						単価	金額	単価	金額	
1	APPLE INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	740,523.00	169.15	125,259,963.44	222.13	164,492,373.99	4.03
2	MICROSOFT CORP	アメリカ合衆国	株式	情報技術	412,829.00	295.86	122,140,374.65	375.39	154,971,878.31	3.80
3	NVIDIA CORP	アメリカ合衆国	株式	情報技術	1,429,308.00	40.37	57,701,600.71	108.38	154,908,401.04	3.80
4	AMAZON.COM INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	459,968.00	164.82	75,811,999.25	190.26	87,513,511.68	2.15
5	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	台湾	株式	情報技術	1,808,000.00	20.12	36,372,231.77	27.41	49,552,895.11	1.21
6	ALPHABET INC CL A	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	285,457.00	126.50	36,109,625.72	154.64	44,143,070.48	1.08
7	VISA INC CLASS A SHARES	アメリカ合衆国	株式	金融	121,506.00	265.22	32,226,061.10	350.46	42,582,992.76	1.04
8	ALPHABET INC CL C	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	244,891.00	126.31	30,932,421.27	156.23	38,259,320.93	0.94
9	META PLATFORMS INC CLASS A	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	63,861.00	477.66	30,504,036.55	576.36	36,806,925.96	0.90
10	BROADCOM INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	216,600.00	81.62	17,678,541.67	167.43	36,265,338.00	0.89
11	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	アメリカ合衆国	株式	金融	64,271.00	320.83	20,620,204.27	532.58	34,229,449.18	0.84
12	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ合衆国	株式	金融	138,065.00	159.83	22,066,687.67	245.30	33,867,344.50	0.83
13	ELI LILLY & CO	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	39,839.00	476.60	18,987,433.52	825.91	32,903,428.49	0.81
14	MASTERCARD INC　A	アメリカ合衆国	株式	金融	59,943.00	388.81	23,306,436.69	548.12	32,855,957.16	0.81
15	TESLA INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	111,921.00	247.36	27,684,713.94	259.16	29,005,446.36	0.71
16	HOME DEPOT INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	72,388.00	312.42	22,615,403.85	366.49	26,529,478.12	0.65
17	COSTCO WHOLESALE CORP	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	21,945.00	522.95	11,476,211.04	945.78	20,755,142.10	0.51
18	SAP SE	ドイツ	株式	情報技術	75,686.00	150.35	11,379,073.35	264.00	19,981,181.18	0.49
19	PROCTER & GAMBLE CO	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	116,527.00	149.42	17,412,012.49	170.42	19,858,531.34	0.49
20	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	118,286.00	161.09	19,054,546.79	165.84	19,616,550.24	0.48
21	NETFLIX INC	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	20,991.00	513.19	10,772,329.26	932.53	19,574,737.23	0.48
22	WALMART INC	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	219,527.00	55.54	12,192,266.39	87.79	19,272,275.33	0.47
23	ASML HOLDING NV	オランダ	株式	情報技術	29,399.00	639.88	18,811,945.54	654.60	19,244,630.86	0.47
24	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	36,168.00	473.50	17,125,475.75	523.75	18,942,990.00	0.46
25	SALESFORCE INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	70,261.00	240.96	16,930,429.73	268.36	18,855,241.96	0.46
26	ABBVIE INC	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	85,945.00	138.15	11,873,730.28	209.52	18,007,196.40	0.44
27	CISCO SYSTEMS INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	289,542.00	49.93	14,455,997.51	61.71	17,867,636.82	0.44
28	COCA COLA CO	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	244,065.00	57.53	14,040,413.72	71.62	17,479,935.30	0.43
29	INTL BUSINESS MACHINES CORP	アメリカ合衆国	株式	情報技術	67,779.00	145.36	9,852,276.44	248.66	16,853,926.14	0.41
30	ASTRAZENECA PLC	イギリス	株式	ヘルスケア	114,461.00	120.54	13,797,618.14	145.26	16,626,727.75	0.41

（注）上記の表において、国・地域名は発行地を記載している。

業種別投資比率

（2025年３月末日現在）

業種	投資比率（%）
情報技術	25.67
金融	20.46
ヘルスケア	10.51
一般消費財	10.35
資本財・サービス	9.37
コミュニケーション・サービス	6.71
生活必需品	6.01
素材	2.52
不動産	2.34
エネルギー	2.08
公益事業	1.84
現金同等物	1.08
私募	0.01
ライツ／ワラント	0.00

種類別投資比率

（2025年３月末日現在）

種類	投資比率（%）
株式	97.88
現金・その他資産	2.12
先物契約	0.00
未決済先渡為替契約	0.00

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）

（2025年３月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	数量／額面	取得価額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（%）
						単価	金額	単価	金額	
1	NVIDIA CORP	アメリカ合衆国	株式	情報技術	926,079.00	36.98	34,246,134.34	108.38	100,368,442.02	4.03
2	TESLA INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	364,742.00	202.55	73,878,079.98	259.16	94,526,536.72	3.79
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	台湾	株式	情報技術	3,226,000.00	18.14	58,518,506.92	27.41	88,416,836.08	3.55
4	HOME DEPOT INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	129,920.00	304.14	39,514,133.66	366.49	47,614,380.80	1.91
5	COCA COLA CO	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	534,884.00	58.85	31,478,294.80	71.62	38,308,392.08	1.54
6	ASML HOLDING NV	オランダ	株式	情報技術	51,674.00	608.63	31,450,356.06	654.60	33,825,880.31	1.36
7	SALESFORCE INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	125,189.00	193.69	24,247,867.70	268.36	33,595,720.04	1.35
8	NOVO NORDISK A／S B	デンマーク	株式	ヘルスケア	422,246.00	66.23	27,966,009.06	68.02	28,721,556.00	1.15
9	PEPSICO INC	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	179,697.00	157.94	28,381,893.40	149.94	26,943,768.18	1.08
10	VERIZON COMMUNICATIONS INC	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	550,466.00	36.44	20,057,224.03	45.36	24,969,137.76	1.00
11	WALT DISNEY CO	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	237,402.00	123.37	29,287,832.71	98.70	23,431,577.40	0.94
12	INTUIT INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	36,682.00	474.21	17,394,960.94	613.99	22,522,381.18	0.90
13	AMGEN INC	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	70,460.00	249.69	17,593,205.56	311.55	21,951,813.00	0.88
14	ADOBE INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	56,996.00	583.53	33,258,789.18	383.53	21,859,675.88	0.88
15	ADVANCED MICRO DEVICES	アメリカ合衆国	株式	情報技術	212,434.00	164.38	34,920,735.69	102.74	21,825,469.16	0.88
16	PROGRESSIVE CORP	アメリカ合衆国	株式	金融	76,642.00	146.55	11,231,652.71	283.01	21,690,452.42	0.87
17	SERVICENOW INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	27,027.00	667.82	18,049,295.63	796.14	21,517,275.78	0.86
18	TEXAS INSTRUMENTS INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	119,428.00	180.64	21,573,850.29	179.70	21,461,211.60	0.86
19	S&P GLOBAL INC	アメリカ合衆国	株式	金融	41,608.00	372.33	15,492,095.13	508.10	21,141,024.80	0.85
20	CATERPILLAR INC	アメリカ合衆国	株式	資本財・サービス	63,106.00	223.77	14,121,263.13	329.80	20,812,358.80	0.83
21	SONY GROUP CORP	日本	株式	一般消費財	806,900.00	17.48	14,107,362.36	25.18	20,315,490.84	0.82
22	BOOKING HOLDINGS INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	4,365.00	2,695.38	11,765,315.87	4,606.91	20,109,162.15	0.81
23	AMERICAN EXPRESS CO	アメリカ合衆国	株式	金融	73,805.00	160.07	11,813,963.23	269.05	19,857,235.25	0.80
24	BLACKROCK INC	アメリカ合衆国	株式	金融	19,419.00	689.92	13,397,504.16	946.48	18,379,695.12	0.74
25	GILEAD SCIENCES INC	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	162,877.00	72.24	11,766,097.54	112.05	18,250,367.85	0.73
26	DANAHER CORP	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	85,032.00	214.41	18,231,605.53	205.00	17,431,560.00	0.70
27	LOWE S COS INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	73,757.00	191.55	14,128,063.14	233.23	17,202,345.11	0.69
28	FISERV INC	アメリカ合衆国	株式	金融	74,407.00	124.16	9,238,719.01	220.83	16,431,297.81	0.66
29	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	33,807.00	479.99	16,226,977.98	484.82	16,390,309.74	0.66
30	SCHNEIDER ELECTRIC SE	フランス	株式	資本財・サービス	71,665.00	158.77	11,378,137.49	227.65	16,314,699.96	0.65

（注）上記の表において、国・地域名は発行地を記載している。

業種別投資比率

（2025年３月末日現在）

業種	投資比率（%）
情報技術	24.36
金融	18.17
一般消費財	13.81
ヘルスケア	10.61
資本財・サービス	10.23
生活必需品	6.79
コミュニケーション・サービス	4.70
素材	3.29
不動産	2.52
現金同等物	2.47
公益事業	0.94
エネルギー	0.01

種類別投資比率

（2025年３月末日現在）

種類	投資比率（%）
株式	95.43
現金・その他資産	4.57
先物契約	0.00
未決済先渡為替契約	0.00

②【投資不動産物件】

2025年３月末日現在、該当事項なし。

③【その他投資資産の主要なもの】

2025年３月末日現在、該当事項なし。

（３）【運用実績】

①【純資産等の推移】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格			時価（市場相場）（SIXスイス証券取引所）		
	米ドル	百万円	米ドル	百万円	クラス	表示通貨	円	クラス	表示通貨	円
2017年12月末日に終了する会計年度末	23,496,039	3,513	21,414,366	3,202	（米ドルヘッジ）acc投資証券	11.4445米ドル	1,711	（米ドルヘッジ）acc投資証券	－	－
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	－		（日本円ヘッジ）acc投資証券	－	
2018年12月末日に終了する会計年度末	215,940,676	32,287	211,951,371	31,691	（米ドルヘッジ）acc投資証券	10.6212米ドル	1,588	（米ドルヘッジ）acc投資証券	10.61米ドル	1,586
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,046.1362円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,042円	
2019年12月末日に終了する会計年度末	729,703,462	109,105	718,174,505	107,381	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.6678米ドル	2,044	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.71米ドル	2,050
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,315.6274円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,322円	
2020年12月末日に終了する会計年度末	865,641,589	129,431	843,894,475	126,179	（米ドルヘッジ）acc投資証券	15.7745米ドル	2,359	（米ドルヘッジ）acc投資証券	15.82米ドル	2,365
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,495.5147円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,485円	
2021年12月末日に終了する会計年度末	3,508,472,686	524,587	3,498,196,610	523,050	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.2716米ドル	2,881	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.38米ドル	2,898
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,845.8967円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,842円	
2022年12月末日に終了する会計年度末	2,696,524,989	403,184	2,682,438,714	401,078	（米ドルヘッジ）acc投資証券	15.7953米ドル	2,362	（米ドルヘッジ）acc投資証券	15.79米ドル	2,361
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,486.1097円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,493円	
2023年12月末日に終了する会計年度末	3,137,236,239	469,080	3,129,015,163	467,850	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.6146米ドル	2,933	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.64米ドル	2,937
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,758.7605円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,747円	
2024年12月末日に終了する会計年度末	4,187,988,462	626,188	4,129,557,213	617,451	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.6781米ドル	3,540	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.70米ドル	3,544
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,038.7267円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,046円	
2024年４月末日	3,409,467,636	509,784	3,407,947,880	509,556	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.8907米ドル	3,124	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.01米ドル	3,141
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,861.9742円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,878円	
５月末日	3,626,435,702	542,225	3,623,779,312	541,827	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.6987米ドル	3,244	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.57米ドル	3,225
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,925.3877円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,912円	
６月末日	3,713,589,596	555,256	3,707,410,364	554,332	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.3108米ドル	3,336	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.39米ドル	3,348
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,977.6956円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,986円	
７月末日	3,763,016,056	562,646	3,761,532,876	562,424	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.5679米ドル	3,374	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.55米ドル	3,372
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,979.3163円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,976円	
８月末日	3,936,690,944	588,614	3,935,092,516	588,375	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.9778米ドル	3,436	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.91米ドル	3,426
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,998.1957円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,994円	
９月末日	4,091,601,314	611,776	4,088,448,183	611,305	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.4166米ドル	3,501	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.34米ドル	3,490
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,024.7169円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,022円	

10月末日	3,974,027,673	594,197	3,972,501,847	593,968	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.1448米ドル	3,461	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.14米ドル	3,460
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,003.8354円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,012円	
11月末日	4,066,400,710	608,008	4,064,739,492	607,760	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.0736米ドル	3,599	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.01米ドル	3,590
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,073.3490円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,070円	
12月末日	4,187,988,462	626,188	4,129,557,213	617,451	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.6781米ドル	3,540	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.70米ドル	3,544
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,038.7267円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,046円	
2025年１月末日	4,260,206,004	636,986	4,257,541,967	636,588	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.4283米ドル	3,653	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.61米ドル	3,680
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,093.2778円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,094円	
２月末日	4,234,438,141	633,133	4,232,361,575	632,823	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.2175米ドル	3,621	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.00米ドル	3,588
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,063.8886円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,068円	
３月末日	4,078,982,208	609,889	4,031,043,043	602,722	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.0332米ドル	3,444	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.82米ドル	3,412
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,955.9832円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,948円	

（注）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月19日に、クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券は2018年３月15日にそれぞれ設定された。

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格			時価（市場相場）（SIXスイス証券取引所）		
	米ドル	百万円	米ドル	百万円	クラス	米ドル	円	クラス	米ドル	円
2017年12月末日に終了する会計年度末	12,277,916	1,836	11,100,996	1,660	（米ドルヘッジ）acc投資証券	9.4842	1,418	（米ドルヘッジ）acc投資証券		－
2018年12月末日に終了する会計年度末	315,380,620	47,156	307,914,546	46,039	（米ドルヘッジ）acc投資証券	8.9958	1,345	（米ドルヘッジ）acc投資証券	8.97	1,341
2019年12月末日に終了する会計年度末	1,074,016,832	160,587	1,062,060,530	158,799	（米ドルヘッジ）acc投資証券	11.5564	1,728	（米ドルヘッジ）acc投資証券	11.65	1,742
2020年12月末日に終了する会計年度末	2,725,412,835	407,504	2,687,909,645	401,896	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.6171	2,036	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.60	2,033
2021年12月末日に終了する会計年度末	4,697,331,538	702,345	4,679,867,201	699,734	（米ドルヘッジ）acc投資証券	16.9434	2,533	（米ドルヘッジ）acc投資証券	17.06	2,551
2022年12月末日に終了する会計年度末	2,753,561,085	411,712	2,716,481,618	406,168	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.2952	1,988	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.35	1,996
2023年12月末日に終了する会計年度末	2,514,000,747	375,893	2,507,463,787	374,916	（米ドルヘッジ）acc投資証券	16.9415	2,533	（米ドルヘッジ）acc投資証券	16.96	2,536
2024年12月末日に終了する会計年度末	2,817,190,194	421,226	2,787,619,386	416,805	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.5157	3,068	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.75	3,103
2024年４月末日	2,732,576,844	408,575	2,670,270,433	399,259	（米ドルヘッジ）acc投資証券	17.9792	2,688	（米ドルヘッジ）acc投資証券	18.18	2,718
５月末日	2,839,027,589	424,491	2,837,321,059	424,236	（米ドルヘッジ）acc投資証券	18.6059	2,782	（米ドルヘッジ）acc投資証券	18.45	2,759
６月末日	2,917,990,952	436,298	2,853,010,664	426,582	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.1752	2,867	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.24	2,877
７月末日	2,759,106,250	412,542	2,757,817,323	412,349	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.5594	2,925	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.56	2,925
８月末日	2,855,968,617	427,024	2,853,603,632	426,671	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.8779	2,972	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.74	2,952
９月末日	2,956,498,710	442,056	2,955,318,946	441,879	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.4316	3,055	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.36	3,044
10月末日	2,831,358,917	423,345	2,830,189,324	423,170	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.0185	2,993	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.13	3,010
11月末日	2,929,102,712	437,959	2,927,645,796	437,742	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.0796	3,152	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.04	3,146
12月末日	2,817,190,194	421,226	2,787,619,386	416,805	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.5157	3,068	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.75	3,103
2025年１月末日	2,831,819,433	423,414	2,830,779,006	423,258	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.0103	3,141	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.17	3,165
２月末日	2,662,073,776	398,033	2,659,138,840	397,594	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.4269	3,054	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.25	3,028
３月末日	2,492,679,300	372,705	2,419,136,735	361,709	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.3625	2,895	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.13	2,860

（注）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月20日に設定された。

②【分配の推移】

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券　該当事項なし。

クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券　該当事項なし。

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブルUCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券　該当事項なし。

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

	収益率（%）（注１）	
2017年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	－0.01
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	－
2018年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	－7.19
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	－9.75
2019年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	28.68
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	25.76
2020年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	15.41
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	13.67
2021年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.17
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	23.43
2022年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	－18.04
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	－19.49
2023年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.18
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	18.35
2024年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.72
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	15.92

（注１）収益率（％）＝100ｘ（ａ－ｂ）／ｂ
ａ＝会計年度末の１口当たり純資産価格（当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額）
ｂ＝当該会計年度末の直前の会計年度末の１口当たり純資産価格（分配落の額）
ただし、最初の会計年度については、１口当たり当初発行価格（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券については参照指数の2017年12月19日付の終値を200で徐した値である11.4456米ドルおよびクラス（日本円ヘッジ）acc投資証券については参照指数の2018年３月15日付の終値を２で徐した値である1,159.1750円）
（注２）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月19日に、クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券は2018年３月15日にそれぞれ設定された。

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）

	収益率（％）（注１）	
2017年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	0.15
2018年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	－5.15
2019年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	28.46
2020年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	17.83
2021年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.43
2022年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	－21.53
2023年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	27.43
2024年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.10

（注１）収益率（％）＝100ｘ（ａ－ｂ）／ｂ
ａ＝会計年度末の１口当たり純資産価格（当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額）
ｂ＝当該会計年度末の直前の会計年度末の１口当たり純資産価格（分配落の額）
ただし、最初の会計年度については、１口当たり当初発行価格（参照指数の2017年12月20日付の終値を200で徐した値である9.4701米ドル）
（注２）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月20日に設定された。

第２【外国投資証券事務の概要】

（１）投資証券の譲渡

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

（２）投資証券に対する特典、譲渡制限等

該当事項なし。

（３）譲渡制限

上記「（１）投資証券の譲渡」参照。

（４）その他外国投資証券事務に関し投資者に示すことが必要な事項

該当事項なし。

第二部【外国投資法人の詳細情報】

第１【外国投資法人の追加情報】

１【外国投資法人の沿革】

2011年12月14日　　本投資法人の設立
2017年11月29日　　ファンドの認可（中央銀行による。）

２【役員の状況】

（提出日現在）

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

３【外国投資法人に係る法制度の概要】

本投資法人は、サブ・ファンド間で責任が分別され、変動資本を有するアンブレラ型投資法人として2011年12月14日付で設立され、UCITS規則に従ってアイルランドで認可された。かかる認可は、本投資法人または各サブ・ファンドに対するアイルランド中央銀行による裏付けまたは保証ではなく、アイルランド中央銀行が英文目論見書の内容に責任を負うものでもない。

４【監督官庁の概要】

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

５【その他】

ａ．定款の変更

本投資法人の定款は、中央銀行の事前の承認なく変更されないものとする。

ｂ．事業譲渡または事業譲受

本投資法人の全部もしくは一部の事業もしくは財産または本投資法人の資産の他の法人（以下「譲受人」という。）への譲渡が提案された場合、取締役会は、取締役会への一般的な権限または特定の事項に関する権限のいずれかを付与する特別決議により、売却投資証券、ユニット、保険証券その他の持分または投資主間での譲受人の分配に係る資産から報酬を受領すること、または投資主が現金もしくは資産の受領に代わって、またはそれに加えて、譲受人の利益への参加もしくは譲受人からのその他の利益の受領ができる取決めを締結することができる。

ｃ．出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

ｄ．訴訟事件その他の重要事項

有価証券報告書提出前１年以内において、訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第２【手続等】

１【申込（販売）手続等】

（１）海外における申込（販売）手続等

本項目において、ファンドとは、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを含む、本投資法人の一または複数のサブ・ファンドを意味し、また、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

発行市場

投資証券の申込み

下記の条項は、本投資法人に直接に申込みを行う場合にのみ適用され、流通市場での投資証券の購入には適用されない。取締役会および／または管理会社は、本投資法人のあらゆるクラスの投資証券を発行することができる。投資証券の申込みは、現金、現物または双方の組み合わせで行うことができる。本投資法人は、認定参加者からの申込みのみを受け入れる。認定参加者でない投資家は、下記「２　買戻し手続等　（１）海外における買戻し手続等　流通市場」と題した項の定める手続きに従って、流通市場で投資証券を購入することができる。

英文目論見書にて開示される場合を除き、ファンドは、申込みおよび買戻しの頻度にいかなる制限も課さないが、取締役会および／または管理会社は、その絶対的な裁量により、投資証券の申込みの全部または一部を拒否することができる。

当初申込み

投資証券は、当初は、関連する英文目論見書補遺に定める価格にすべての租税および費用（適用ある場合で、適用される規制に服する。）を加算した金額で、その後は関連する英文目論見書補遺に定める投資証券１口当たり純資産価格にすべての租税および費用（適用ある場合で、適用される規制に服する。）を加算した金額で発行される。投資証券の申込みは、マネー・ロンダリング防止文書を含むがこれらに限定されない、申込要件を満たす記入済投資証券申込書を管理事務代行会社が受領してから検討され、関連する英文目論見書補遺に定める決済資金および／またはその他の適切な対価で決済されなければならない。

例外的な状況において、取締役会および／または管理会社は、関連する取引期限の後の申込依頼を受理することができる。ただし、それらが関連する評価時点より前に受領されることを条件とする。

投資証券の当初申込みは、中央銀行の要件に従い、郵送、ファックスまたは電子的な方法により行うことができる。

継続申込み

認定参加者は、投資証券の継続申込申請を、中央銀行の要件に従い、事前に管理事務代行会社と書面で合意した形式または方法で、ファックスまたは電子的な方法により管理事務代行会社に提出することができる。

継続申込みは、関連する取引日の評価時点において決定される投資証券１口当たりの純資産価格にすべての租税および費用（適用ある場合で、適用される規制に服する。）を加算した金額に相当する価格で受け入れられる。

最低申込金額

投資証券を引き受ける投資主は、下記のいずれかの方法で、最低申込金額に等しい金額を申し込まなければならない。最低申込金額は、当初申込みおよび継続申込みについて異なることがあり、取締

役会はその絶対的裁量により放棄されることがある。ファンドの最低申込金額は、関連する英文目論見書補遺に明記される。

申込みの様式

署名された申込申請書の原本および裏付けとなるマネー・ロンダリング防止文書は、申込申請書の様式に明記された詳細に従って管理事務代行会社に郵送される必要がある。記入済みの申請書は、ファックスまたは電子的な方法で受理することもできるが、マネー・ロンダリング防止の目的で求められる申請書の原本および裏付け書類がその後速やかに郵送されて受領されることを条件とする。

投資主の登録詳細および支払指示の修正は、原本の受領後にのみ行われるものとする。

現金出資

認定参加者は、取引期限前に申請を行うことにより、各取引日に（関連する英文目論見書補遺に別段の規定がない限り）現金で投資証券を申し込むことができる。関連する英文目論見書補遺に明記された期限後に管理事務代行会社者が適切に受領した申請は、次の取引日まで受理されたとはみなされないが、取締役会および／または管理会社は、例外的な状況において、関連する取引期限後の申込みの受理を決定することができる。ただし、それらが関連する評価時点の前に受領されることを条件とする。

当該投資証券の表示通貨での申込金は、関連する英文目論見書補遺に定める時刻までに申込申請書に明記された申込金／買戻金口座に電信送金で送付されるものとする。

申込金（およびすべての租税および費用）である決済資金が、関連する英文目論見書補遺に定める時刻までに本投資会社により受領されない場合、取締役会および／または管理会社は、投資証券の暫定的な割当を取り消す権利を留保する。

申込金／買戻金口座に入金され次第、申込金は関連するファンドの財産となり、したがって、投資家は、申込金／買戻金口座への申込金の入金から投資証券発行までの間、関連するファンドの一般債権者として取り扱われる。

現物出資

各ファンドは、関連する英文目論見書補遺に別段の規定がない限り、各取引日に認定参加者が現物にて投資証券を申し込むことを許可することができる。この文脈において、「現物」とは、本投資法人が申込みに関して現金を受領するのではなく、証券（または大部分が証券）および現金で受領することを意味する。取引期限前に管理事務代行会社が受理した投資証券の申込みは、その取引日に受理され、関連する英文目論見書補遺に従って処理される。ただし、例外的な状況において、取締役会および／または管理会社は、関連する評価時点より前に受領することを条件に、関連する取引期限後の申込みの受理を決定することができる。取締役会および／または管理会社の裁量において、現物での申込みは、以下の二通りの方法で、認定参加者によって行われることができる。

第一に、決済が投資運用会社および／または副投資運用会社が関連するファンドの構成と密接に一致するように設計した証券のバスケットおよび現金の形をとることができる（投資運用会社および／または副投資運用会社は、申込みの完了後、ファンドの構成をリバランスさせるために、証券の追加購入もしくは売却、または関連するファンドに関して維持されているその他のポジションの調整という形でさらなる重要な手順を踏むことを義務付けられない。）（以下「固定ポートフォリオバスケット」という。）。投資家により交付される固定ポートフォリオバスケットの構成および現金残高の見積額は、毎取引日にウェブサイトにて公表される。

第二に、取締役会および／または管理会社の裁量により、決済は、その投資方針の実施においてファンドに適切であるとして、投資運用会社および／または副投資運用会社が特定したリストから認定参加者により選択された証券のバスケット（ただし、ファンドがその投資目的を完全に達成できる

ようにするために、投資運用会社および／または副投資運用会社に対し、ファンドの構成を再バランスさせる目的で、追加的な証券の購入もしくは売却、または関連ファンドに関して維持されているその他のポジションの調整という形で、さらなる措置を講じることを要求することができる。）および現金（以下「交渉ポートフォリオバスケット」という。）の形をとることができる。

交渉ポートフォリオバスケットの一部として申請者が引き渡すことのできる受理可能な証券のリストは、関連する取引日に当該方法で申込みを希望する投資家に通知される。固定ポートフォリオバスケットおよび交渉ポートフォリオバスケットの各ケースにおける現金残高の正確な額は、投資証券１口当たりの純資産価格を決定するために使用されるものと同じ評価方法を使用して、関連する取引日における当該ファンドの純資産価額の計算後に決定され、投資証券１口当たりの純資産価格の計算に使用される価格に基づいて設定され、発行される投資証券の価値と固定ポートフォリオバスケットまたは（場合によっては）交渉ポートフォリオバスケットの価値との差額に等しくなる。申込みの決済／引渡しは、関連する取引日から３営業日以内に、または関連する英文目論見書補遺に定められる、より短い期間内に行われる。固定ポートフォリオバスケットまたは（場合によっては）交渉ポートフォリオバスケットが、本投資法人と正確に合意した様式で、関連する英文目論見書補遺に明記される日時までに、関連する現金とともに本投資法人に引き渡されない場合、取締役会および／または管理会社は、投資証券の暫定的な割当てを取り消す権利を留保する。すべての現物での申込みについて、（ｉ）関連するファンドに移転される資産の性質は、投資目的、方針および制限に従って関連するファンドの投資対象として適したものでなければならず、（ii）資産は保管会社に帰属するか、または資産を保管会社に帰属させるための取決めがなされなければならず、（iii）発行される投資証券の数は、現金同等物に対して発行される金額を超えてはならず、（iv）保管会社は既存の投資主に重大な損害を与える可能性がないと考える。

現金および現物出資の租税および費用

取締役会および／または管理会社は、その絶対的な裁量により、各申込みに関する租税および費用に関する適切な規定を設けることができる。

投資証券の登録

発行される投資証券はすべて記名式である。投資証券の申込みをした投資家には、所有権の確認書が送付される。投資証券は、全額払込済みで、かつ単元の証券としてのみ発行される。一般的に、投資証券は、投資証券が保有されている決済システムが必要とする場合に大券を発行することを条件に、一または複数の公認決済機関において電子化された非証書形式で発行または転換される。本投資法人は、個別の投資証券の証書は発行しない。

データ保護情報

投資予定者は、本投資法人に投資することおよびそれに関連して本投資法人、その関連会社および委託先との間でやりとり（申込書の記入および（該当する場合は）電子通信または電話の記録を含む。）を行うことにより、または投資者と関係のある個人（例えば、取締役、受託者、従業員、代表者、株主、投資家、クライアント、受益所有者または代理人）に関する個人情報を本投資法人に提供することにより、当該個人はデータ保護法に定める範囲内の個人データに該当する一定の個人情報を本投資法人、その関連会社および委託先に提供することとなることに留意すべきである。本投資法人は、本個人データに関するデータ管理者として行為するものとし、管理事務代行会社、投資運用会社および副投資運用会社等のその関連会社および委託先は、データ処理者（または状況によっては共同データ管理者）として行為することができる。

本投資法人は、データ保護法に基づき、本投資法人のデータ保護義務および個人のデータ保護権を概説した書類（以下「プライバシー通知」という。）を作成している。

すべての新規投資者は、本投資法人の投資証券の申込みを行う過程の一環としてプライバシー通知の写しを受領するものとし、データ保護法施行前に申込みを行った本投資法人のすべての既存投資者には、プライバシー通知の写しが送付されている。

プライバシー通知には、データ保護に関連する以下の事項に関する情報が含まれる。

- **投資者は、データ保護法に定める範囲内の個人データに該当する一定の個人情報を本投資法人に提供する**
- **個人データが使用される目的および法的根拠の概要**
- **個人データの送信状況の詳細（該当する場合は、EEA域外を所在地とする事業体への送信を含む。）。**
- **本投資法人のデータ保護対策の詳細**
- **データ保護法に基づくデータ主体である個人が有するデータ保護に関する権利の概要**
- **本投資法人の個人データ保持方針に関する情報**
- **データ保護に関する事項についての問い合わせ先**

本投資法人、その関連会社および委託先が個人データの使用を想定する具体的な目的を考慮すると、データ保護法の規定に基づき、当該使用に個人の同意が必要となることは想定されない。ただし、プライバシー通知に概説されているように、個人は、本投資法人が自己または第三者の正当な利益のために必要であると考える場合、自己のデータの処理に異議を申し立てる権利を有する。

マネー・ロンダリング防止およびテロ資金供与対策措置

マネー・ロンダリング防止およびテロ資金供与対策規則を遵守するために、本投資法人を代理する管理事務代行会社は、申込人または投資主に対して、当該申込人または投資主の身元、当該申込人または投資主の実質的所有者の身元、投資証券の申込みに使用された資金源の詳細な証明または随時当該目的のために申込人または投資主に要求することができるその他の追加情報を要求する。本投資法人および管理事務代行会社はそれぞれ、「2019年実質的所有権規則」（2019年S.I.第110号）に基づき、申込人および該当する場合は実質的所有者の身元の確認のために必要な情報を要求する権利を留保する。

最終的に事業体の25%超の投資証券または持分を所有または支配する自然人は、その旨を管理会社および本投資法人に通知するものとする。25%超の投資証券または25%超の持分の比率は、直接的または間接的な所有または支配とみなされ、これは、自然人が、ある企業体における25%の所有または支配の閾値が満たされていない場合であっても、当該企業体の実質的所有者とみなされる可能性があることを意味する。

さらに、直接または間接を問わず、契約、取決め、合意、関係その他を通じて、本投資法人の持分の20%以上を所有する個人は、その旨を管理会社および本投資法人に通知するものとする。

＜UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF＞

各クラスの投資証券は、英文目論見書に記載された規定に従い、租税および費用を適切に加算した取引基準価額にて各取引日に発行される。取引日に投資証券を受領するためには、以下に該当することが必要である。

（ａ）申込条件を満たした適切に記入された投資証券申込書（マネーローンダリング防止のための書類のすべてを含むがこれに限定されない。）が、関連する取引日の取引期限（アイルランド時間）までに受領されなければならない（当初申込みの場合は原本を郵送する必要がある。）。
（ｂ）決済日までに、現金による申込みの場合は、適切に清算された申込金が受領され、現物による申込みの場合は、証券の引渡しが行わなければならない。

投資証券の申込書は、中央銀行の要件に従い、ファックスによりまたは電子的に管理事務代行会社に提出することができる。ただし、申込書の原本およびマネーローンダリング防止の目的で求められる添付書類がその後速やかに郵送で受領されることを条件とする。

投資証券の継続申込みは、中央銀行の要件に従い、継続的なマネーローンダリング防止のチェックがすべて完了していることを条件に、管理事務代行会社にファックスによりまたは電子メールで提出することができる。

＜UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF＞
各クラスの投資証券は、英文目論見書に記載された規定に従い、租税および費用を適切に加算した取引基準価額にて各取引日に発行される。取引日に投資証券を受領するためには、以下に該当することが必要である。

（ａ）申込条件を満たした適切に記入された投資証券申込書（マネーローンダリング防止のための書類のすべてを含むがこれに限定されない。）が、関連する取引日の取引期限（アイルランド時間）までに受領されなければならない（当初申込みの場合は原本を郵送する必要がある。）。
（ｂ）決済日までに、現金による申込みの場合は、適切に清算された申込金が受領され、現物による申込みの場合は、証券の引渡しが行わなければならない。

投資証券の申込書は、中央銀行の要件に従い、ファックスによりまたは電子的に管理事務代行会社に提出することができる。ただし、申込書の原本およびマネーローンダリング防止の目的で求められる添付書類がその後速やかに郵送で受領されることを条件とする。

投資証券の継続申込みは、中央銀行の要件に従い、継続的なマネーローンダリング防止のチェックがすべて完了していることを条件に、管理事務代行会社にファックスによりまたは電子メールで提出することができる。

（２）日本における申込（販売）手続等

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

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

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

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

２【買戻し手続等】

（１）海外における買戻し手続等

本項目において、ファンドとは、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを含む、本投資法人の一または複数のサブ・ファンドを意味し、また、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

投資証券の買戻し

下記の条項は、本投資法人による投資証券の買戻しにのみ適用され、流通市場における投資証券の売却には適用されない。

投資証券が公募届出されている場合に届出がされている国の適用法令で要求される限度で、下記の手続きおよび手数料を条件として、現金での買戻しは、認定参加者としての資格のない投資主から受け入れることができる。

また、下記「流通市場」と題する項目で後述するように、投資家は流通市場で投資証券を売却することも可能である。投資主は、下記の買戻手続きに従って、関連する英文目論見書補遺に明記されるとおり、いかなる取引日においても自己の投資口の買戻しを本投資法人に請求することができる。買戻代金は、関連する取引日の評価時点において決定された投資証券１口当たり純資産価格から買戻手数料およびすべての租税および費用（適用ある場合で、適用される規制に服する。）を差し引いた金額に相当する。

例外的な状況において、取締役会は、関連する評価時点より前に受領することを条件として、関連する取引期限の後の買戻請求の受理を決定することができる。

適切に記入された署名済みの買戻指図書は、ファックスまたは（管理事務代行会社と事前に合意した場合は）電子的指図により、取引期限前に管理事務代行会社が受領しなければならないが、ファックスでの買戻請求または電子的指図の場合は、買戻代金の支払いは記録された口座に対してのみ行われる。

取締役会および／または管理会社は、取締役会および／または管理会社において当該要求が不正に行われていると信じるだけの理由を有する場合、その絶対的裁量により、投資証券の買戻請求の全部または一部を拒絶することができる。

最低買戻金額

投資証券の買戻しを希望する投資主は、最低申込金額に等しい価値の投資証券のみを買い戻させることができる。最低買戻金額は、取締役会および／または管理会社がその絶対的裁金額において放棄することができる。いかなるファンドの最低買戻金額も、関連する英文目論見書補遺に定められる。

現金の償還

認定参加者は、いかなる取引日においても、関連する取引日における投資証券１口当たりの純資産価格で、現金での投資証券の買戻しを請求することができる。認定参加者でない投資証券の投資家は、その投資証券を保有する金融仲介業者に対し、その投資証券を現金で本投資法人に直接買い戻させるよう、本投資法人に申請することを要請できる。さらに、投資証券が公募届出されている場合に届出がされている国の適用法令で要求される限度で、下記の手続きおよび手数料に従い、現金での買戻しは、認定参加者として資格のない投資主から受け入れることができる。

管理事務代行会社または取締役会は、適切な情報が提供されるまで、買戻請求の処理を拒否することができる。投資主の登録詳細または支払指示に対するいかなる修正も、管理事務代行会社による原本の受領後に行われるものとする。すべての現金での買戻しは、租税および費用に関する適切な規定に従う。買い戻される投資証券の支払いは、関連する取引期限後３営業日以内に、または関連する英

文目論見書補遺に定める、より短い期間内に行われる。クラス通貨での買戻代金は、買戻し投資主が通知する適切な銀行口座に対して電信送金により支払われる。電信送金による手取金の送金費用は、当該手取金から控除する。支払いは、登録投資主名義の口座にのみ行われる。本投資証券は、買戻しが行われた取引日に、投資証券１口当たりの純資産価格で買い戻されるものとする。

現物での投資証券の買戻し

各ファンドは、関連する英文目論見書補遺に別段の規定がない限り、上場証券取引所における投資証券の価格を申し出るために任命された認定参加者に、各取引日に現物での投資口の買戻しを認めることができる。この文脈において、「現物」とは、認定参加者の承諾を得て、資産配分について保管会社の承諾を得ていることを条件として、買戻しに関する代金を現金で交付するのではなく、本投資法人が証券または現金および証券の組合せで交付することを意味する。買戻請求は、取引期限前に管理事務代行会社が受領しなければならない。本投資法人が交付する証券のバスケットの構成および現金残高の見積額は、毎取引日にウェブサイトにて公表される。現金残高の正確な額は、当該取引日における純資産価額の計算後に決定され、投資証券１口当たりの純資産価格の計算に使用された価格に基づいて設定され、買い戻される投資口の価値と同日の投資証券１口当たりの純資産価格の計算に使用された価格での証券のバスケットの価値との差額に等しくなる。現物でのすべての買戻しは、租税および費用に関する適切な規定の対象となる。現物での買戻しを行う決定は、買戻し請求の投資主が純資産価額の５％以上に相当するファンドの投資証券の買戻しを請求する場合、本投資法人の単独の裁量によるものとする。さらに、現物での買戻しを提供する決定は、買い戻される投資証券が当初申し込まれた際のものである場合、本投資法人の単独の裁量によるものとする。譲渡される資産は、保管会社の承認を前提として、取締役会および／または管理会社の裁量で選定され、買い戻される投資証券の買戻価格の決定に使用される価値で取得されるものとする。この場合、本投資法人は、要求があれば、投資主の費用負担で、投資主に代わって資産を売却し、投資主に現金を提供することとする。当該分配は、残りの投資主の利益を実質的に損なうものではない。当該処分の費用は、買戻し請求をした投資主が負担するものとする。

認定参加者が現金で申込申請を行う場合、対応する買戻しは、認定参加者との間に別段の合意がない限り、現金でなされる（関連する資産配分は保管会社によって承認される。）。

買戻代金

買戻代金（現物および／または現金）は、管理事務代行会社が買い戻される投資証券に関する当初の申込申請書（要求されたすべての裏付けとなるマネー・ロンダリング防止文書およびマネー・ロンダリング防止手続が完了したものを含む。）を受領した場合にのみ支払われる。投資証券が一以上の公認清算・決済システムで非券面化された形で発行される場合、当該投資証券の買戻しは、当該公認清算・決済システムを通じて当該投資証券を返還することによってのみ完了することができる。取引期限後に受領した買戻し指図は、取締役会および／または管理会社が例外的な状況において別段の決定をし、その指図が評価時点より前に受領されない限り、翌取引日まで保持され、翌取引日に取り扱われる。

買戻し指図は、ファクシミリ（または管理事務代行会社と合意した場合は電子的方法により）で管理事務代行会社に送付されるものとする。

投資主は、取締役会が管理事務代行会社と協議して別段の合意をしない限り、買戻し請求を撤回する権利を有しない。

投資家は、ファンドにより支払われ、申込金／買戻金口座においていつでも保有される買戻金が、当該投資家に対し支払われるまでは当該ファンドの資産であり続けることに留意されたい。これには、例えば、本投資法人または管理事務代行会社により要求される身元確認書類が受領されるまでの間は買戻金が一時的に保留され、買戻金が支払われるようかかる問題を速やかに処理する必要性が高

まる場合が含まれる。投資家は投資主とみなされなくなり、代わりに本投資法人の無担保一般債権者としての地位に置かれることにも留意されたい。

買戻し上限

いずれかの取引日に特定のファンドの投資証券に関して受領した買戻し請求の合計がその取引日における当該ファンドの発行済投資証券総数の10%を超える場合、取締役会および／または管理会社が決定するとおり、取締役会は、その絶対的な裁量により、その取引日に当該ファンドの当該数の投資証券を、買戻し請求が受領されたファンドの発行済投資証券数の10%を超えて買い戻すことを拒否する権利を有するものとする。

本投資法人がこの理由で投資証券の買戻しを拒否する場合、当該日における買戻し請求は按分で減額されるものとし、買い戻されない各請求に係る投資証券は、その後の各取引日に買い戻されるものとする。ただし、本投資法人は、当初の請求が関係するすべての投資証券が買い戻されるまで、いかなる取引日において特定のファンドの発行済投資証券の数の10%を超えて買い戻す義務を負わないものとする。

取締役は、本投資法人のファンドの性質ならびに投資証券の流通市場以外での申込みおよび買戻しに係る条件および条項に鑑みて、投資家が自らの投資証券を主として流通市場（以下の「流通市場」の項目で定めるとおり）で売買することを想定している。

投資証券の強制買戻し

ファンドは無期限に設立され、無制限に資産を有することがある。ただし、以下の場合、ファンドは、発行されているシリーズまたはクラスのすべての投資証券を買い戻すことができる（ただし、その義務はない。）。

（ａ）関連するファンドの投資主がそのクラスの投資証券の投資主総会において当該買戻しを定める特別決議を可決させる場合。
（ｂ）そのクラスの投資証券の買戻しが、当該クラスの投資証券の保有者全員が署名した書面による決議によって承認される場合。
（ｃ）取締役会および／または管理会社が、何らかの方法で関連するファンドに影響を及ぼす政治的、経済的、財政的なまたは規制上の不利な変更により、強制買戻しを適切と考える場合。
（ｄ）関連するファンドの純資産価額が100,000,000米ドルを下回るか、または投資証券の表示通貨に相当する現行通貨を下回る場合。
（ｅ）当該投資証券が上場されている場合、当該投資証券が上場証券取引所に上場されなくなった場合。
（ｆ）投資証券が、米国人または禁止される者により直接または間接に所有されている、または所有されるようになった場合
（ｇ）取締役会および／または管理会社が、その他の理由により強制買戻しを適切と考える場合。

保管会社が退任の意思を通知し、本投資法人に受諾可能な新たな保管会社がいない場合、および中央銀行が当該通知から90日以内に任命された場合、本投資法人は、その認可の取消しを中央銀行に申請するものとし、発行済みのシリーズまたはクラスの投資証券のすべてを買い戻すものとする。

投資証券が英文目論見書の規定に従って強制的に買い戻されるすべての場合において、投資証券は、当該投資証券のすべての保有者に２週間以上３か月以内に事前の通知を行った後に買い戻されるものとする。投資証券は、関連する取引日における投資証券１口当たりの純資産価格から、取締役会および／または管理会社がその裁量で適宜、本投資法人の資産の見積実現コストおよび／または関連

するファンドもしくは本投資法人の終了に関連する費用の適切な引当金として決定する金額を差し引いた金額で買い戻されることとする。

流通市場

上場証券取引所における流通取引のために上場されている投資証券は、当該上場証券取引所における投資証券の価格を提示するために指定されたマーケット・メーカーを通じて売買することができる。このようなマーケット・メーカーを通じて、流動的で効率的な流通市場は、上場証券取引所が当該投資証券の流通市場の需要を満たすにつれて、時間の経過とともに発展する可能性がある。上場証券取引所の開会日および閉会日は、ウェブサイトにて明記されている。流通市場で投資証券を売買する場合、投資証券の流通市場での価格を支払うことになる。加えて、通常の仲介手数料や手数料が課されることもあり、往復（売買）取引の各レッグにおいて、呼び値と売り値のスプレッドの一部または全部を流通市場で支払うこともある。投資家は、併せて上記「第一部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　３　投資リスク　ａ．リスク要因」の「トレーディング・イシュー・リスク」と題するリスク警告文言も読むべきである。

UCITS ETFとして、流通市場で購入されたファンドの投資証券は、通常、認定参加者でない投資家によって本投資法人に直接的に売り戻すことはできない。認定参加者でない投資家は、仲介業者（例えば、株式仲介業者）の助力を得て、流通市場で投資証券を売買しなければならず、その際には手数料および追加の税金を負担することがある。さらに、流通市場で投資証券が取引される市場価格は、投資証券１口当たりの純資産価格と異なる可能性があるため、投資家は、投資証券を購入する際に、その時点での投資証券１口当たりの純資産価格を上回る金額を支払うことがあり、また、それらを売却する際には、投資証券１口当たりの現在の純資産価格を下回る金額を受け取ることがある。

投資家（認定参加者でない投資家）は、関連法令を遵守することを条件として、本投資法人が自己の単独の裁量で、ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格が流通市場で取引されているファンドの投資証券の価値と著しく異なると決定した場合、例えば、認定参加者がファンドに関してそのような資格で行動していないかまたは行動する意思がない場合（以下「流通市場中断事由」という。）において、ファンドに関する本投資法人の投資証券を買い戻すことを要求する権利を有するものとする。

取締役会および／または管理会社の見解において、流通市場中断事由が存在する場合、本投資法人は、「買入消却通知」および投資証券買戻しの受諾条件、最低買戻金額および連絡先を記載した証券取引所報告を発行する。投資証券を買い戻すための本投資法人の契約は、当該投資証券がICSD（または当該投資証券の決済方法に応じて関連するCSD）における名義書換代理人の口座に引き渡されること、およびCSDが行う関連する確認を条件とする。買戻請求は、投資証券の引渡し時にのみ受理される。

認定参加者でない投資家から買い戻された投資証券は、現金で買い戻される。支払いは、最初に必要な身分証明書およびマネー・ロンダリング防止チェックを完了した投資家から行うものとする。現物での買戻しは、投資家の要請に応じて、本投資法人の絶対的裁量により行うことができる。買戻指示は、完了した買戻請求も受領することを条件に、取引締切時間から適用される租税および費用およびその他の合理的な管理費用を差し引いた金額で、投資証券が名義書換代理人の口座に戻される取引日に処理される。

取締役会および／または管理会社は、その完全な裁量により、流通市場中断事由が長期的な性質を有しており是正できない、と判断することができる。その場合、取締役会および／または管理会社は、投資家から強制的に買い戻すことを決議することができ、その後、ファンドを終了させることができる。

流通市場中断事由の場合に自らの投資証券の買取りを要求する投資家は、キャピタル・ゲイン税または取引税を含め、適用ある税金を課されることがある。したがって、投資家は、かかる請求を行う

前に、課税対象となる法域の法律に基づき、買取りの意味合いに関して、税務専門家の助言を求めることが望ましい。

投資証券の取引価格は、各営業日の終わりに計算される投資証券１口当たり純資産価格ではなく、市場の需給関係に基づき取引時間中連続的に変動する。投資証券は、上場証券取引所において、程度の差こそあれ、当該投資証券の純資産価格を上回る（すなわち、プレミアムで）または下回る（すなわち、ディスカウントで）価格で取引されることになる。投資証券の取引価格は、市場の変動の期間中、投資証券１口当たりの純資産価格から著しく乖離することがあり、また、関連する証券取引所を通じた取引および決済に関連する仲介手数料および／または譲渡税の対象となることがある。一度投資証券が証券取引所に上場された後、その投資証券が上場されたままになるという保証はない。

しかしながら、投資証券は毎日大量に発行および買戻しがされることがあるから、投資運用会社および／または副投資運用会社は、投資証券１口当たりの純資産価格に対する大きなディスカウントおよびプレミアムは、非常に長期間維持されるものではないと考えている。

投資証券の市場価格が当該投資証券１口当たりの純資産価格を上回った日数または下回った日数は、ウェブサイトへの訪問にて入手可能である。投資家は、併せて「第一部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　３　投資リスク　ａ．リスク要因」の「純資産価格と市場価格の変動」というリスク警告文言も読むべきである。

表示される投資証券１口当たりの純資産価格（以下「iNAV」という。）は、各取引日を通じて定期的に公表され、ウェブサイトに掲載される。iNAVは、証券の地域市場からの相場および最終売却価格に基づく現在の市場データを使用して作成された投資証券１口当たりの純資産価格の見積りであり、したがって、地域市場の閉鎖以降に発生する事象を反映しないことがある。iNAVと市場価格の間にプレミアムとディスカウントが生じる可能性がある。iNAVは、１日に１回のみ計算される投資証券１口当たり純資産価格の「リアルタイム」のアップデートとみなされるべきではない。ファンド、管理会社、投資運用会社および／または副投資運用会社、その関連会社またはiNAVの計算または配布に関与しまたはそれに責任を負う第三者計算代理人は、その正確性に関していかなる保証も行わない。

清算および決済

清算および決済

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

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

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

い、ICSDが登録投資主として行う行為を指す。本投資法人が当該投資主に発行するすべての配布物、通知、報告書および計算書は、当該適用あるICSDの手続きに従ってICSD参加者に配布される。

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

国際証券集中保管機関

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

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

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

本投資法人またはその適式に授権された代理人は、随時、各ファンドの投資証券の持分を保有するICSD参加者に関する以下を含む（が、これらに限られない）一定の詳細を本投資法人に提供するようICSDに要求することができる：ISIN、ICSD参加者名、ICSD参加者の種類（例えば、投資信託／銀行／個人）、ICSD参加者の居住地、ETFの数およびICSD内の参加者の保有額（該当する場合、当該各参加者がどのファンド、投資証券の種類を保有するかおよび保有する投資証券の当該持分の数を含む。）ならびに当該各参加者が行った投票指示の詳細および当該各参加者が保有する投資証券の当該持分の数。投資証券の持分の保有者または当該口座保有者のために行為する仲介業者である参加者は、ICSDまたはその適式に授権された代理人の要求があった場合、当該情報を提供し、各ICSDの各規則および手続きに従って当該情報を本投資法人またはその適式に授権された代理人に対して開示することを授権されている。同様に、本投資法人またはその適式に授権された代理人は、随時、CSDに対し、各CSDにおいて保有する各ファンドの投資証券または投資証券の持分に関する詳細および当該投資証券または投資証券の持分の保有者に関する詳細（保有者の種類、居住地、保有数および保有種類ならびに各保有者が行う投票指示の詳細を含む（が、これらに限られない）。）を本投資法人に提供するよう要求することができる。CSDの投資証券および投資証券の持分の保有者または当該保有者を代理して行為する仲介業者は、関連するCSDの各規則および手続きに従い、当該情報を本投資法人またはその適式に授権された代理人に開示することにつきCSDに同意する。

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

集会の通知および国際証券集中保管機関を通じた議決権行使

総会の通知および関連文書は、本投資法人によって投資証券の登録保有者、すなわちICSDに発行される。各参加者は、ICSDならびに参加者に対する当該通知の今後の送付および参加者が議決権を行使する権利に適用される関連するICSDのその時点の規則および手続きにのみ依拠しなければならない。

関連するICSDの参加者でない投資家は、本投資法人の投資主総会の通知を受領するためおよびその投票指示を関連するICSDに取り次ぐために関連するICSDの参加者であるまたは参加者と取決めを有するブローカー、名義人、保管銀行またはその他の仲介業者に依拠する必要がある。

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

申込みおよび買戻しの決済

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

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

（2）日本における買戻し手続等

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

買戻代金の支払い

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

第３【管理及び運営】

１【資産管理等の概要】

（１）【資産の評価】

（ｉ）純資産価額の計算

本項目において、ファンドとは、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを含む、本投資法人の一または複数のサブ・ファンドを意味し、また、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

純資産価額の決定

管理会社は、各ファンドの純資産価額および投資証券１口当たりの純資産価格の計算を管理事務代行会社に委任した。

ファンドの純資産価額は、関連するファンドの資産の価値を確認し、当該金額からファンドの負債を差し引くことによって計算されるものとする。当該負債には、ファンドの資産から支払われるべきすべての手数料および費用および／または発生した、および／または支払われると見積もられるすべての費用が含まれるものとする。

ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格は、関連するファンドの純資産価額を当該ファンドに関して発行されたかまたは関連する営業日現在発行されているとみなされる投資証券総数で除することによって計算されるものとする。

各ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格は、定款に定められ、以下に要約される評価規定に従い、各営業日の関連するファンドのクラス通貨の小数点以下４桁で計算されるものとする。

中央銀行の要件に従って、ファンドが異なる配当方針および／または手数料および／または手数料の取決めおよび／または通貨および／またはFDIへの投資に対応するために異なるクラスに分割される場合、クラスに帰属するファンドの純資産価額の額は、関連する評価時点においてクラスにおいて発行された投資証券の数を確定し、関連する手数料および費用ならびにクラスに関して締結された外国為替ヘッジまたはFDIへの投資の費用、負債および／または利益をクラスに配分することにより、そのクラスの配布、申込み、買戻し、利得および費用を考慮して適切な調整を行い、それに応じてファンドの純資産価額を配分することにより決定されるものとする。クラスに関する１口当たりの純資産価格は、関連するクラスの純資産価額を発行済みの関連するクラスの投資証券の数で除すことによって計算される。クラスに帰属するファンドの純資産価額およびクラスに関する投資証券１口当たりの純資産価格は、基準通貨と異なる場合、関連するクラス通貨で表示される。

本投資法人の投資証券１口当たり純資産価格は、毎営業日の評価時点において計算される。

公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される各資産は、最初の指数評価方法を用いて評価されるものとする。したがって、関連する指数の条件に応じて、当該資産は、（ａ）最終入札価格、（ｂ）最終入札価格、（ｃ）最終取引価格、（ｄ）中間市場価格の終値、または（ｅ）最終営業終了時における当該公認市場の最終中間市場価格で評価される。各ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格を決定するために適用される指数評価方法は、関連する英文目論見書補遺に定められる。指数評価方法は、上記（ａ）から（ｅ）までに規定するオプションのいずれか一つから成り、当該資産クラスのすべての資産の評価に一貫して適用される。価格は、この目的のために、管理事務代行会社が独立した情報源、例えば認定価格サービスや関連市場を専門とするブローカーから入手する。投資が通常複数の公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される場合、関連する公認市場は、（ａ）当該投資の主要市場である市場、または（ｂ）管理会社が決定する証券の価値において最も公正な基準を提供すると管理会社が決定する市場のいずれかであるものとする。関連する公認市場で提示され、上場され、または取引される投資の価格が、関連する時点において入手できない場合、または管理会社の見解において代表的でない場合、当該投資は管理会社により当該目的の

ために任命され、保管会社により承認された有能な専門家、会社または法人による当該投資の推定売却価額として、注意深くかつ誠意をもって見積もられる価額で評価されるものとする。投資が公認市場において提示され、上場され、または取引されるが、公認市場外または市場外でプレミアムまたはディスカウントで取得され、または取引される場合、当該投資は、当該商品の評価日現在のプレミアムまたはディスカウントの水準を考慮して評価されるものとし、保管会社は、当該商品の想定売却価額を設定する文脈において、当該手続の適用が正当であることを確実にしなければならない。管理会社またはその代理人または保管会社は、下記の価格であると彼らが合理的に信じる価格が、（ａ）最終入札価格、（ｂ）最終入札価格、（ｃ）最終取引価格、（ｄ）中間市場価格の終値、または（ｅ）当面の最終中間市場価格であると見なされない場合、いかなる責任も負わないものとする。公認市場の規則に基づいて、通常提示され、上場され、または取引されない投資の価値は、管理事務代行会社と協議の上で管理会社、または管理会社が指名し、保管会社が当該目的で承認した有能な専門家、会社または法人により、慎重かつ誠意をもって見積もられたその想定売却価値で評価される。

手許現金または預託金は、取締役会が（管理会社および保管会社と協議して）その公正価値を反映させるために調整を行わなければならないと考える場合を除き、（該当する場合）未収利息とともに額面価額で評価されるものとする。

取引所で取引されているデリバティブ商品は、商品が取引されている市場によって決定された決済価格に基づいて評価される。当該決済価格が入手できない場合、当該価値は、上記の公認市場の規則に基づき通常提示され、上場され、または取引されない投資の価値、すなわち、管理会社により任命され、（当該目的のために保管会社により承認された）有能な専門家により、注意深くかつ誠実に見積もった推定売却価格に基づいて計算されるものとする。

店頭（以下「OTC」という。）FDIは、取引相手方の評価額、または本投資法人もしくは取締役および／または管理会社が任命し、かつ、保管会社がこの目的のために承認した独立した価格決定業者が提供する代替評価額を用いて評価される。OTC FDIは、少なくとも毎日評価されるものとする。取引相手方の評価額を用いる場合、当該評価額は、毎週、当該取引相手方から独立している、保管会社が承認した者により承認されるか、または検証される必要がある（かかる承認または検証を行う者には、本投資法人、または同一グループ内の独立したユニットであることを条件としてOTCの取引相手方の関係者を含めることができ、またかかる承認または検証を行う者は、当該取引相手方が採用しているものと同一の価格決定モデルに依拠しない。）。本投資法人が代替評価額を用いることを選択した場合、本投資法人は、取締役および／または管理会社が任命し、保管会社がこの目的のために承認した適格者を用いるか、または保管会社が価額を承認することを条件としてその他の方法による評価額を用いる。代替評価額はすべて、少なくとも毎月、取引相手方の評価額と照合される。取引相手方の評価額との著しい差異がある場合には、速やかに調査および説明が行われる。

先物為替予約および金利スワップ契約は、自由に利用可能な市場相場を参考に、またはそのような相場が利用できない場合には、上場デリバティブ取引に関する規定に従って評価されることがある。

各ファンドの純資産価額および各ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格を計算する際に、管理事務代行会社は、決定する自動価格設定サービスに依拠することができ、管理事務代行会社は、価格設定サービスによって提供された情報の不正確性に起因する純資産価額の計算の誤りを理由に本投資法人または投資主が被ったいかなる損失に対しても（不正、過失または故意の不履行がない限り）責任を負わないものとする。管理事務代行会社は、投資運用会社および／もしくは副投資運用会社、またはブローカーもしくは他の仲介業者である関係者を含む関係者から提供された価格情報を検証するために合理的な努力を尽くすものとするが、特定の状況において、管理事務代行会社が当該情報を検証することは可能でないまたは現実的でないことがあり、そのような状況において、管理事務代行会社は、投資運用会社および／もしくは副投資運用会社またはその委託先から提供された情報の不正確性に起因する純資産価額の算定の誤りを理由とする本投資法人または投資主の損失に対して（不

正、過失または故意の不履行がない限り）責任を負わないものとする。ただし、当該状況での当該情報の使用が合理的であることを条件とする。

預金証書は、各取引日における同様の満期、金額および信用リスクを有する預金証書の最新の売却価格を参照することにより、または当該価格が入手できない場合は最新の入札価格で、または当該価格が入手できないかもしくは管理会社の見解において当該預金証書の価値を表わしていない場合、管理会社により任命され、保管会社によりその目的で承認された有能な者により注意深くかつ誠意をもって見積もられる想定売却価格で評価されるものとする。短期国債および為替手形は、関連する取引日における当該市場での営業終了時における同様の満期、金額および信用リスクを有する金融商品の関連市場における価格決定を参考に評価されるものとする。

集団投資スキームの受益証券または投資証券は、集団投資スキームによって公表された直近の受益証券１口当りの利用可能な純資産価格に基づいて評価されるものとする。当該集団投資スキームの受益証券または投資証券が公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される場合、当該受益証券または投資証券は、公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される資産の評価に関する上記の規則に従って評価される。当該価格が入手できない場合、受益証券は、管理会社が管理事務代行会社と協議の上、または管理会社により当該目的のために任命され、保管会社により当該目的のために承認された有能な者、会社または法人により、注意深くかつ誠意をもって見積もられた想定売却価額で評価される。

上記の規定にかかわらず、管理会社は、（ａ）通貨、市場性、取引費用および／または関連するとみなされるその他の考慮事項に照らして公正価値を反映させるために調整を行う必要があると認められる場合、上場投資の評価を調整する、または（ｂ）特定の資産に関して、必要と認める場合、保管会社が承認した別の評価方法を使用することを認めることができる。

本投資法人の投資証券１口当たりの純資産価値を決定する際に、当初外貨で表示されたすべての資産および負債は、市場レートで関連するファンドのクラス通貨に換算される。当該相場が入手できない場合、為替レートは、管理会社により注意深くかつ誠意をもって見積もられた想定売却価額であると決定される。

下記「取引の一時停止」の項に記載される状況において、いずれかのファンドに関する投資証券１口当たりの純資産価格の決定が一時的に停止されている場合を除き、投資証券１口当たりの純資産価格は、投資運用会社の登記上の事務所およびウェブサイトにおいて計算後、実務上可能な限り速やかに公表されるものとする。

また、管理事務代行会社は、必要に応じて様々な刊行物において発行するものとし、関連する上場証券取引所の規則に従って上場証券取引所に通知するものとする。

取引の一時停止

取締役会および／または管理会社は、以下の期間中、いつでも、クラスの発行、評価、売却、購入、買戻しもしくは転換または買戻金の支払いを一時的に停止することができる。

（ａ）本投資法人に現に含まれている投資の相当部分が提示され、上場され、もしくは取り扱われている公認市場が、通常の休日以外の理由で閉鎖され、または当該公認市場における取引が制限され、もしくは停止される期間

（ｂ）取締役会および／または管理会社の支配、責任および権限を超えた政治的、軍事的、経済的または金銭的事由または他の状況の結果として、当面本投資法人に含まれている投資の処分または評価が、取締役会および／または管理会社の見解により、投資主の利益を損なうことなく、正常に行われ、または完了することができない期間

（ｃ）当面本投資法人に含まれている投資の価値を決定する際に通常使用される通信手段の故障、または当面本投資法人に含まれている投資の価値が取締役会および／または管理会社の見解において、迅速または正確に確認できない他の理由がある期間

（ｄ）本投資法人が買戻金の支払いを行う目的で資金を本国に送金することができない期間、または当面本投資法人に含まれている投資の売却、またはそれに関連する資金の譲渡もしくは支払いが、取締役会および／または管理会社の見解において、通常の価格または通常の為替レートで行うことができない期間

（ｅ）不利な市況の結果、買戻金の支払いが、取締役会および／または管理会社の見解において、本投資法人または本投資法人の残りの投資主に悪影響を及ぼす可能性がある期間

（ｆ）取締役会および／または管理会社がそうすることが投資主の最善の利益になると判断する期間

当該一時停止の通知は、取締役会および／または管理会社の見解において、当該一時停止が30日を超える可能性が高いと判断した場合、本投資法人がその登記上の事務所および新聞ならびに取締役会および／または管理会社が随時決定する他の媒体を通じて公表されるものとし、直ちに、かつ、いかなる場合も同営業日中に中央銀行および投資主に送付されるものとする。シリーズまたはクラスの投資証券の発行または買戻しを請求した投資主は、申請または買戻請求が停止の解除前に撤回されない限り、停止が解除された後の最初の取引日にその申込みまたは買戻請求が取り扱われるものとする。可能な場合、停止期間を可能な限り速やかに終了させるためにすべての合理的な措置がとられる。

（２）【保管】

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

（３）【存続期間】

本投資法人は、無制限の期間存続する投資会社として設立された。

（４）【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年12月31日である。

（５）【その他】

（ｉ）ファンドの終了

通常、アイルランド法に基づき、本投資法人が清算される場合、未払債権を精算し、本投資法人の残余財産を分配するために清算人が任命される。清算人は、債権者の債権を弁済するために本投資法人の資産を使用することになる。その後、清算人は、投資主間で残余財産を分配する。定款には、まず、ファンドの債務を清算した後、各ファンドの投資主に財産を分配し、その後、これらの申込投資証券に関して支払われた額面金額を申込投資証券の投資主に分配することを求める規定が含まれている。清算人は、特別決議により承認された場合、本投資法人の資産を同じ種類で分配することができる。ただし、投資主は、当該状況において、投資主に分配される資産を売却し、正味の手取金にて支払うことを要求することができる。

（ii）授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

（iii）本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款は、アイルランドの中央銀行の事前の承認なく変更されないものとする。

（iv）関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

管理会社契約は、以下の場合においていずれかの当事者（以下「当事者Ｘ」という。）が直ちに管理会社契約を解除できることを条件として、90日以上前の書面による通知により当事者が解除しない限り、存続し、有効に存続する。

（ａ）相手方当事者（以下「当事者Ｙ」という。）が管理会社契約に基づく債務について重大な違反を犯し、（当該違反が是正可能な場合）是正を求める当事者Ｘからの通知を受領してから30日以内にかかる重大な違反を是正しない場合、または（ｂ）当事者Ｙが解散（再建もしくは合併のために、当事者Ｘが事前に書面で承認した条件による自発的な清算を除く。）の決議を可決した場合、または管轄裁判所が当事者Ｙの解散を命じた場合、当事者Ｙの資産に対して管財人が任命された場合、または当事者Ｙに審査官が任命された場合（またはいずれかの管轄において当事者Ｙに対して上記に類似する手続きが開始された場合）または（ｃ）管理会社が管理会社契約に基づくその任務を遂行する権限を失った場合。

管理会社契約は、本投資法人の認可が中央銀行によって取り消された場合、自動的に終了する。

同契約は、アイルランドの法律に準拠して解釈される。

投資運用契約

投資運用契約は、いずれかの当事者が６か月前に書面で通知することにより、またはいずれかの当事者の支払不能または通知後の是正違反などの一定の状況においては直ちに書面で通知することにより、いずれかの当事者により終了することができる。

同契約は、アイルランドの法律に準拠して解釈される。

保管契約

保管契約は、いずれかの当事者が他方当事者に対し90日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで有効に存続する（ただし、保管会社の破産等の特定の状況において、保管契約は直ちに終了される。）。

同契約は、アイルランドの法律に準拠して解釈される。

管理事務代行契約

管理事務代行契約には、管理事務代行会社の任命が、いずれかの当事者が他方当事者に対し90日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで、有効に存続する旨が規定されている（ただし、特定の状況（いずれかの当事者の支払不能または通知後の是正違反など）において、管理事務代行契約は、いずれかの当事者が他方当事者に対し書面で通知することにより直ちに終了される。）。

同契約は、アイルランドの法律に準拠して解釈される。

総販売契約

総販売契約は、期限の定めはなく、６か月以上前の書面通知により、管理会社または元引受会社により終了することができる。

同契約は、アイルランドの法律に準拠して解釈される。

投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

２【利害関係人との取引制限】

取締役の利害関係

本書の日付現在、いかなる取締役も、本投資法人による取得もしくは処分もしくは本投資法人に対する発行が行われたか、またはこれらが提案された資産に直接または間接的な持分を有しておらず、下記に開示される場合を除き、いかなる取締役も、本書の日付において存続するもので、性質および条件に

おいて通常でなくまたは本投資法人の事業に関連して重要である契約または取決めについて重要な利害関係を有していない。

本書の日付現在、取締役および関係者はいずれも、本投資法人の投資主資本に対して受益権を有しておらず、また当該資本に関してオプションも有していない。

マルクス・ゲッチ（Markus Goetschi）、マリー・アントワネット（ニーナ）ペトリーニ（Marie Antoinette (Nina) Petrini）およびアラン・ホワイト（Alan White）は、UBSグループまたは関連会社の従業員である。

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

（1）【投資主・外国投資法人債権者の権利】

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

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

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

（ａ）配当請求権

現在、取締役会は、下記の投資証券クラスに関する配当金を宣言することは意図していない。

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券

クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券

（ｂ）買戻請求権

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

（ｃ）残余財産分配請求権

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

（ｄ）議決権

投資主総会において、各投資主は挙手の場合には１議決権を有し、また、各投資主は投票の場合には当該投資主により保有される全体の投資証券ごとに１議決権を有するものとする。

（２）【為替管理上の取扱い】

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

（３）【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

（ａ）本投資法人に対するアイルランドおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および

（ｂ）日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

弁護士　　三浦　　健
弁護士　　大西　信治
東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

（４）【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所　東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第４【関係法人の状況】

１【資産運用会社の概況】

（１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

① ＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッド（UBS Fund Management (Ireland) Limited）（「管理会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2025年４月末日現在の株主資本総額は、12,500,000ユーロ（約20億2,600万円）

（注）ユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、2025年３月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ユーロ＝162.08円）による。以下同じ。

ｂ．事業の内容

管理会社は、本投資法人等の集団投資スキームに対し、投資運用サービス、管理事務代行サービスおよび関連サービスを提供する業務に従事している。2025年４月末日現在、管理会社の運用資金は約650億ユーロとなっている。

② ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（UBS Asset Management（UK）Ltd.）（「投資運用会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2025年４月末日現在の株主資本総額は、172,000,000英ポンド（約333億3,704万円）

（注）英ポンドの円貨換算は、便宜上、2025年３月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１英ポンド＝193.82円）による。

ｂ．事業の内容

管理会社は、投資運用契約に基づき裁量権を有する投資管理者としてＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドを任命した。投資運用契約の条件に基づき、ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、管理会社の全般的な監督および管理に従って、投資目的および投資方針に基づき本投資法人の資産および投資を管理する責任を負う。

ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、1981年２月19日に英国で設立され、英国において、金融行為監督機構（FCA）により、金融サービスおよび投資運用業務にかかる認可および規制を受けている。ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーの事業グループであるＵＢＳアセット・マネジメントに属している。

投資運用会社が行う主な活動は、投資運用サービスの提供である。

（２）【運用体制】

Ａ．管理会社

経営体制

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

取締役会の構成／任命および解任／報酬に係る規定

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

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

議長／取締役代行者

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

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

権限／議事の審議／定足数

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

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

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

決定の記録／書面決議

取締役会は、以下の目的において準備される議事録簿を作成せしめるものとする。

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

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

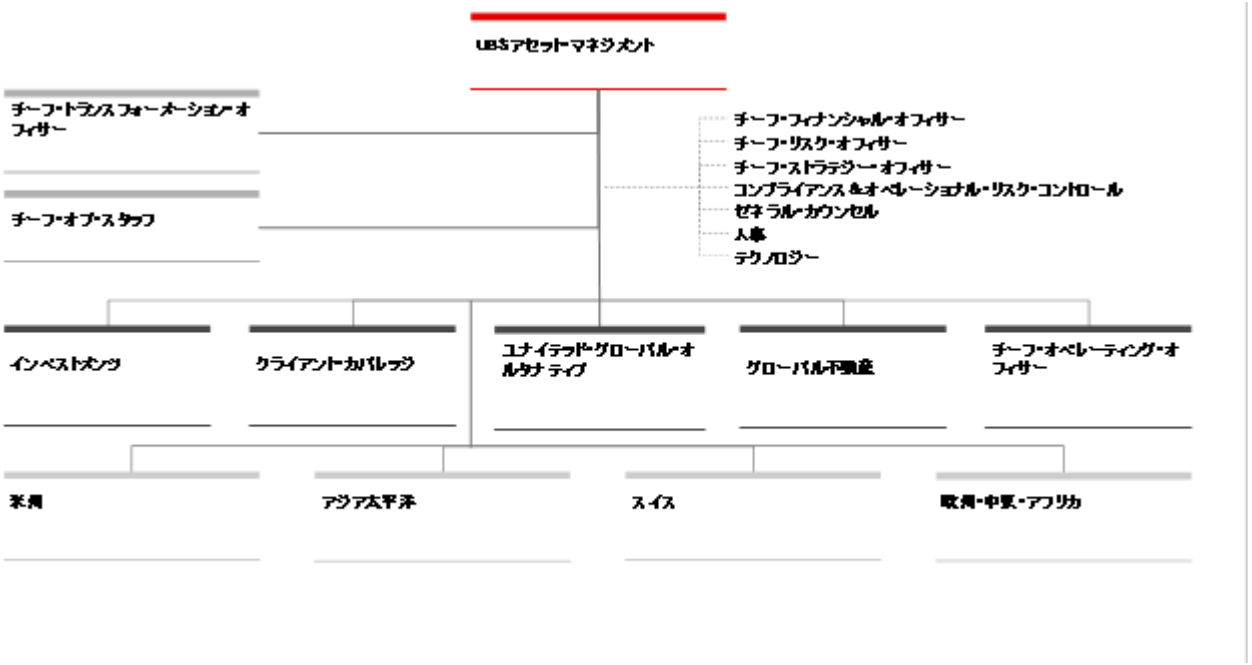
Ｂ．投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

各資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

（イ）投資運用体制（全投資運用）



2025年１月現在

2024年12月末現在、ＵＢＳアセット・マネジメントは世界各地に約730名の運用プロフェッショナルを配している。

（ロ）投資運用方針の意思決定プロセス

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

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

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

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

- **ファンダメンタルなリサーチ　従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察力に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたリサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。**
- **業界リサーチ　投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。投資運用会社の一連の白書は、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一方、投資運用における最良の執行を推奨している。こうした白書は、世界中の主要な業界の刊行物や学術誌に掲載されている。**

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

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資運用会社は、リスクを保ち、価値の最大化を目指すことにより、トラッキングエラーが低い裏付けベンチマークの収益をもたらすポートフォリオの構築を目指す。最適に構築されたポートフォリオおよび効率的な実行は、すべての投資運用会社の指数およびルールベースの戦略の重要部分である。また、投資運用会社は、運用するファンドのトラッキングの要請を危険にさらすことなく達成することが可能な場合、非効率性を活用し、指数の収益に限界価値を加えることも目指す。

投資運用会社のインデックス・エクイティ・ポートフォリオ・マネジメントへのアプローチは、ベンチマーク・インデックスの性質、ファンドの規模およびファンドの求められるトラッキングの性質に依拠して、可能な場合に完全な複製を活用することである。いくつかの状況において、投資運用会社は、より効率的であるとみなした場合、階層化したサンプルを活用する場合がある。

インデックス・エクイティ・ポートフォリオは、明確に定義された投資プロセスに従って、インデックス・チームにより一括して運用される。ポートフォリオについての責任は、地域ベースで、リード・ポートフォリオ・マネージャーに割り当てられる。各ポートフォリオ・マネージャーは、数多くのポートフォリオについて責任を持つ。各リード・ポートフォリオ・マネージャーは、アソシエイト・ポートフォリオ・マネージャーの助力とともに、専用のバックアップ・ポートフォリオ・マネージャーも有する。すべての重要な投資決定は、チーム単位で行われる。イアン・アッシュメントは、チームのヘッドとして、すべてのポートフォリオについて最終的な責任を有する。

リスク管理／リスク統制

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

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

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

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

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

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

法務／コンプライアンス

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

（３）【大株主の状況】

①　ＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッド

（2025年４月末日現在）

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

②　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド

（2025年４月末日現在）

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

（４）【役員の状況】

①　ＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッド

（2025年４月末日現在）

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

②　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド

（2025年４月末日現在）

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

（５）【事業の内容及び営業の概況】

①　ＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッド

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

②　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド

管理会社は、投資運用契約に基づき裁量権を有する投資管理者としてＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドを任命した。投資運用契約の条件に基づき、ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、管理会社の全般的な監督および管理に従って、投資目的および投資方針に基づき本投資法人の資産および投資を管理する責任を負う。

ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、1981年２月19日に英国で設立され、英国において、金融行為監督機構（FCA）により、金融サービスおよび投資運用業務にかかる認可および規制を受けている。ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーの事業グループであるＵＢＳアセット・マネジメントに属している。

投資運用会社が行う主な活動は、投資運用サービスの提供である。

2025年４月末日現在、ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）は98本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日 （年/月/日）	純資産総額 （米ドル）
1	UBS (Irl) Fund plc - UBS (IRL) Select Money Market Fund - USD	オープン・エンド型 投資法人	2002年10月16日	10,891,699,125.08
2	UBS (Irl) Fund Solutions plc - MSCI ACWI SF UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2015年８月11日	6,134,949,369.20
3	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI ACWI Universal UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2017年12月19日	4,322,439,039.83
4	UBS (Irl) ETF PLC - S&P 500 ESG UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2019年３月25日	3,393,407,230.61
5	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI World UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2012年４月11日	3,068,898,972.09
6	UBS (Irl) Fund Solutions plc - MSCI USA SF Index Fund	オープン・エンド型 投資法人	2020年10月９日	2,918,656,296.29
7	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI USA UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2012年４月11日	2,762,825,302.17
8	UBS (Irl) Fund plc - UBS (IRL) Select Money Market Fund - US Treasury	オープン・エンド型 投資法人	2018年11月14日	2,747,533,272.12
9	UBS (Irl) Fund plc - UBS (IRL) Select Money Market Fund - EUR	オープン・エンド型 投資法人	2015年５月７日	2,486,462,715.33
10	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2017年12月20日	2,461,284,496.99

（注１）一単位当たり純資産価格は開示していない。
（注２）上記は管理会社から提供された情報に基づく。

2【その他の関係法人の概況】

（1）【名称、資本金の額及び事業の内容】

① ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Custodial Services（Ireland）Limited）（「保管会社」）

ａ．資本金（発行済株式資本）の額

2025年３月末日現在、200,000英ポンド（約3,876万円）（１英ポンドの普通株式200,000株）

ｂ．事業の内容

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

② ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Fund Services（Ireland）Limited）（「管理事務代行会社」）

ａ．資本金の額

2025年３月末日現在、351,000英ポンド（約6,803万円）（１英ポンドの普通株式351,000株）

ｂ．事業の内容

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

③ ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（UBS Asset Management Switzerland AG）（「元引受会社」）

ａ．資本金の額

2025年３月末日現在、500,000スイスフラン（約8,502万円）

（注）スイスフランの円貨換算は、便宜上、2025年３月31日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１スイスフラン＝170.04円）による。

ｂ．事業の内容

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

④ UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社（「代行協会員」「日本における販売会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2025年３月末日現在、5,165百万円

ｂ．事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

（２）【関係業務の概要】

① ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Custodial Services（Ireland）Limited）（「保管会社」）

ファンド資産の保管業務を行う。

② ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Fund Services（Ireland）Limited）（「管理事務代行会社」）

本投資法人およびファンドの管理事務代行業務を行う。

③ ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（UBS Asset Management Switzerland AG）（「元引受会社」）

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

④ UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社（「代行協会員」「日本における販売会社」）

日本における投資証券の代行協会員ならびに販売会社としての業務を行う。

（３）【資本関係】

該当事項なし。

第５【外国投資法人の経理状況】

ａ．　ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、欧州連合で採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．　ファンドの原文の財務書類は、ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については全文を記載し、日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド（MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFおよびMSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）に関連する部分のみを翻訳している。ただし、「財務書類に対する注記」については、全てまたは一部のサブ・ファンドに関して記載している箇所がある。

ｃ．　ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤングから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｄ．　ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年３月31日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝149.52円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されており、日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

ｅ．2025年２月３日付で、MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF（MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF）の名称は、MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF（MSCI ACWI Universal UCITS ETF）に変更された。また、2025年５月12日付で、MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF（MSCI ACWI Universal UCITS ETF）およびMSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF（MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF）の名称は、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF（UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF）およびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF（UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF）にそれぞれ変更されている。

ｆ．2025年５月12日付で、クラス（米ドルヘッジ）A－acc投資証券およびクラス（日本円ヘッジ）A－acc投資証券の名称は、クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券およびクラス（日本円ヘッジ）acc投資証券にそれぞれ変更されている。

１【財務諸表】

（１）【貸借対照表】

財政状態計算書

2024年12月31日現在

		MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
流動資産			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：	1(c),1(d)(iv)		
譲渡可能証券		2,781,782,487	415,932,117
先物取引	1(d)(vi)	12,090	1,808
先渡為替契約	1(d)(vi)	7,272,863	1,087,438
現金および現金同等物	1(e)	6,212,971	928,963
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金		622,706	93,107
投資売却未収金		16,756,707	2,505,463
ファンド投資証券販売未収金		359	54
未収配当金		4,530,011	677,327
その他の未収金		—	—
流動資産合計		**2,817,190,194**	**421,226,278**
流動負債			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：	1(d)(iv)		
先物取引	1(d)(vi)	(196,272)	(29,347)
先渡為替契約	1(d)(vi)	(28,176,830)	(4,213,000)
当座借越	1(e)	(528,522)	(79,025)
投資購入未払金		—	—
未払費用およびその他の未払金		(669,184)	(100,056)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）		**(29,570,808)**	**(4,421,427)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		**2,787,619,386**	**416,804,851**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

財政状態計算書

2024年12月31日現在

	注記	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF 米ドル	千円
流動資産			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：	1(c),1(d)(iv)		
譲渡可能証券		4,109,247,012	614,414,613
先物取引	1(d)(vi)	6,821	1,020
先渡為替契約	1(d)(vi)	9,702,611	1,450,734
現金および現金同等物	1(e)	9,089,560	1,359,071
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金		835,640	124,945
投資売却未収金		—	—
ファンド投資証券販売未収金		54,770,424	8,189,274
未収配当金		4,336,186	648,347
その他の未収金		208	31
流動資産合計		**4,187,988,462**	**626,188,035**
流動負債			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：	1(d)(iv)		
先物取引	1(d)(vi)	(262,205)	(39,205)
先渡為替契約	1(d)(vi)	(32,326,787)	(4,833,501)
当座借越	1(e)	—	—
ファンド投資証券購入未払金		(988,582)	(147,813)
投資購入未払金		(23,993,306)	(3,587,479)
借入金	1(u)	—	—
未払費用およびその他の未払金		(860,369)	(128,642)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）		**(58,431,249)**	**(8,736,640)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		**4,129,557,213**	**617,451,394**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

取締役会を代表して

ナオミ・デイリー
取締役

ウィリアム・ケネディ
取締役

2025年４月15日

財政状態計算書

2023年12月31日現在

		MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
流動資産			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：	1(c),1(d)(iv)		
譲渡可能証券		2,482,479,371	371,180,316
先物取引	1(d)(vi)	209,205	31,280
先渡為替契約	1(d)(vi)	16,533,394	2,472,073
現金および現金同等物	1(e)	9,544,308	1,427,065
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金		468,309	70,022
投資売却未収金		—	—
未収配当金		4,766,160	712,636
その他の未収金		—	—
流動資産合計		**2,514,000,747**	**375,893,392**
流動負債			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：	1(d)(iv)		
先物取引	1(d)(vi)	(3,207)	(480)
先渡為替契約	1(d)(vi)	(5,914,788)	(884,379)
ファンド投資証券購入未払金		—	—
投資購入未払金		—	—
未払費用およびその他の未払金		(618,965)	(92,548)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）		**(6,536,960)**	**(977,406)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		**2,507,463,787**	**374,915,985**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

財政状態計算書

2023年12月31日現在

		MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
流動資産			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：	1(c),1(d)(iv)		
譲渡可能証券		3,101,517,413	463,738,884
先物取引	1(d)(vi)	208,480	31,172
先渡為替契約	1(d)(vi)	19,628,556	2,934,862
現金および現金同等物	1(e)	10,274,711	1,536,275
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金		689,747	103,131
投資売却未収金		548,133	81,957
未収配当金		4,368,991	653,252
その他の未収金		208	31
流動資産合計		**3,137,236,239**	**469,079,562**
流動負債			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：	1(d)(iv)		
先物取引	1(d)(vi)	(2,357)	(352)
先渡為替契約	1(d)(vi)	(6,930,316)	(1,036,221)
当座借越	1(e)	(442,503)	(66,163)
ファンド投資証券購入未払金		—	—
投資購入未払金		(172,242)	(25,754)
未払費用およびその他の未払金		(673,658)	(100,725)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）		**(8,221,076)**	**(1,229,215)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		**3,129,015,163**	**467,850,347**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

（２）【損益計算書】

包括利益計算書
2024年12月31日に終了した会計年度

		MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	1(g)	352,338,936	52,681,718
受取配当金	1(h)	50,530,159	7,555,269
有価証券貸付収益	1(q),9	—	—
その他の収益		73,422	10,978
純利益合計		**402,942,517**	**60,247,965**
費用			
費用	1(j),4	(7,581,312)	(1,133,558)
費用合計		**(7,581,312)**	**(1,133,558)**
営業利益		**395,361,205**	**59,114,407**
金融費用			
分配金	8	(5,879,834)	(879,153)
支払利息	1(h)	(29,088)	(4,349)
税金			
源泉所得税		(6,527,572)	(976,003)
金融費用および税金控除後利益		**382,924,711**	**57,254,903**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		**382,924,711**	**57,254,903**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

包括利益計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

		MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	1(g)	454,893,993	68,015,750
受取配当金	1(h)	72,380,330	10,822,307
その他の収益		158,794	23,743
純利益合計		**527,433,117**	**78,861,800**
費用			
費用	1(j),4	(9,159,353)	(1,369,506)
費用合計		**(9,159,353)**	**(1,369,506)**
営業利益		**518,273,764**	**77,492,293**
金融費用			
分配金	8	(26,343,791)	(3,938,924)
支払利息	1(h)	(26,036)	(3,893)
税金			
源泉所得税		(8,750,589)	(1,308,388)
金融費用および税金控除後利益		**483,153,348**	**72,241,089**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		**483,153,348**	**72,241,089**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

包括利益計算書

2023年12月31日に終了した会計年度

		MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	1(g)	588,478,162	87,989,255
受取配当金	1(h)	47,483,324	7,099,707
有価証券貸付収益	1(q),9	—	—
その他の収益		99,023	14,806
純利益合計		**636,060,509**	**95,103,767**
費用			
費用	1(j),4	(7,600,066)	(1,136,362)
費用合計		**(7,600,066)**	**(1,136,362)**
営業利益		**628,460,443**	**93,967,405**
金融費用			
分配金	8	(7,019,387)	(1,049,539)
支払利息	1(h)	(40,116)	(5,998)
税金			
源泉所得税		(6,289,205)	(940,362)
金融費用および税金控除後利益		**615,111,735**	**91,971,507**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		**615,111,735**	**91,971,507**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

包括利益計算書

2023年12月31日に終了した会計年度

		MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	1(g)	591,975,119	88,512,120
受取配当金	1(h)	59,963,509	8,965,744
その他の収益		147,119	21,997
純利益合計		**652,085,747**	**97,499,861**
費用			
費用	1(j),4	(7,778,363)	(1,163,021)
費用合計		**(7,778,363)**	**(1,163,021)**
営業利益		**644,307,384**	**96,336,840**
金融費用			
分配金	8	(14,387,806)	(2,151,265)
支払利息	1(h)	(111,975)	(16,743)
税金			
源泉所得税		(7,484,495)	(1,119,082)
金融費用および税金控除後利益		**622,323,108**	**93,049,751**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		**622,323,108**	**93,049,751**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書
2024年12月31日に終了した会計年度

	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首現在	**2,507,463,787**	**374,915,985**
投資証券取引		
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	732,763,178	109,562,750
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(835,532,290)	(124,928,788)
投資証券取引による純減少	**(102,769,112)**	**(15,366,038)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	382,924,711	57,254,903
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、当会計年度末現在	**2,787,619,386**	**416,804,851**

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書
2024年12月31日に終了した会計年度（続き）

	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
	口数
発行済投資証券口数、期首現在	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	29,191,230
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	1,804,088
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	47,691,781
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	21,655,044
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	2,525,450
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	13,352,905
クラス（米ドル）A-acc	27,216,375
クラス（米ドル）A-dis	5,616,708
当会計年度における投資証券発行口数	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	7,209,023
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	408,387
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	6,073,912
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	598,839
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	135,434
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	12,688,346
クラス（米ドル）A-acc	10,700,071
クラス（米ドル）A-dis	1,954,677
当会計年度における投資証券償還口数	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	(5,096,554)
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	(323,893)
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	(9,191,245)
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	(7,065,365)
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	(2,660,884)
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	(8,406,397)
クラス（米ドル）A-acc	(10,031,166)
クラス（米ドル）A-dis	(2,567,689)
発行済投資証券口数、当会計年度末現在	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	31,303,699
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	1,888,582
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	44,574,448
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	15,188,518
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	17,634,854
クラス（米ドル）A-acc	27,885,280
クラス（米ドル）A-dis	5,003,696

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書
2024年12月31日に終了した会計年度

	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	
	米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首現在	**3,129,015,163**	**467,850,347**
投資証券取引		
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1,493,893,304	223,366,927
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(976,504,602)	(146,006,968)
投資証券取引による純増加	**517,388,702**	**77,359,959**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	483,153,348	72,241,089
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、当会計年度末現在	**4,129,557,213**	**617,451,394**

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2024年12月31日に終了した会計年度（続き）

	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF
	口数
発行済投資証券口数、期首現在	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	39,046,702
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	3,335,406
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	17,251,361
クラス（英ポンドヘッジ）A-acc	4,810,304
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	—
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	5,207,226
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	30,252,449
クラス（米ドル）A-acc	—
クラス（米ドル）A-dis	83,812,689
当会計年度における投資証券発行口数	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	12,507,021
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	4,531,618
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	5,099,353
クラス（英ポンドヘッジ）A-acc	2,952,686
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	—
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	4,176,218
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	8,671,089
クラス（米ドル）A-acc	—
クラス（米ドル）A-dis	44,963,172
クラス（豪ドルヘッジ）A-acc	—
当会計年度における投資証券償還口数	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	(5,211,260)
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	(4,576,842)
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	(2,810,007)
クラス（英ポンドヘッジ）A-acc	(1,389,363)
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	—
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	(2,437,053)
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	(3,833,856)
クラス（米ドル）A-acc	—
クラス（米ドル）A-dis	(34,617,805)
クラス（豪ドルヘッジ）A-acc	
発行済投資証券口数、当会計年度末現在	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	46,342,463
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	3,290,182
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	19,540,707
クラス（英ポンドヘッジ）A-acc	6,373,627
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	—
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	6,946,391

クラス（米ドルヘッジ）A-acc	**35,089,682**
クラス（米ドル）A-acc	**－**
クラス（米ドル）A-dis	**94,158,056**
クラス（豪ドルヘッジ）A-acc	**－**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書
2023年12月31日に終了した会計年度

	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首現在	**2,716,481,618**	**406,168,332**
投資証券取引		
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1,495,295,398	223,576,568
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(2,319,424,964)	(346,800,421)
投資証券取引による純減少	**(824,129,566)**	**(123,223,853)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	615,111,735	91,971,507
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、当会計年度末現在	**2,507,463,787**	**374,915,985**

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書
2023年12月31日に終了した会計年度（続き）

	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
	口数
発行済投資証券口数、期首現在	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	42,590,084
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	1,604,767
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	77,034,981
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	25,882,614
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	1,773,139
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	46,884,918
クラス（米ドル）A-acc	13,872,943
クラス（米ドル）A-dis	1,880,672
当会計年度における投資証券発行口数	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	15,600,741
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	918,037
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	21,952,174
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	5,246,694
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	1,375,334
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	7,082,823
クラス（米ドル）A-acc	30,892,317
クラス（米ドル）A-dis	16,494,343
当会計年度における投資証券償還口数	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	(28,999,595)
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	(718,716)
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	(51,295,374)
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	(9,474,264)
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	(623,023)
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	(40,614,836)
クラス（米ドル）A-acc	(17,548,885)
クラス（米ドル）A-dis	(12,758,307)
発行済投資証券口数、当会計年度末現在	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	29,191,230
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	1,804,088
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	47,691,781
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	21,655,044
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	2,525,450
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	13,352,905
クラス（米ドル）A-acc	27,216,375
クラス（米ドル）A-dis	5,616,708

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書
2023年12月31日に終了した会計年度

	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	
	米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首現在	**2,682,438,714**	**401,078,237**
投資証券取引		
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	640,395,581	95,751,947
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(816,142,240)	(122,029,588)
投資証券取引による純減少	**(175,746,659)**	**(26,277,640)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	622,323,108	93,049,751
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、当会計年度末現在	**3,129,015,163**	**467,850,347**

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2023年12月31日に終了した会計年度（続き）

	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF
	口数
発行済投資証券口数、期首現在	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	48,722,893
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	1,502,550
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	25,811,430
クラス（英ポンドヘッジ）A-acc	6,916,533
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	—
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	4,625,119
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	39,057,639
クラス（米ドル）A-acc	—
クラス（米ドル）A-dis	65,433,463
当会計年度における投資証券発行口数	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	385,905
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	8,810,264
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	3,624,005
クラス（英ポンドヘッジ）A-acc	—
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	—
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	1,785,010
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	836,055
クラス（米ドル）A-acc	—
クラス（米ドル）A-dis	28,752,078
当会計年度における投資証券償還口数	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	(10,062,096)
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	(6,977,408)
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	(12,184,074)
クラス（英ポンドヘッジ）A-acc	(2,106,229)
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	—
クラス（日本円ヘッジ）A-acc	(1,202,903)
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	(9,641,245)
クラス（米ドル）A-acc	—
クラス（米ドル）A-dis	(10,372,852)
発行済投資証券口数、当会計年度末現在	
クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	39,046,702
クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	3,335,406
クラス（ユーロヘッジ）A-acc	17,251,361
クラス（英ポンドヘッジ）A-acc	4,810,304
クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	—

クラス（日本円ヘッジ）A-acc	**5,207,226**
クラス（米ドルヘッジ）A-acc	**30,252,449**
クラス（米ドル）A-acc	**—**
クラス（米ドル）A-dis	**83,812,689**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

（３）【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

（4）【キャッシュ・フロー計算書】

キャッシュ・フロー計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	注記	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF 米ドル	 千円
事業活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		382,924,711	57,254,903
調整：			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金		5,879,834	879,153
源泉所得税		6,527,572	976,003
合計		**395,332,117**	**59,110,058**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益*,**		(388,539,646)	(58,094,448)
投資の購入による支払い		(1,055,254,864)	(157,781,707)
投資の売却による収入		1,159,647,440	173,390,485
現金証拠金の変動額		(154,397)	(23,085)
未払金の変動額		50,219	7,509
事業活動により生じたキャッシュ		**111,080,869**	**16,608,812**
その他の未収金の変動額		—	—
受取配当金の変動額		236,149	35,309
源泉所得税支払額		(6,527,572)	(976,003)
事業活動により生じたキャッシュ純額		**104,789,446**	**15,668,118**
財務活動			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(5,879,834)	(879,153)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1(o)	732,762,819	109,562,697
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	1(o)	(835,532,290)	(124,928,788)
財務活動に使用したキャッシュ・フロー純額		(108,649,305)	(16,245,244)
現金および現金同等物の純減少額		(3,859,859)	(577,126)
現金および現金同等物、期首残高		9,544,308	1,427,065
現金および現金同等物、当会計年度末残高	1(e)	**5,684,449**	**849,939**
現金の内訳：			
現金および現金同等物		6,212,971	928,963
当座借越		(528,522)	(79,025)
補足情報			
利息支払額		(29,088)	(4,349)
配当金受取額		50,766,308	7,590,578

* 金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。

** 未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

キャッシュ・フロー計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	注記	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF 米ドル	千円
事業活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		483,153,348	72,241,089
調整：			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金		26,343,791	3,938,924
源泉所得税		8,750,589	1,308,388
合計		**518,247,728**	**77,488,400**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益[*,**]		(490,202,262)	(73,295,042)
投資の購入による支払い		(1,288,417,464)	(192,644,179)
投資の売却による収入		831,043,247	124,257,586
現金証拠金の変動額		(145,893)	(21,814)
未払金の変動額		186,711	27,917
事業活動に使用したキャッシュ		**(429,287,933)**	**(64,187,132)**
受取配当金の変動額		32,805	4,905
源泉所得税支払額		(8,750,589)	(1,308,388)
事業活動に使用したキャッシュ純額		**(438,005,717)**	**(65,490,615)**
財務活動			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(26,343,791)	(3,938,924)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1(o)	1,439,122,880	215,177,653
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	1(o)	(975,516,020)	(145,859,155)
借入金返済額		—	—
借入金受取額		—	—
財務活動により生じたキャッシュ・フロー純額		**437,263,069**	**65,379,574**
現金および現金同等物の純減少額		(742,648)	(111,041)
現金および現金同等物、期首残高		9,832,208	1,470,112
現金および現金同等物、当会計年度末残高	1(e)	**9,089,560**	**1,359,071**
現金の内訳：			
現金および現金同等物		9,089,560	1,359,071
当座借越		—	—
補足情報			
利息支払額		(26,036)	(3,893)
配当金受取額		72,413,135	10,827,212

[*] **金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。**

[**] **未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

キャッシュ・フロー計算書

2023年12月31日に終了した会計年度

	注記	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF 米ドル	 千円
事業活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		615,111,735	91,971,507
調整：			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金		7,019,387	1,049,539
源泉所得税		6,289,205	940,362
合計		**628,420,327**	**93,961,407**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益[*,**]		(529,105,461)	(79,111,849)
投資の購入による支払い		(1,429,759,312)	(213,777,612)
投資の売却による収入		2,171,080,951	324,620,024
現金証拠金の変動額		891,862	133,351
未払金の変動額		(448,079)	(66,997)
事業活動により生じたキャッシュ		**841,080,288**	**125,758,325**
その他の未収金の変動額		—	—
受取配当金の変動額		(21,334)	(3,190)
源泉所得税支払額		(6,289,205)	(940,362)
事業活動により生じたキャッシュ純額		834,769,749	124,814,773
財務活動			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(7,019,387)	(1,049,539)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1(o)	1,495,295,398	223,576,568
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	1(o)	(2,319,424,964)	(346,800,421)
財務活動に使用したキャッシュ・フロー純額		**(831,148,953)**	**(124,273,391)**
現金および現金同等物の純増加額		3,620,796	541,381
現金および現金同等物、期首残高		5,923,512	885,684
現金および現金同等物、当会計年度末残高	1(e)	**9,544,308**	**1,427,065**
現金の内訳：			
現金および現金同等物		9,544,308	1,427,065
補足情報			
利息支払額		(40,116)	(5,998)
配当金受取額		47,461,518	7,096,446

* **金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。**

** **未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

キャッシュ・フロー計算書

2023年12月31日に終了した会計年度

	注記	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF 米ドル	千円
事業活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		622,323,108	93,049,751
調整：			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金		14,387,806	2,151,265
源泉所得税		7,484,495	1,119,082
合計		**644,195,409**	**96,320,098**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益*,**		(548,014,465)	(81,939,123)
投資の購入による支払い		(747,849,078)	(111,818,394)
投資の売却による収入		857,423,802	128,202,007
現金証拠金の変動額		309,158	46,225
未払金の変動額		(208,786)	(31,218)
事業活動により生じたキャッシュ		**205,856,040**	**30,779,595**
その他の未収金の変動額		—	—
受取配当金の変動額		(1,097,167)	(164,048)
源泉所得税支払額		(7,484,495)	(1,119,082)
事業活動により生じたキャッシュ純額		**197,274,378**	**29,496,465**
財務活動			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(14,387,806)	(2,151,265)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1(o)	640,395,581	95,751,947
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	1(o)	(818,173,619)	(122,333,320)
財務活動に使用したキャッシュ・フロー純額		**(192,165,844)**	**(28,732,637)**
現金および現金同等物の純増加額		5,108,534	763,828
現金および現金同等物、期首残高		4,723,674	706,284
現金および現金同等物、当会計年度末残高	1(e)	**9,832,208**	**1,470,112**
現金の内訳：			
現金および現金同等物		10,274,711	1,536,275
当座借越		(442,503)	(66,163)
補足情報			
利息支払額		(111,975)	(16,743)
配当金受取額		58,868,848	8,802,070

* **金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。**

** **未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

次へ

財務書類に対する注記

注記１　重要性がある会計方針の要約

本財務書類の作成に適用した重要性がある会計方針は以下のとおりである。本会計方針は、別段の記載がない限り、表示される当会計年度および比較会計年度に一貫して適用される。

（ａ）*表示基準*

本財務書類は、欧州連合で採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）、2014年会社法から成るアイルランド法、および2011年ヨーロッパ共同体（譲渡可能証券の集団投資事業）規則（改正）（以下「UCITS規則」という。）ならびに2013年中央銀行（監督および執行）法（第48条（１））（譲渡可能証券の集団投資事業）2019年規則（中央銀行UCITS規則）に準拠して表示されている。制定法、規則および法律への言及には、それらの改正が含まれる。本財務書類は、損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の再評価により修正された取得原価ベースで作成されている。

比較数値は、2023年12月31日に終了した会計年度のものである。

IFRSに準拠した財務書類の作成においては、特定の重要な会計上の見積りの使用が要求される。また、取締役会は、ファンドの会計方針を適用するプロセスには判断を行うことが要求される。高度な判断を含む領域もしくはより複雑な領域、または仮定および見積りが財務書類に対して重要である領域については、注記１（ｃ）に開示されている。

公表済であり、2024年１月１日以降開始する会計年度に発効済の新基準、基準の修正および解釈指針

複数の新基準および基準の修正が2024年１月１日以降開始する会計年度に発効済であるが、本投資法人の財政状態、運用成績または本投資法人の財務書類における開示への重要な影響はない見込みである。

基準：	**概要：**	**発効日：**
IAS第１号の修正	**負債の流動または非流動への分類**	**2024年１月１日**
IFRS第16号の修正	**セール・アンド・リースバックにおけるリース負債**	**2024年１月１日**
IAS第７号およびIFRS第７号の修正	**サプライヤー・ファイナンス契約の開示**	**2024年１月１日**

公表済であるが2024年１月１日以降開始する会計年度に未発効であり、早期適用されていない新基準、基準の修正および解釈指針

複数の新基準、基準の修正および解釈指針が公表済みであるが、2024年１月１日以降開始する会計年度に未発効であり、本財務書類の作成において早期適用もされていない。本投資法人は、これらの基準が本投資法人の財政状態、運用成績または本投資法人の財務書類における開示に及ぼす影響を評価した。2024年12月31日現在、本投資法人は財務書類への重要な影響はないと見込んでいる。

基準：	**概要：**	**発効日：**
IAS第21号の修正	**交換可能性の欠如**	**2025年１月１日**

IFRS第９号およびIFRS第７号の修正	金融商品の分類および測定	2026年１月１日
IFRS第９号およびIFRS第７号の修正	電力購入契約	2026年１月１日
IFRS第18号	財務諸表における表示および開示	2027年１月１日
IFRS第19号	公的説明責任のない子会社：開示	2027年１月１日

（ｂ）*外貨換算*

機能通貨および表示通貨

IAS第21号に従い、各ファンドの財務書類に含まれる項目は、ファンドの運営が行われ、またファンドの大半の活動が行われる主たる経済環境の通貨（以下「機能通貨」という。）を用いて測定されている。個々のファンドの機能通貨についてはGeneral Information（訳注：原文のセクション）に記載されている。個々のファンドは、機能通貨を表示通貨として採用した。取締役会は、米ドル（USD）が、本投資法人のファンドの大半のそれぞれのパフォーマンスの測定、業績の報告、ならびに投資家からの申込の受領を最も忠実に表す通貨であると考えているため、結合財務書類は、本投資法人の機能通貨および表示通貨である米ドルで表示される。

結合財務書類

（ｉ）結合財政状態計算書の作成上、表示通貨が米ドル以外の各ファンドの償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を含む資産および負債は、財政状態計算書の期末日現在における決算日レートを用いて各ファンドの表示通貨から米ドルに換算される。

（ⅱ）結合包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書および結合キャッシュ・フロー計算書の作成上、表示通貨が米ドル以外のファンドの各計算書は、各会計年度の平均レートを用いて米ドルに換算される。償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する期首純資産の期末レートでの再換算、ならびに結合包括利益計算書および償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書の平均レートでの換算に伴う為替差損益は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書に含まれる。この換算調整による各ファンドの投資証券１口当たり純資産価額への影響はない。

取引および残高

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

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

その他のすべての為替差損益は、包括利益計算書に表示される。外貨建ての貨幣性資産および負債は、財政状態計算書日の実勢為替レートを用いて機能通貨に換算される。

（ｃ）*重要性がある会計上の見積りおよび判断*

本投資法人の財務書類の作成において、経営者は財務書類で認識される金額に影響を及ぼす判断、見積りおよび仮定を行うことが要求される。一方で、これらの仮定や見積りに関する不確実性によって、将来に影響を受ける資産または負債の帳簿価額について重要性がある修正が必要になる可能性がある。

継続企業の前提

本投資法人の経営者は、本投資法人が継続企業として存続する能力について評価を行い、財務書類の承認後、少なくとも12ヶ月間の予見可能な将来において本投資法人が継続的に事業を行うための資源があると確信している。さらに、経営者は本投資法人の継続企業としての存続能力に対して重大な疑義を生じさせるような重要な不確実性を認識していない。したがって、本財務書類は引き続き継続企業の前提に基づいて作成されている。

金融商品の公正価値

財政状態計算書に計上された金融資産および金融負債の公正価値が活発な市場から入手できない場合、それらは、数理モデルの使用を含む様々な評価技法を用いて算出される。これらのモデルへのインプットは、可能な限り観測可能な市場から得るが、不可能な場合には、公正価値を決定する上で一定の判断が要求される。判断において、流動性、および信用リスク（自身およびカウンターパーティの双方）、相関性、ボラティリティ等のモデルインプットを考慮する。これらの要因に関する仮定が変更された場合、金融商品の公正価値に影響を及ぼす可能性がある。モデルは定期的に確認され、（修正またはリパッケージしていない）同一の金融商品の観察可能な現在の市場取引から得られた価格、または入手可能な観測可能な市場データに基づいて妥当性が評価される。2024年12月31日および2023年12月31日現在、数理モデルを用いて公正価値で評価されたポジションはない。

（ｄ）*金融商品*

（ｉ）分類

本投資法人は、デリバティブを含む投資を、これら金融資産の管理に関する本投資法人の事業モデルと当該金融資産に係る契約上のキャッシュ・フローの特性の両方に基づき分類している。

金融資産および金融負債ポートフォリオの管理と運用成績の評価は公正価値ベースで行っている。本投資法人は、主に公正価値情報に重点を置き、この情報を当該資産の運用成績評価および意思決定に使用している。したがって、デリバティブおよび短期投資を含むすべての投資は、損益を通じて公正価値で測定されている。

本投資法人の方針により、投資運用会社および取締役会は、これら金融資産および金融負債に関する公正価値ベースの情報ならびにその他の関連する財務情報を評価することが求められる。

（ⅱ）認識、認識の中止および測定

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

（iii）事後測定

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

（iv）公正価値

活発な市場で取引されている金融資産および負債（例えば、上場デリバティブや売買目的有価証券）の公正価値は、本投資法人の英文目論見書およびファンドの英文目論見書補遺に詳述されているとおり、財政状態計算書日現在における市場相場価格に基づいている。ファンドが保有する金融資産および金融負債に用いられる市場相場価格は、公正価値を最も良く表すビット・アスク・スプレッド内の価格に基づく。

活発な市場で取引されていない金融資産および金融負債の評価については、本注記のセクション c）を参照のこと。

（v）投資ファンド

オープン・エンド型投資信託への投資は、関連する管理事務代行会社から取得した投資証券またはユニットの直近の入手可能な純資産価額（未監査）に基づく公正価値で評価される。これらのユニットの日々の純資産価額の変動は、損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益／（損失）として認識される。関連する各ファンドについて、投資信託の公正価値は（損益を通じて公正価額で測定する金融資産に含まれる場合）財政状態計算書に記載され、各関連ファンドの投資明細書に示される。

（vi）デリバティブ金融商品

先渡為替契約および直物為替契約

未決済先渡為替契約および未決済直物為替契約の公正価値は、約定金利と財政状態計算書日に取引を決済させる現時点のフォワードレートとの差額として計算される。関連する各ファンドについて、未決済先渡為替契約に係る未実現損益がある場合、必要に応じて、財政状態計算書において損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債、または関連する各ファンドの投資明細表に表示される。関連する各ファンドについて、未決済直物為替契約に係る未実現損益は、財政状態計算書の現金および現金同等物に含まれる。未決済為替契約の価値の変動は、契約終了まで為替契約に係る未実現損益として包括利益計算書に認識され、契約終了時点で実現損益が包括利益計算書に認識される。

先物契約

ファンドは、先物契約を売買することができる。先物契約とは、保有者に対し、将来のある特定の時点に、事前に定められた受渡価格で資産を売買することを義務付ける契約である。先物契約の中には、正味（現金）で決済されるものもある。先物契約を締結する際、ファンドは、ブローカーまたは取引所の当初証拠金所要額に従い、現金またはその他の流動資産を先物清算ブローカーに預託することが要求される。先物契約は一般に、商品取引所またはオプション取引所によって毎日の営業終了時に設定された決済価格で評価される。関連する各ファンドについて、未決済先物契約に係る未実現損益がある場合、財政状態計算書において損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債、または関連する各ファンドの投資明細表に表示される。未決済先物契約の価値の変動

は、契約終了までの間は先物契約に係る未実現損益として包括利益計算書に認識され、契約終了時点で実現損益が包括利益計算書に認識される。

現金は、ファンドによって、またはファンドに代わり、未決済先物契約の取引相手方に証拠金目的で預け入れることができる。会計年度末時点で取引相手方にて保有されているかかる現金は、未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金として財政状態計算書に計上される。

（ｅ）*現金および現金同等物／当座借越**

現金および現金同等物はすべて、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）のカストディアン・ネットワークにて保有されている現金残高ならびに未決済直物為替契約に係る未実現純損益から成る。ステート・ストリートが保管会社として営業活動を行っていない市場では、ステート・ストリートが承認および任命した副カストディアンにて一部の現金残高を保有する場合もある。ステート・ストリートで保有されている余剰現金は、基礎となるマネー・マーケット投資ファンド、すなわち、ステート・ストリート・米ドル・リクイディティLVNAVファンドの受益証券へ夜間に自動入金される。現金および現金同等物は、公正価値に近似した償却原価で計上されている。当座借越は、財政状態計算書に区分表示され、ステート・ストリートへ支払われる。キャッシュ・フロー計算書上、当座借越は現金および現金同等物の一部として表示される。

2024年12月31日および2023年12月31日現在、レバレッジ比率が高いファンドは存在しない。

＊　様々な通貨建ての個別の現金口座がアンブレラ・レベルで開設されている（以下「アンブレラ現金口座」という。）。アンブレラ現金口座は保管会社にて保有され、ファンドおよび本投資法人に関連する報酬および費用の処理にのみ使用される。アンブレラ現金口座は、報酬および請求書の支払プロセスのトランジット口座として機能するものであるため、投資証券クラスの通常のNAVの計算から除外されている。アンブレラ現金口座は、手数料や利息の対象ではない。2024年12月31日現在、アンブレラ現金口座の合計残高は、2,469,306米ドル（2023年12月31日：1,405,195米ドル）となっている。このアンブレラ現金口座は、販売会社の債権である。この金額は、ファンドまたは本投資法人の2024年12月31日現在の財政状態計算書に認識されておらず、本注記にのみ記載されている。

（ｆ）*償還可能参加型投資証券*

償還可能参加型投資証券は投資主の選択によって償還可能であり、IAS第32号に従い金融負債に分類される。

ファンドは、取引価格に基づいて、既存投資証券の純資産価額で投資証券を発行する。英文目論見書に基づき、参加型投資証券の保有者は、関連する取引日に、（償還要件に従って計算された）関連するファンドの純資産価額の比例持分に等しい現金で償還できる。

ファンドの投資証券１口当たり純資産価額は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産（償還要件に従って計算する）を発行済投資証券数で除すことにより算出する。

（ｇ）*投資に係る実現損益および未実現損益*

損益を通じて公正価値で測定する金融商品の種類ごとに、未実現利益／（損失）および実現利益／（損失）の変動は、ファンドの包括利益計算書において、損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益／（損失）に含められる。

「損益を通じて公正価値で測定」に分類された金融商品の売却に係る実現損益は、平均原価法により算定される。それらは、金融商品の当初帳簿価額と処分価額、またはデリバティブ取引の決済（担保証拠金勘定における支払または受取を除く。）による現金の支払または受取の差額を表す。

（ｈ）*受取配当金および支払利息*

関連する有価証券が「配当落ち」として記載された日に、包括利益計算書に受取配当金は貸方計上される。受取配当金は、包括利益計算書において個別に開示される回収不能の源泉所得税込みの総額および税額控除後の純額で表示される。支払利息は、包括利益計算書に発生主義で計上される。

（ｉ）*債券収益*

確定利付証券および流動性金融商品から生じる債券収益は、実効利回りに基づいて認識される。

（ｊ）*費用*

費用は、発生主義で計上される。費用は、包括利益計算書に計上される。

（ｋ）*分配金*

当会計年度中に分配権利落ち日が到来した分配金は、包括利益計算書に金融費用として計上される。みなし分配金の再投資は、再投資された分配総額の一部である場合、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書において投資証券取引として含まれる。

（ｌ）*課税*

ファンドは、アイルランド以外の国において、その投資から生じた配当金、受取利息およびキャピタル・ゲインに税金（源泉所得税を含む）が課される場合がある。かかる課税の対象となる収益は、包括利益計算書において税込み金額で認識され、対応する税金は源泉所得税費用として認識される。キャピタル・ゲイン税は包括利益計算書の損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益に認識される。

（ｍ）*投資証券クラスの配分*

ファンドに係る収益、費用（クラス固有の費用を除く）および実現／未実現損益は、その日の開始時における各クラスの発行済投資証券の関連NAV（各クラスに影響を与える申込、買戻しおよび分配の調整後）に基づき各投資証券クラスに比例配分される。クラス固有の費用は、該当するクラスに直接費用計上される。

（ｎ）*担保*

有価証券貸付プログラム

ファンドは、本投資法人の有価証券貸付プログラムの一環として、カウンターパーティから株式の形で担保を受け取ることがある。この担保は、関連するファンドの純資産の一部を成すものではない。担保は、関連するファンドが有価証券貸付契約の契約条項の当事者となった日に認識される。担保が差し入れられた貸付有価証券が、関連するファンドに返還された時点で、担保の認識が中止される。有価証券

貸付プログラムの下で受け取った担保はすべて、有価証券貸付代理人であるステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー、フランクフルト支店に保管される。

カウンターパーティによる債務不履行が生じた場合、有価証券貸付契約の契約条項に基づき、関連するファンドは担保の所有権を取得し、相手方に対する担保の返済義務を負わなくなる。

2024年12月31日および2023年12月31日現在、有価証券貸付プログラムの下で受け取った担保の詳細については注９を参照のこと。

（ｏ）*セグメント別報告*

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

（ｐ）*取引費用*

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

先渡売買に関する取引費用は、投資の売買価格に含まれている。かかる費用は、投資原価に組み込まれているため、実務的に、または信頼性を持って集計することが不可能であり、これらを個別に検証あるいは開示することはできない。

株式および債券の売買に関する取引費用は、各ファンドの包括利益計算書の損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益／（損失）に含まれている。かかる費用は個別に識別可能な取引費用であり、各ファンドが当会計年度中に負担した印紙税を含む総費用は本財務書類の注記４に開示されている。保管取引費用は、ファンドの総費用率（以下「TER」という。）の一部を構成するが、TERに含まれる他の費用とは区別できない。

（ｑ）*有価証券貸付*

本投資法人はステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー、フランクフルト支店を有価証券貸付代理人として指名している。特定のファンドは、追加的な収入を得るために、有価証券貸付代理人を通じてブローカー、ディーラーおよびその他の金融機関に有価証券を貸し付けることができる。有価証券貸付業務から得られる収入は発生主義で計上される。詳細は本財務書類の注記９を参照のこと。

（ｒ）*重要な非資金取引*

多くの投資活動および財務活動は、企業の資本および資産構造に影響を及ぼすが、現在のキャッシュ・フローには直接的な影響を及ぼさない。非資金取引のキャッシュ・フロー計算書からの除外は、当期のキャッシュ・フローを含まないため、キャッシュ・フロー計算書の目的に合致する。非資金取引の例として、（ａ）直接関連する負債を引き受けることによる資産の取得、またはファイナンス・リースによる資産の取得、（ｂ）株式発行による企業の取得、（ｃ）負債の資本への転換、（ｄ）現物出資が挙げられる。本投資法人の場合、2024年８月26日付の併合によって本投資法人に現物移管された非現金資産の合計価額は8,089,569,509米ドルである。移管された資産は、併合日時点の公正価値で評価された。2023年12月31日に終了した会計年度において、MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS

ETFは、6,450,056ユーロの現物移管によりMSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFに併合された。

（ｓ）*利益平準化*

利益平準化の取決めは、特定のファンドへの申込および償還の場合に適用される。各取引日に計算される償還可能参加型投資証券１口当たりの純資産価額は、収益要素および資本要素を有する。すべての申込または償還に関して、受領額または支払額は、ファンドの収入および資本に比例して、割り当てられる。これらの取決めは、分配期間に分配される償還可能参加型投資証券１口当たりの利益が、かかる期間中の発行済み償還可能参加型投資証券数の変動の影響を受けず、配当金が同率で投資主に支払われることを確保することを目的としている。平準化の計算は、純利益に基づいている。利益平準化は、すべてのファンドについて、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書の、投資証券取引セクションに含まれている。

（ｔ）*金融商品の相殺*

認識された金額を相殺する法的に強制力のある権利があり、かつ、純額で決済する、または資産の実現と負債の決済を同時に実行する意図を有している場合には、金融資産と金融負債が相殺され、純額が財政状態計算書に計上される。

（ｕ）*マルチカレンシー・リボルビング・クレジット・ファシリティ契約*

各ファンドは、一時的または緊急の目的に限り、純資産価額の10%を限度としてステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハーから資金を借り入れることができる。ファンドは、バック・トゥ・バック・ローン契約によって外貨を取得することが可能である。この方法で取得した外貨は、相殺する預金が外貨借入残高と同額以上であることを条件として、UCITS規則の目的上、借入金（Borrowing）として分類されない。関連するファンドは各借入金（Loan）を、以下のいずれか早い方の日に返済するものとする。(ａ)ロールオーバー・ローンでないローンの場合はそのローンの利用日から60歴日以内の日、ロールオーバー・ローンである場合は、そのロールオーバー・ローンが関連する当初のオーバーナイト・ローンの期間とその当初のオーバーナイト・ローンに関連する他のすべてのロールオーバー・ローンの期間を合わせたロールオーバー・ローンの期間であって、当初のオーバーナイト・ローンの利用日から60暦日以内の日、または(ｂ)最終返済期日。借入金はその公正価値に近似する償却原価で計上される。2024年12月31日現在、クレジット・ファシリティ契約に基づいて引き出された金額の帳簿価額は5,828,522米ドル（2023年12月31日：ゼロ米ドル）であった。

利息は、適用されるマージンと基準金利の合計に相当する年率を用いて日次で計算される。2024年12月31日に終了した会計年度におけるクレジット・ファシリティの利息は、包括利益計算書の費用に含まれている。

注記２　課税

投資家は、税制や関連税務当局によるその適用や解釈が定期的に変更される可能性があることに留意すべきである。以下の事項は、法律上または税務上の助言を構成するものと見なされるべきではない。投資家は、出生地、居住地または住所地の法律に基づき投資証券を購入、保有、譲渡または売却することに伴う税務上または他の影響について情報を入手し、必要に応じて専門家に相談すべきである。

現在の法律および慣行の下、本投資法人は、1997年租税統合法（改正）第739条Ｂに定義される投資信託としての資格を有している。それに基づき、収益または利益に対するアイルランドの税金を課されない。

ただし、「課税事由」が発生した場合には、アイルランドの税金が生じる可能性がある。課税事由には、投資主への分配金の支払、または投資証券の換金、償還、消却もしくは譲渡、ならびに投資証券の取得から８年間の各年度末における投資証券の保有が含まれる。

本投資法人について、以下の場合には課税事由によるアイルランドの税金は発生しない。

ａ）税務上アイランド居住者でもアイルランド通常居住者でもない投資主が、1997年租税統合法（改正）に準拠して、課税事由の発生時に適切かつ有効な宣誓書を提供し、それらを本投資法人が保有している、または、適切な宣誓書がない場合には本投資法人が総額を支払うことを、アイルランド国税庁により容認されている。
ｂ）アイルランドの税金を免除されるアイルランド居住者である特定の投資主で、必要な署名済みの法定宣誓書を本投資法人に提供している。
ｃ）アイルランド国税庁（例えば、CREST）の命令により指定された公認の清算機関において保有される投資証券に関する取引（本来ならば課税事由となっていたかもしれない）は、課税事由に相当しない。本投資法人のすべての投資証券は、CRESTまたはその他の公認の清算機関において保有されるという取締役の現在の意図がある。

本投資法人による投資に係る配当金、利息およびキャピタル・ゲイン（該当がある場合）は、当該投資収益／利益を受け取る国により課税対象となる場合があり、かかる源泉所得税は本投資法人または投資主により回収可能でない場合がある。

共通報告基準（以下「CRS」という。）は、オフショア租税回避の問題に世界規模で対処するためにOECDが策定した。潜在的投資家は、ファンドがCRSに基づく義務を履行できるようにするために、投資に先立って自身およびその課税上の地位に関する情報をファンドに提供し、継続的にその情報を更新することが求められる。潜在的投資家は、アイルランド税務当局に当該情報を開示するファンドの義務に留意すべきである。アイルランド税務当局は、参加しているCRSの国・地域の他の税務当局と年１回情報を交換している。各投資家は、ファンドが負担する源泉所得税、および当該投資家が本ファンドに要求された情報を提供しなかったことに起因するその他の関連費用、利息、罰金、およびその他の損失と責任を投資家が経済的に負担することを確実にするために、ファンドが当該投資家のファンドの所有に関して必要と考える措置を講じることができることを認識している。

FATCAは、米国人が保有する海外口座に関する情報を収集し、最終的には米国の納税義務者により適正な税額が支払われることを確保することを目的とする外国口座税務コンプライアンス法である。FATCAは、これらの口座を保有する外国金融機関（以下「FI」という。）に対して報告義務を課している。取締役は、本投資法人がFATCAおよび関連する政府間協定（IGA）規則に引き続き準拠することを予定している。本投資法人は、GIIN: F8WC9R.99999.SL.372を発行された報告モデル１の外国金融機関として分類されている。

取締役は、通常、英国で申し込み可能な各ファンドが報告ファンドとして英国歳入関税庁によって認証されることを予定している。年次報告要件が満たされていることを条件として、報告ファンド

の状況は永久的に維持される。概して、「報告ファンド」とは、英国歳入関税庁およびその投資家に対する特定の年次報告要件を満たすオフショア・ファンドである。取締役は、これらの年次の義務が満たされ、継続的に履行されるように、本投資法人の業務を管理する予定である。

ドイツの資本比率は、日次で計算され公表される。

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

2018年５月25日、EU経済財務相理事会（以下「ECOFIN」という。）は、一部のクロスボーダー・アレンジメントに関する強制的な開示規則を定めた理事会指令（EU）2018/822（以下「DAC6」という。）を正式に採択した。この指令は、課税の透明性強化、およびアグレッシブなクロスボーダー・タックスプランニングとみなされるものへの対策を目的とした数ある措置のうち最新のものである。

DAC6は、EUを拠点としてアグレッシブなクロスボーダー・タックスプランニングになりうるスキームを設計、販売、構築、実施可能にする、または実施状況を管理する税務顧問、会計士、弁護士、銀行、財務顧問およびその他の仲介者に対し、強制的な報告義務を課している。また、アグレッシブなクロスボーダー・タックスプランニングになりうるスキームに関して補助、支援または助言を行う人物にも、その機能を遂行したことが合理的に予想される場合には、当該報告義務が課される。仲介者が拠点をEU外に置いている場合または秘匿特権に拘束されている場合は、納税者であるファンドが報告義務を負うこともある。

報告対象とされる取引は、一定の特徴に該当する取引である。この特徴の定義は非常に広義であり、幅広い取引が対象となりうる。

DAC6は、2019年財政法第67条により導入された1997年税金連結法第3A章第33編によって、アイルランド法に編入された。

DAC6に基づき、発生したすべての報告対象取引について、30日以内の報告が義務付けられている。

注記３　金融リスク

グローバル・エクスポージャー

UCITS規則に従い、またリスク管理および報告要件の一部として、ファンドは規制要件に基づきモニターおよび測定されなければならない。規制要件に基づき、グローバル・エクスポージャーを次の２つの方法のいずれかを用いて算出する。

（ｉ）ファンドに保有されている金融商品から生じる増分エクスポージャーを計算するコミットメント・アプローチ
（ii）複雑な投資戦略が用いられている場合、バリュー・アット・リスク（以下「VaR」という。）。VaRの測定値は、一定の信頼水準のもとで、事前に定められた年にわたってポートフォリオの潜在的な損失を推定する。VaR手法は、すべての市場と資産のマーケット・ボラティリティ、ならびに異なる資産と市場を相殺できるような相関を考慮して、ポートフォリオ全体について単一の集計結果を生み出す統計的測定手法である。

ファンドは、グローバル・エクスポージャーの測定にコミットメント・アプローチを使用している。

ファンドの活動は、様々な金融リスク、すなわち市場リスク（為替リスク、公正価値金利リスク、キャッシュ・フロー金利リスク、価格リスクを含む。）、信用リスクおよび流動性リスクにさらされている。

ファンドのパフォーマンスとファンドが追跡するインデックスとの間に強い相関関係を達成するファンドの能力は、証券市場の変化、インデックスの構成の変化、ファンドへの資金の流出入、ファンドの手数料および費用に影響される可能性がある。ファンドは、インデックスまたはインデックスを構成する証券の現在または予測されるパフォーマンスに関係なく、インデックスのリターンを追求するようにする。その結果、ファンドのパフォーマンスは、アクティブな投資戦略を用いて運用されるポートフォリオのパフォーマンスよりも好ましくない場合がある。インデックスの構造と構成は、（絶対的に、および他のインデックスと比較して）インデックスのパフォーマンス、ボラティリティおよびリスク、ひいてはファンドのパフォーマンス、ボラティリティおよびリスクに影響を及ぼすことが考えられる。

市場リスク

価格リスク

ファンドは、株価リスクにさらされている。これは、ファンドが保有する、将来の価格が不確実な投資から生じる。ファンドの投資は、一般的な経済状況、正常な市場変動、および国際証券市場への投資に内在するリスクに左右される。ファンドの市場価格リスクに対するエクスポージャーは、財政状態計算書に記載されている損益を通じて公正価値で測定する金融資産の合計額である。

他のすべての要素を一定と仮定した場合、譲渡可能証券の市場価格の合理的変動に関する経営者の最善の見積りである市場価格が10%変動した場合のファンドの感応度は以下の表のとおりである。

ファンド	推定NAVの2024年度の増加／（減少）	推定NAVの2023年度の増加／（減少）
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	278,178,249米ドル	248,247,937米ドル
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	410,924,701米ドル	310,151,741米ドル

上記の感応度の推定値は、単に例示を目的とするものであり、予測を意図したものではない。市場価格の変動に応じた実際の変動は、上記と大きく異なる可能性がある。

為替リスク

ファンドは、基準通貨と異なる通貨建ての証券に投資することができる。基準通貨に関連した当該通貨の価値の変動は、当該通貨建てのファンドの投資対象の価値にプラスまたはマイナスの影響を及ぼす可能性がある。

下表は、投資証券クラスのヘッジに関連した先渡為替契約を含んでいる。2024年12月31日および2023年12月31日現在、以下のファンドが投資証券クラスのヘッジに参加していた。

2024年12月31日

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

2023年12月31日

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

2024年12月31日現在、MSCI USA Value UCITS ETF、MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF、MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF、MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFおよびEUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETFは、それぞれの機能通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを有していない。残りのファンドのそれぞれの機能通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを以下の表に示す。

2024年12月31日現在

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	貨幣性資産／（負債） 米ドル	非貨幣性資産 米ドル	ヘッジおよび投資証券クラスのヘッジからのエクスポージャー 米ドル	為替エクスポージャー（純額） 米ドル
通貨				
豪ドル	176,479	37,960,357	(29,192,170)	8,944,666
ブラジルレアル	124,034	5,983,766	—	6,107,800
英ポンド	(1,042,916)	50,267,216	256,922,096	306,146,396
カナダドル	360,093	94,075,492	(72,296,378)	22,139,207
チリペソ	139,435	1,191,919	—	1,331,354
中国人民元（オンショア）	232,046	6,310,962	—	6,543,008
コロンビアペソ	49,200	1,259,305	—	1,308,505
チェココルナ	42,850	658,599	—	701,449
デンマーククローネ	503,785	48,696,359	(42,202,283)	6,997,861
ユーロ	2,938,743	208,838,258	581,617,870	793,394,871
香港ドル	85,902	66,292,526	(10,942,536)	55,435,892
ハンガリーフォリント	32,698	623,850	—	656,548
インドルピー	619,039	31,694,391	—	32,313,430
インドネシアルピア	106,046	352,155	—	458,201
イスラエル新シェケル	40,839	4	—	40,843
日本円	1,943,331	160,763,352	(115,409,787)	47,296,896
マレーシアリンギット	119,834	5,703,596	—	5,823,430
メキシコペソ	98,377	5,776,980	—	5,875,357
ニュージーランドドル	75,281	728,437	(507,659)	296,059
ノルウェークローネ	540,789	6,319,468	(4,786,667)	2,073,590
フィリピンペソ	25,902	—	—	25,902
ポーランドズロチ	33,400	1,837,607	—	1,871,007
カタールリヤル	394,745	3,264,681	—	3,659,426
サウジアラビアリヤル	8	809,257	—	809,265
シンガポールドル	51,165	2,879,191	(2,228,757)	701,599
南アフリカランド	38,773	23,901,670	—	23,940,443
韓国ウォン	598,707	18,326,481	—	18,925,188
スウェーデンクローナ	22,731	7,607,821	(5,739,195)	1,891,357
スイスフラン	(2,780,928)	59,447,627	470,994,435	527,661,134
台湾ドル	735,944	144,995,778	—	145,731,722
タイバーツ	84,724	5,934,245	—	6,018,969
トルコリラ	16,901	453,584	—	470,485

アラブ首長国連邦ディルハム	509	2,474,139	－	2,474,648
合計	6,408,466	1,005,429,073	1,026,228,969	2,038,066,508

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	貨幣性資産／（負債） 米ドル	非貨幣性資産 米ドル	ヘッジおよび投資証券クラスのヘッジからのエクスポージャー 米ドル	為替エクスポージャー（純額） 米ドル
通貨				
豪ドル	68,466	67,763,093	(41,489,355)	26,342,204
ブラジルレアル	345,866	11,860,721	－	12,206,587
英ポンド	316,561	139,795,253	71,431,972	211,543,786
カナダドル	192,311	116,978,341	(71,841,777)	45,328,875
チリペソ	839	1,426,481	－	1,427,320
中国人民元（オンショア）	634,224	12,864,200	－	13,498,424
コロンビアペソ	37,193	268,755	－	305,948
チェココルナ	16,227	524,758	－	540,985
デンマーククローネ	247,187	33,462,897	(22,384,434)	11,325,650
エジプトポンド	3,540	228,130	－	231,670
ユーロ	3,613,881	326,793,815	173,495,556	503,903,252
香港ドル	45,891	98,116,299	(10,237,669)	87,924,521
ハンガリーフォリント	48,538	913,936	－	962,474
インドルピー	521,691	64,078,335	－	64,600,026
インドネシアルピア	203,112	4,792,605	－	4,995,717
イスラエル新シェケル	9,379	4,078,632	(2,250,961)	1,837,050
日本円	2,560,521	226,983,848	(49,148,879)	180,395,490
クウェートディナール	－	3,550,281	－	3,550,281
マレーシアリンギット	361,947	4,527,949	－	4,889,896
メキシコペソ	3,894	6,880,384	－	6,884,278
ニュージーランドドル	3,781	1,643,853	(1,129,089)	518,545
ノルウェークローネ	361,012	6,394,342	(3,577,691)	3,177,663
パキスタンルピー	576	－	－	576
フィリピンペソ	5,588	2,083,341	－	2,088,929
ポーランドズロチ	138,578	3,106,027	－	3,244,605
カタールリヤル	162,847	2,231,621	－	2,394,468
サウジアラビアリヤル	22,378	10,929,731	－	10,952,109
シンガポールドル	6,489	13,944,522	(8,425,580)	5,525,431
南アフリカランド	785	12,308,371	－	12,309,156
韓国ウォン	787,147	36,423,282	－	37,210,429
スウェーデンクローナ	5,752	31,422,599	(18,721,507)	12,706,844
スイスフラン	(689,918)	89,549,988	806,166,019	895,026,089
台湾ドル	184,121	97,981,132	－	98,165,253
タイバーツ	36,308	5,382,380	－	5,418,688
トルコリラ	6,052	1,988,815	－	1,994,867
アラブ首長国連邦ディルハム	259,873	4,997,802	－	5,257,675
合計	10,522,637	1,446,276,519	821,886,605	2,278,685,761

2023年12月31日現在、MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI USA Value UCITS ETF、MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF、MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFおよびMSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFは、それぞれの機能通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを有していない。残りのファンドのそれぞれの機能通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを以下の表に示す。

2023年12月31日現在

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	貨幣性資産／（負債） 米ドル	非貨幣性資産 米ドル	ヘッジおよび投資証券クラスのヘッジからのエクスポージャー 米ドル	為替エクスポージャー（純額） 米ドル
通貨				
豪ドル	137,466	36,260,404	(24,265,404)	12,132,466
ブラジルレアル	140,258	7,861,387	—	8,001,645
英ポンド	189,385	56,986,331	295,483,157	352,658,873
カナダドル	165,880	86,583,287	(63,943,892)	22,805,275
チリペソ	158,793	1,674,173	—	1,832,966
中国人民元（オンショア）	70,066	2,925,599	—	2,995,665
コロンビアペソ	55,951	1,262,836	—	1,318,787
チェココルナ	12,851	625,882	—	638,733
デンマーククローネ	388,492	69,087,294	(50,755,963)	18,719,823
ユーロ	4,739,230	238,898,179	483,772,679	727,410,088
香港ドル	48,042	53,574,384	(14,773,447)	38,848,979
ハンガリーフォリント	17,726	358,188	—	375,914
インドルピー	633,852	25,922,708	—	26,556,560
インドネシアルピア	110,853	5,627,675	—	5,738,528
イスラエル新シェケル	40,994	3	—	40,997
日本円	2,379,488	150,210,216	(96,029,306)	56,560,398
マレーシアリンギット	119,453	7,366,001	—	7,485,454
メキシコペソ	21,969	9,807,720	—	9,829,689
ニュージーランドドル	32,515	1,528,781	(1,169,453)	391,843
ノルウェークローネ	486,974	6,474,170	(4,907,547)	2,053,597
フィリピンペソ	27,057	—	—	27,057
ポーランドズロチ	50,418	1,985,204	—	2,035,622
カタールリヤル	394,745	3,276,837	—	3,671,582
サウジアラビアリヤル	19	—	—	19
シンガポールドル	12,514	3,445,381	(2,465,190)	992,705
南アフリカランド	34,113	22,345,807	—	22,379,920
韓国ウォン	209,982	20,709,252	—	20,919,234
スウェーデンクローナ	56,924	8,667,066	(6,489,221)	2,234,769
スイスフラン	855,173	42,383,254	380,516,356	423,754,783
台湾ドル	574,878	92,127,740	—	92,702,618
タイバーツ	189,844	7,605,177	—	7,795,021
トルコリラ	959	346,555	—	347,514
アラブ首長国連邦ディルハム	509	6,532,625	—	6,533,134
合計	**12,357,373**	**972,460,116**	**894,972,769**	**1,879,790,258**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	貨幣性資産／（負債） 米ドル	非貨幣性資産 米ドル	ヘッジおよび投資証券クラスのヘッジからのエクスポージャー 米ドル	為替エクスポージャー（純額） 米ドル
通貨				
豪ドル	282,892	60,099,617	(31,600,308)	28,782,201
ブラジルレアル	327,636	15,150,113	—	15,477,749
英ポンド	(1,146,871)	127,867,343	24,519,530	151,240,002
カナダドル	454,112	91,948,188	(50,493,640)	41,908,660
チリペソ	21	1,571,636	—	1,571,657
中国人民元（オンショア）	338,759	8,352,856	—	8,691,615
コロンビアペソ	42,296	261,063	—	303,359
チェココルナ	2,883	261,123	—	264,006
デンマーククローネ	341,211	34,807,019	(19,154,654)	15,993,576
エジプトポンド	170,533	348,409	—	518,942
ユーロ	3,053,031	278,226,940	117,156,075	398,436,046
香港ドル	104,341	74,417,291	(9,391,209)	65,130,423
ハンガリーフォリント	79,799	623,946	—	703,745
インドルピー	580,473	43,788,023	—	44,368,496
インドネシアルピア	192,644	4,454,442	—	4,647,086
イスラエル新シェケル	22,476	2,782,287	(1,623,242)	1,181,521

日本円	2,231,163	190,339,004	(53,646,287)	138,923,880
クウェートディナール	－	2,236,582	－	2,236,582
マレーシアリンギット	369,088	3,639,114	－	4,008,202
メキシコペソ	42,003	8,281,803	－	8,323,806
ニュージーランドドル	21,661	1,732,323	(1,042,859)	711,125
ノルウェークローネ	290,698	6,592,200	(3,720,180)	3,162,718
パキスタンルピー	570	－	－	570
フィリピンペソ	14,667	1,895,195	－	1,909,862
ポーランドズロチ	49,284	3,176,489	－	3,225,773
カタールリヤル	162,847	1,982,707	－	2,145,554
ロシアルーブル	4,154	－	－	4,154
サウジアラビアリヤル	28,734	9,476,514	－	9,505,248
シンガポールドル	342,651	9,432,892	(5,599,486)	4,176,057
南アフリカランド	9,818	11,186,039	－	11,195,857
韓国ウォン	217,246	35,334,261	－	35,551,507
スウェーデンクローナ	327,928	31,783,375	(15,968,959)	16,142,344
スイスフラン	(1,700,166)	79,005,969	594,545,572	671,851,375
台湾ドル	263,086	59,645,784	－	59,908,870
タイバーツ	345,594	5,747,853	－	6,093,447
トルコリラ	28,343	1,194,698	－	1,223,041
アラブ首長国連邦ディルハム	259,894	3,617,952	－	3,877,846
合計	8,155,499	1,211,261,050	543,980,353	1,763,396,902

以下の表は、各会計年度末日時点で為替リスクにさらされているファンドの為替変動に対する貨幣性および非貨幣性の資産および負債の感応度をまとめている。分析は、他の変数を一定とした場合に、ファンドの機能通貨に対して関連する為替レートが以下の表で開示されている割合で上昇または下落したという仮定に基づいている。これは、為替レートのヒストリカル・ボラティリティを考慮した上で、合理的に考えられる為替レートの推移に関する経営者の最善の見積りを表している。

ファンド	通貨	2024年12月31日 10%上昇／（下落） の影響	2023年12月31日 10%上昇／（下落） の影響
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	米ドル	203,806,651	187,979,026
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	米ドル	227,868,576	176,339,690

この感応度分析はリスクの相対的な見積りであり、将来の運用成績を予測するものではない。

金利リスク

金利リスクは、市場金利の実勢水準の変動が、金融資産および金融負債の公正価値（公正価値金利リスク）および将来のキャッシュ・フロー（キャッシュ・フロー金利リスク）に及ぼす影響から生じる。金利が上昇するにつれて、負債証券やその他の収益を生み出す投資の価値は下落する可能性が高い。このリスクは、一般的に満期が長い債務のほうが大きい。

以下の表は、関連するファンドの金利リスクに対するエクスポージャーをまとめたものである。以下で分析するファンドは、固定利付証券および変動利付証券を保有していることから公正価値金利リスクにさらされている。以下の表には、契約上の再価格設定日または満期日のいずれか早い方の日ごとに分類した関連するファンドの資産および取引負債の公正価値が含まれている。

本サブ・ファンドは該当しない。

2023年12月31日現在、いずれのファンドも利付証券を保有していない。ファンドの現金保有には重大な金利リスクはない。

集中リスク

本投資法人の資産は、限られた投資先に投資される場合がある（数ヶ国に集中する場合がある）ため、特定の経済の不利な変化による本投資法人の資産価値へのマイナスの影響は、本投資法人が一定程度まで投資先の集中を認められていなかった場合に比べて、かなり大きくなる可能性がある。集中リスクは追随するインデックスに沿って管理されている。

資産の分類は、ポートフォリオの本籍地のみに基づいている。

以下の表は、ファンドの資産ポートフォリオごとに、各ファンドの特定の国への投資の重要な集中度を開示している。

2024年12月31日現在

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	公正価値	
所在地	米ドル	%
オーストラリア	35,878,185	1.29
ベルギー	4,554,157	0.16
バミューダ	2,629,502	0.09
ブラジル	5,983,765	0.22
カナダ	93,233,828	3.35
ケイマン諸島	34,313,189	1.23
チリ	1,191,920	0.04
中国	23,770,986	0.85
コロンビア	1,259,305	0.05
チェコ共和国	658,599	0.02
デンマーク	48,696,359	1.75
フィンランド	10,384,997	0.37
フランス	70,898,360	2.55
ドイツ	32,387,290	1.16
ギリシャ	994,870	0.04
香港	15,297,975	0.55
ハンガリー	623,850	0.02
インド	31,524,843	1.13
インドネシア	352,155	0.01
アイルランド	38,891,673	1.40
イスラエル	4	0.00
イタリア	10,927,163	0.39
日本	160,763,349	5.78
ジャージー、チャンネル諸島	2,424,099	0.09
ルクセンブルグ	569,378	0.02
マレーシア	5,703,596	0.21
メキシコ	5,776,980	0.21
オランダ	68,181,049	2.45
ニュージーランド	728,437	0.03
ノルウェー	6,319,468	0.23
ポーランド	1,268,230	0.05
カタール	3,264,681	0.12
サウジアラビア	809,257	0.03
シンガポール	3,151,887	0.11

南アフリカ	23,263,537	0.84
韓国	18,326,480	0.66
スペイン	17,308,762	0.62
スウェーデン	7,607,819	0.27
スイス	65,024,743	2.34
台湾	143,195,401	5.15
タイ	5,934,245	0.21
トルコ	453,584	0.02
アラブ首長国連邦	2,474,139	0.09
英国	51,204,226	1.84
米国	1,723,576,165	61.96
	2,781,782,487	**100.00**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

所在地	公正価値 米ドル	%
オーストラリア	66,045,166	1.61
オーストリア	2,521,314	0.06
ベルギー	8,985,584	0.22
バミューダ	5,054,573	0.12
ブラジル	11,860,721	0.29
カナダ	120,231,636	2.93
ケイマン諸島	66,136,597	1.61
チリ	1,426,482	0.03
中国	38,236,648	0.93
コロンビア	268,755	0.01
キュラソー	4,061,740	0.10
キプロス	0	0.00
チェコ共和国	524,758	0.01
デンマーク	33,462,897	0.81
エジプト	228,130	0.01
フィンランド	11,518,440	0.28
フランス	95,510,682	2.32
ドイツ	90,246,009	2.20
ギリシャ	1,805,728	0.04
香港	17,017,463	0.41
ハンガリー	913,937	0.02
インド	64,333,723	1.57
インドネシア	4,792,605	0.12
アイルランド	64,132,101	1.56
マン島	358,306	0.01
イスラエル	8,853,883	0.22
イタリア	23,227,705	0.56
日本	226,983,846	5.52
ジャージー、チャンネル諸島	3,951,392	0.10
クウェート	3,550,281	0.09
リベリア	3,316,630	0.08
ルクセンブルグ	1,720,036	0.04
マレーシア	4,527,949	0.11
メキシコ	6,880,382	0.17
オランダ	64,398,241	1.57
ニュージーランド	2,641,364	0.06
ノルウェー	6,394,343	0.16
パナマ	1,599,440	0.04
ペルー	155,854	0.00

フィリピン	2,083,341	0.05
ポーランド	2,806,991	0.07
ポルトガル	1,680,116	0.04
カタール	2,231,620	0.05
ロシア	1	0.00
サウジアラビア	11,356,330	0.28
シンガポール	14,602,444	0.35
南アフリカ	11,319,438	0.28
韓国	36,423,284	0.89

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF（続き）

所在地（続き）	公正価値 米ドル	 %
スペイン	28,215,605	0.69
スウェーデン	31,422,597	0.76
スイス	100,814,749	2.45
台湾	98,529,973	2.40
タイ	5,382,379	0.13
トルコ	1,988,814	0.05
アラブ首長国連邦	4,997,804	0.12
英国	137,976,473	3.36
米国	2,549,539,712	62.04
米領ヴァージン諸島	0	0.00
	4,109,247,012	**100.00**

2023年12月31日現在

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

所在地	公正価値 米ドル	 %
オーストラリア	32,174,747	1.30
ベルギー	4,468,785	0.18
バミューダ	2,562,935	0.10
ブラジル	7,861,386	0.32
カナダ	86,583,288	3.49
ケイマン諸島	28,355,919	1.14
チリ	1,674,173	0.07
中国	9,651,394	0.39
コロンビア	1,262,836	0.05
チェコ共和国	625,882	0.03
デンマーク	69,087,294	2.78
フィンランド	10,108,971	0.41
フランス	72,237,492	2.91
ドイツ	44,525,002	1.79
ギリシャ	1,212,363	0.05
香港	20,814,507	0.84
ハンガリー	358,188	0.01
インド	25,922,709	1.04
インドネシア	5,627,676	0.23
アイルランド	30,219,459	1.22
イスラエル	3	0.00
イタリア	12,314,326	0.50
日本	150,210,217	6.05
ジャージー、チャンネル諸島	9,589,785	0.39
ルクセンブルグ	576,252	0.02
マレーシア	7,366,003	0.30

メキシコ	9,807,721	0.40
オランダ	84,198,207	3.39
ニュージーランド	1,528,781	0.06
ノルウェー	6,474,169	0.26
ポーランド	1,408,952	0.06
カタール	3,276,837	0.13

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF（続き）

所在地（続き）	公正価値 米ドル	 %
シンガポール	3,445,382	0.14
南アフリカ	21,933,741	0.88
韓国	20,709,251	0.83
スペイン	16,345,303	0.66
スウェーデン	8,667,066	0.35
スイス	48,493,556	1.95
台湾	92,127,740	3.71
タイ	7,605,177	0.31
トルコ	346,555	0.01
アラブ首長国連邦	6,532,625	0.26
英国	56,707,021	2.28
米国	1,457,479,695	58.71
	2,482,479,371	**100.00**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

所在地	公正価値 米ドル	 %
オーストラリア	57,211,855	1.84
オーストリア	1,771,402	0.06
ベルギー	7,704,376	0.25
バミューダ	4,296,651	0.14
ブラジル	15,150,114	0.49
カナダ	93,633,444	3.02
ケイマン諸島	48,375,524	1.56
チリ	1,571,636	0.05
中国	24,549,350	0.79
コロンビア	261,063	0.01
キュラソー	4,742,249	0.15
キプロス	0	0.00
チェコ共和国	261,123	0.01
デンマーク	34,807,020	1.12
エジプト	348,409	0.01
フィンランド	11,146,767	0.36
フランス	90,525,776	2.92
ドイツ	70,886,402	2.29
ギリシャ	1,294,177	0.04
香港	16,442,626	0.53
ハンガリー	623,946	0.02
インド	43,788,022	1.41
インドネシア	4,454,443	0.14
アイルランド	47,073,257	1.52
マン島	527,646	0.02
イスラエル	5,423,978	0.17
イタリア	15,670,418	0.50

日本	190,339,000	6.14
ジャージー、チャンネル諸島	6,354,108	0.20
クウェート	2,236,583	0.07
ルクセンブルグ	1,296,127	0.04

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF（続き）

所在地（続き）	公正価値 米ドル	%
マレーシア	3,639,113	0.12
メキシコ	8,281,802	0.27
オランダ	57,099,667	1.84
ニュージーランド	2,466,418	0.08
ノルウェー	6,592,201	0.21
フィリピン	1,895,197	0.06
ポーランド	2,985,631	0.10
ポルトガル	884,703	0.03
カタール	1,982,707	0.06
ロシア	1	0.00
サウジアラビア	9,476,513	0.31
シンガポール	9,571,276	0.31
南アフリカ	10,438,547	0.34
韓国	35,334,262	1.14
スペイン	23,176,064	0.75
スウェーデン	29,348,093	0.95
スイス	88,170,458	2.84
台湾	58,112,246	1.87
タイ	5,747,849	0.18
トルコ	1,194,697	0.04
アラブ首長国連邦	3,617,951	0.12
英国	122,927,288	3.96
米国	1,815,807,237	58.55
米領ヴァージン諸島	0	0.00
	3,101,517,413	**100.00**

信用リスク

ファンドは、信用リスクにさらされている。信用リスクは、金融商品の一方の当事者が、他方の当事者が債務を履行できなくなることによって財務的損失を被るリスクである。

ファンドは、先渡為替契約、現金および現金同等物ならびにその他の未収金残高に係るカウンターパーティ信用リスクにさらされている。2024年12月31日現在、MSCI USA UCITS ETF、MSCI USA Value UCITS ETF、MSCI World UCITS ETF, S&P 500 UCITS ETF、Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF、Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF、Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETFおよびMSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFが、（ステート・ストリートのカストディアン・ネットワークによる自動入金を介して）基礎となるマネー・マーケット投資ファンドであるステート・ストリート・米ドル・リクイディティLVNAVファンドに保有している現金同等物の価額は36,299,763米ドル（2023年12月31日：12,638,673米ドル）である。EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETFファンドは債務証券への投資により信用リスクにさらされているが、2024年12月31日現在、それらの格付はすべて投資適格であった。

2024年12月31日および2023年12月31日現在、ファンドの信用リスクに対する最大エクスポージャーは、財政状態計算書に計上されている資産の価値である。

ファンドは、広く認知され評判の高い取引所（該当がある場合）で取引相手方と取引を行うことにより、信用リスクの集中を最小限に抑えている。OTCデリバティブ取引は、取引所で取引されるデリバティブ取引において具備されている保護施策の多くがOTCデリバティブ取引には存在しない場合があるため、取引相手方が他方の当事者に対する契約上の義務を履行しないことになるリスクにさらされることになる。取引所またはクリアリングハウスで取引される金融デリバティブ商品の主要な信用リスクは、ファンドの清算ブローカーや取引所またはクリアリングハウス自体の信用度である。2024年12月31日および2023年12月31日現在のOTCデリバティブに対するファンドのエクスポージャーの詳細については、本財務書類の注記10を参照のこと。

ファンドの譲渡可能証券（譲渡可能貸付有価証券を除く）および現金は、2024年12月31日および2023年12月31日現在、保管会社のネットワークにて保有されている。保管会社にて保有される資産に関連する信用リスクの詳細は、次のページ（訳注：原文のページ）に開示されている。有価証券貸付プログラムに参加しているファンドおよび関連するリスクの詳細については、本財務書類の注記９を参照のこと。

カウンターパーティ・リスク
ファンドは、本投資法人がファンドに代わって金融デリバティブ商品およびその他の取引（買戻契約や有価証券貸付取引など）を締結する取引相手方に関して信用リスクにさらされる可能性がある。取引相手方が支払不能になった場合、またはその他の義務の履行を怠った場合、ファンドは、破産、倒産またはその他の再編手続による回収が著しく遅延する可能性があり、回収が限定的か、もしくは全く回収できない可能性がある。

2024年12月31日現在、以下のファンドは、ステート・ストリート・バンク・ロンドン（S&P格付はAA-）、バークレイズ・バンク（S&P格付はA+）、シティバンク（S&P格付はA+）、HSBCバンク（S&P格付はA+）、ユービーエス・エイ・ジー（S&P格付はA+）およびウエストパック・バンキング・コーポレーション（S&P格付はAA-）と締結した先渡為替契約によるカウンターパーティ・リスクにさらされている。

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

2023年12月31日現在、以下のファンドは、ステート・ストリート・バンク・ロンドン（S&P格付はAA-）、バンク・オブ・アメリカ（S&P格付はA+）、バークレイズ・バンク（S&P格付はA+）、シティバンク（S&P格付はA+）、HSBCバンク（S&P格付はA+）、モルガン・スタンレー（S&P格付はA+）およびウエストパック・バンキング・コーポレーション（S&P格付はAA-）と締結した先渡為替契約によるカウンターパーティ・リスクにさらされている。

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

2024年12月31日現在、以下のファンドは、S&P格付がA+であるユービーエス・エイ・ジーと締結した先物契約によるカウンターパーティ・リスクにさらされている。

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

2023年12月31日現在、以下のファンドは、S&P格付がA+であるユービーエス・エイ・ジーと締結した先物契約によるカウンターパーティ・リスクにさらされている。

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

また、ファンドで取引している先物契約に関する証拠金は、ユービーエス・エイ・ジーで保管されている。証拠金はファンドの財政状態計算書上で個別に認識されている。

預託リスク

ファンドの保管会社は、ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（以下「保管会社」という。）である。ファンドの実質上すべての譲渡可能証券および現金は、保管会社ネットワーク内で保持されている。保管会社またはその親会社であるステート・ストリート・コーポレーションの破産または支払不能によって、保管会社が保有するその有価証券への投資に関するファンドの権利が遅延する可能性がある。2024年12月31日および2023年12月31日現在、このリスクに対する最大エクスポージャーは、投資明細表および財政状態計算書に開示されている譲渡可能証券の公正価値合計および財政状態計算書に明細が記載されている現金である。

ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッドは、S&PによってAA-に格付されている（2023年：AA-）。

保管会社が保有する投資は、保管会社の資産から分離され、所有権はファンドに残される。保管会社は、ファンドの資産の管理を支援するために自らが選任する代理人が、確実にファンドの資産を分離するようにする。したがって、保管会社が支払不能または破産に至った場合、ファンドの資産は分離および保護されることによってカウンターパーティ・リスクがさらに軽減される。しかしながら、ファンドは、保管会社が保有するファンドの現金に関連して、保管会社または保管会社が使用する特定の保管会社のリスクにさらされる。保管会社が支払不能または破産に至った場合、ファンドは、ファンドの現金保有に関連して保管会社の一般債権者として取り扱われる。

流動性リスク

流動性リスクは、ファンドが支払期限の到来した債務を完済するのに十分な現金資源を生み出すことができないか、または著しく不利な条件でしか生み出すことができないリスクである。

ファンドの上場有価証券の大半は、周知の証券取引所に上場されているため、容易に換金可能と考えられる。

特定の投資および投資の種類は、転売制限の対象となり、店頭市場または制限された取引量でのみ取引されるか、または活発な取引市場がない場合がある。流動性の低い証券は、比較可能な流動性の高い投資対象からディスカウントされて取引され、市場価格の広範な変動にさらされる可能性がある。ファンドが流動性の低い証券を正確に評価することは難しい場合がある。また、ファンド

は、有利な時期もしくは価格、またはファンドが現在評価している価格に近い価格で流動性の低い証券を処分することや金融デリバティブ商品取引を容易に実行および清算できない可能性がある。さらに、流動性の低い証券は、流動性の高い証券よりも高い登録費用やその他の取引費用を負担することも考えられる。2024年12月31日および2023年12月31日現在、先渡為替契約の形で投資を行っているファンドは、本注記のカウンターパーティ・リスクのセクションに記載されている。

本投資法人は、必要に応じて、流動性リスクを償還制限および現物償還により管理している。ある特定のファンドの投資証券に関して、ある取引日（毎営業日および／または取締役および／または管理会社が決定するその他の日）にかかるファンドの発行済投資証券の合計で10%以上の償還請求を受領した場合、取締役は、その絶対的な裁量で、かかる取引日にかかるファンドについて、受領した償還請求に関して取締役および／または管理会社が決定するファンドの発行済投資証券の10%以上の償還を拒否する権利を有するものとする。本投資法人がこの理由で投資証券の償還を拒否した場合、当該日の償還請求は比例割合に基づき減額され、各請求に関連する償還されなかった投資証券はその後の各取引日に償還されるものとする。ただし、本投資法人は、当初の請求に関連するすべての投資証券が償還されるまで、いずれの取引日においても特定ファンドの発行済投資証券口数の10%以上を償還する義務は負わないものとする。

各ファンドは、関連する補遺に別段の定めがない限り、証券取引所の投資証券の価格を提示するために指名された認定参加者に、各取引日に投資証券を現物で償還することを許可できる。ここにおいて「現物」とは、認定参加者の合意のもと、償還において現金収入を分配するよりも、本投資法人が証券または現金と証券の組合せを保管会社の資産配分の承認を条件に分配することを意味する。

2024年12月31日および2023年12月31日現在、各ファンドのすべての資産および負債（財政状態計算書に記載されている）は、３ヶ月以内に満期が到来する。

資本リスク

ファンドの資本は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産によって表される。償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の金額は、ファンドが認定参加者および投資主の裁量により日次の申込および償還の対象となるため、著しく変動する可能性がある。ファンドの資本管理における目的は、投資主にリターンを提供し、その他の利害関係者に利益を提供し、ファンドの投資活動の発展を支える強固な資本基盤を維持するために、継続企業として存続するファンドの能力を保護することである。投資運用会社は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産価額に基づく資本をモニタリングしている。

公正価値

IFRS第13号は、本投資法人に対して、測定に使用されるインプットの重要性を反映する公正価値ヒエラルキーを用いて公正価値測定を分類することを要求している。

公正価値ヒエラルキーには、IFRS第13号で定義する以下のレベルがある。

レベル１　－　同一の資産または負債の活発な市場における（未調整の）公表価格

レベル２ － 当該資産または負債に関して、直接に（価格として）または間接に（価格から算出して）観察可能な、レベル１に含まれる公表価格以外のインプット
レベル３ － 観察可能な市場データに基づかない資産または負債のインプット（観察不能なインプット）

さらに、重要な観察不能なインプット（レベル３）を有する金融商品について、IFRS第13号は、レベル３への振替またはレベル３からの振替、期首残高から期末残高への調整、購入、売却および決済に分けて包括利益計算書において認識した会計年度の利益または損失の合計額、レベル３のポジションの公正価値の算出に用いた仮定の感応度分析について開示することを要求している。

公正価値測定の全体が分類される公正価値ヒエラルキーは、公正価値測定全体にとって重要性のある最も低いレベルのインプットに基づいて決定される。この目的において、インプットの重要性は公正価値測定全体に対して評価される。公正価値測定において、観察不能なインプットに基づく重要な調整を要する観察可能なインプットを使用する場合、かかる測定はレベル３に分類される測定である。公正価値測定全体に対する特定のインプットの重要性を評価するには、資産または負債に固有の要因を考慮した判断が求められる。

何をもって「観察可能」とするかという判断には、本投資法人による重要な判断が必要になる。本投資法人は、観察可能なデータとは、ただちに利用可能であり、定期的に公表ないし更新され、信頼性があり、検証可能であり、専有情報ではなく、関連する市場に積極的に関与している独立した情報源によって提供される市場データであると考えている。

2024年12月31日および2023年12月31日現在、公正価値測定された本投資法人の金融資産および金融負債の大半は、レベル２に分類された確定利付証券および先渡為替契約を除き、現在活発に取引されている上場株式および先物契約であるため、レベル１に分類されている。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の分類はレベル１が最も適切であると考えられる。

レベル２の譲渡可能証券

2024年12月31日現在、以下の証券はレベル２に分類されていた。

ファンド	証券の名称
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	Contra Abiomed Inc

2023年12月31日現在、以下の証券はレベル２に分類されていた。

ファンド	証券の名称
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	DSM BV

レベル３の譲渡可能証券

2024年12月31日現在、以下の証券がレベル３に分類された。これには、ポートフォリオ・マネージャーによりゼロと評価されたNMC Health PLC、未上場かつ譲渡不能な条件付価値権（以下「CVR」という。）証券であるRadius Health Inc、アーンアウト株式として見なされ未上場かつ譲渡不能なOmniAb Inc (Non-voting rights)およびOmniAb Inc、スピンオフの結果として受け取ったワラントで市場での取引が未だ不可能と見なされたConstellation Software Inc (Non-voting rights)ならびにウクライナ・ロシア紛争に伴うロシア証券への制裁措置によって取引制限が課され、ゼロに評価減されたロシア証券に係るポジションが含まれている。これらすべての証券は、会計年度末現在でゼロと評価された。

ファンド	証券の名称
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	Alrosa PJSC*
	Constellation Software Inc (Non-voting rights)
	Magnit PJSC (Russia listed)*
	Mobile TeleSystems PJSC*
	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*
	NMC Health PLC
	Novatek PJSC*
	Polyus PJSC*
	Sberbank of Russia PJSC*
	Surgutneftegas PJSC*
	TCS Group Holding PLC*
	VK Co Ltd*

2024年12月31日現在、一部のファンドは、併合に伴いCVR証券を保有していた。CVRは市場で活発に取引されないため、レベル３の証券として分類されている。CVRの公正価値は、内在価値評価アプローチを用いて決定される。Leo Lithium Ltdは取引停止前の最終価格で評価されたため、レベル３に分類されている。

2023年12月31日現在、以下の証券はレベル３に分類され、取引停止により評価減されてゼロとなった。

ファンド	証券の名称
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	Constellation Software Inc (Non-voting rights)
	Surgutneftegas PJSC
	VK Co Ltd
	TCS Group Holding PLC
	Polyus PJSC
	Alrosa PJSC
	Sberbank of Russia PJSC
	Mobile TeleSystems PJSC
	Magnit PJSC (Russia listed)
	Novatek PJSC
	NMC Health PLC
	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC
	Yandex NV (Switzerland listed)
	Yandex NV (US listed)

2023年12月31日現在、以下の証券はレベル３に分類され、取引停止前の最終取引市場価格に基づいて評価されている。

ファンド	証券の名称
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	Contra Abiomed Inc

活発な市場における公表価格に基づいた価額を持つ投資は、レベル１に分類され、現在上場されている株式が含まれる。本投資法人はこれらの金融商品の公表価格を調整しない。2024年12月31日および2023年12月31日現在、ファンドの投資明細表に記載されているとおり、ファンドが保有する先物契約はレベル１に分類されている。

活発であるとみなされない市場で取引されているが、公表価格、ディーラー価格または観察可能なインプットに裏付けられる別の価格情報源に基づいて評価されている金融商品はレベル２に分類される。レベル２に分類される投資には、活発な市場で取引されていないおよび／または譲渡制限が課せられるポジションが含まれるため、評価は一般的に入手可能な市場情報に基づいて、流動性が低いことおよび／または譲渡不可能性を反映するように調整される場合がある。レベル３に分類される投資は、取引頻度が少ないため、重要な観察不能なインプットがある。

ファンドは、公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替を、その変更が生じた報告期間末時点で認識している。この振替は主に、公表価格、ディーラー価格または観察可能なインプットに裏付けられる別の価格情報源が入手可能となったためである。これらのポジションについては、投資明細表において別途識別されており、2024年12月31日に終了した会計年度および2023年12月31日に終了した会計年度において本投資法人にとって重要性がなかったため、レベル３の調整および公正価値算定のために使用した仮定の感応度分析は作成されていない。

2024年12月31日に終了した会計年度において、以下のレベル間の証券の振替が生じた。

－　レベル１からレベル２：MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETFで保有している１つの証券であるShanghai RAAS Blood Products Co Ltdは、会計年度末前に取引が停止された。当該証券は2025年１月に取引を再開した。

－ レベル３からレベル２：UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF、MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF、MSCI USA UCITS ETF、MSCI World UCITS ETF、S&P 500 UCITS ETF、MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF、MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF、Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF、MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF、MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF、MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF、MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI World Socially Responsible UCITS ETF、MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFおよびMSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETFで保有している１つの証券であるContra Abiomed Inc、ならびにMSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFで保有している１つの証券であるESC GCI Liberty Incは、月次のブローカー相場を用いて価格が設定されている。

2023年12月31日に終了した会計年度において、以下のレベル間の証券の振替が生じた。

－ レベル２からレベル３：MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFで保有している１つの証券であるRadius Health Incは、取引停止により評価減されてゼロとなった。
－ レベル３からレベル２：MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFで保有している１つの証券であるEscrow New York REIT。このレベルの振替は、価格が安定しない期間が90日を超えたことによって生じた。
－ レベル１からレベル３：MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETFで保有している１つの証券であるLeo Lithium Ltdは、取引停止前の最終取引市場価格に基づいて評価されている。
－ レベル１からレベル２：MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF、Global Gender Equality UCITS ETFおよびMSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFで保有している１つの証券であるKoninklijke DSM BVは以前、組織再編のためにユーロネクスト・アムステルダム証券取引所での上場が廃止された。

公正価値ヒエラルキーのレベル間の他の証券の振替はなかった。

以下の表は、2024年12月31日に終了した会計年度においてレベル３に分類された金融商品の公正価値のすべての変動の調整を示している。

	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF 米ドル	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF 米ドル
公正価値、期首残高	8,999	3,087
レベル３への振替	－	－
レベル３からの振替	(15,440)	(5,294)
実現損失	－	(859,892)
未実現利益	6,441	1,210,300
購入	－	377,956
売却	－	(726,156)
公正価値、期末残高	－	1

以下の表は、2023年12月31日に終了した会計年度においてレベル３に分類された金融商品の公正価値のすべての変動の調整を示している。

	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF 米ドル	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF 米ドル
公正価値、期首残高	－	1
レベル３への振替	－	－
レベル３からの振替	－	－
実現損失	(1,957,832)	(1,099,593)
未実現利益	2,188,818	1,209,566
購入	－	－
売却	(221,987)	(106,887)
公正価値、期末残高	8,999	3,087

注記４　報酬および費用

ファンドが支払うすべての報酬および費用は、単一の報酬として支払われる。これを定率報酬という。前述の定率報酬の中から、本投資法人は、本投資法人の資産に関連して発生したすべての費用を負担する。これには、投資運用会社または副投資運用会社、保管会社、管理事務代行会社、取締役、販売会社または副販売会社ならびに会社秘書役の報酬および経費が含まれるが、これらに限定されない。本投資法人は、本投資法人に投資、または業務を提供している者に、またはあらゆるファンドに関する、報酬の一部または全額を支払う場合がある。

以下の報酬および費用も定率報酬から支出される。

（ｉ）証券取引所における投資証券の上場および維持に係る費用
（ii）取締役会および投資主総会の招集および開催に係る費用
（iii）弁護士およびその他のコンサルティング業務に係る報酬および費用
（iv）現在および潜在投資主に対する目論見書、補遺、年次および半期報告書ならびにその他の書類の作成、印刷、公表および配布に係る費用および経費
（ｖ）インデックス・プロバイダーまたは本投資法人が使用する知的財産、商標またはサービスマークのその他のライセンサーに支払う使用許諾から生じる費用および経費またはその他の支払報酬
（vi）投資運用会社によって任命された投資顧問に係る費用および経費
（vii）本投資法人またはファンドの継続的な運営のために必要ないし適切なものとして取締役により承認された随時発生するその他の費用および経費（非経常的および特別費用および経費を除く）
（viii）上記以外の本投資法人およびファンドのあらゆる設定費用

定率報酬には、特別費用および経費が含まれない（これらには、本投資法人の投資に係る取引手数料、印紙税またはポートフォリオ・リバランシングに係る諸税を含むその他の税、源泉所得税、本投資法人の投資に関連して発生した手数料および仲介手数料、借入金の利息および借入条件の交渉、効力発生または変更において発生した銀行手数料、ファンドへの投資に関連して仲介業者から請求される手数料、ならびに本投資法人に関連した重要性がある訴訟等の随時発生する特別または例外的な費用（ある場合）が含まれるが、これらに限定されない。これらはすべて関連するファンドの資産とは別に支払われる）。定率報酬は、各ファンドの純資産価額から日々計算および計上され、月次後払いで支払われる。各ファンドの定率報酬は、以下および関連する補遺に記載のとおりである。ファンドの運用に関連したファンドの費用が以下に記載した定率報酬を上回る場合、販売会社またはその関連会社は、自らの資産から不足分を補う。

2024年12月31日まで有効な定率報酬の割合の概要を以下に示す。

ファンド	定率報酬の割合
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-dis	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc[1]	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-acc	0.25%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	0.25%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	0.23%

1 当該投資証券クラスは、2024年11月８日に運用を終了した。

2023年12月12日まで有効な定率報酬の割合の概要を以下に示す。

ファンド	定率報酬の割合
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	0.33%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	0.33%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	0.33%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-dis	0.33%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	0.33%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	0.33%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-acc	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	0.28%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	0.30%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	0.25%

2023年12月13日から2023年12月31日まで有効な定率報酬の割合の概要を以下に示す。

ファンド	定率報酬の割合
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	0.28%

ファンド	定率報酬の割合
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-dis	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	0.28%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-acc	0.25%
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	0.25%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	0.23%

監査報酬

2024年12月31日および2023年12月31日に終了した会計年度に関して、法定監査法人が実施したすべての業務の報酬は以下のとおりである。

	2024年度 米ドル	2023年度 米ドル
本投資法人の金融サービスに関する法定監査*	304,911	263,096
税務アドバイザリーサービス**	206,544	186,017
他の保証業務***	—	5,326
他の非監査業務	—	—
合計	511,455	454,439

2024年12月31日に終了した会計年度の監査人の立替経費は、ゼロ米ドルであった（2023年12月31日：ゼロ米ドル）。

* VATを含む。

** 欧州の投資家の税務報告に関して提供された税務アドバイザリーサービス。

*** 他の保証業務は、2023年12月14日付のMSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFのMSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFへの併合のための限定的保証報告書に関するものである。

取引費用

2024年12月31日および2023年12月31日に終了した会計年度においてファンドが支払った取引費用は以下のとおりである。

ファンド	2024年度 に係る取引費用	2023年度 に係る取引費用
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	398,555米ドル	834,875米ドル
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	518,297米ドル	423,684米ドル

次へ

注記５　資本

本投資法人の授権資本は、無額面の投資口500,000,300,002（５千億30万２）口であり、無額面の引受人投資口300,002（30万２）口と無額面の投資口500,000,000,000（５千億）口に分けられている。取締役は、適切と見なす条件で本投資法人のすべての投資口を発行する権限が与えられている。投資口は、保有者に対して、本投資法人の定時総会に参加し投票する権利、および投資口が関連するファンドの利益や資産に平等に（投資証券クラスによって適用される手数料、経費、費用の違いを考慮した上で）参加する権利を与える。本投資法人は、適宜、通常決議によって増資、投資口の併合ないし投資口数の減少、投資口の再分割ないし投資口数の増加、何人にも保有されていないあるいは保有することが認められていない投資口の消却を行うことができる。本投資法人は、適宜、特別決議により、法律で認められている方法によって資本を減額することができる。投資主総会において、各投資主は、挙手の場合には１議決権を有し、投票の場合には当該投資主により保有される全体の投資口ごとに１議決権を有する。

引受人投資口は、保有者に対して、本投資法人の定時総会に参加し投票する権利を与えるが、本投資法人の解散時に資本が返還される場合を除き、保有者に対して本投資法人の利益や資産に参加する権利を与えていない。引受人投資口は、ファンドまたは本投資法人の純資産の一部を形成しておらず、本注記においてのみ開示するものである。2024年12月31日および2023年12月31日現在、発行済の引受人投資口は２口あり、本投資法人の取締役であるアラン・ホワイトとマルクス・ゲッチが保有している。

各ファンドの発行済の償還可能参加型投資証券資本は常にファンドの純資産価額と等しい。償還可能参加型投資証券は投資主の選択によって償還可能であり、金融負債に分類される。償還可能参加型投資証券は市場が存在する場合、流通市場で売買することもできる。

2024年12月31日および2023年12月31日に終了した会計年度の資本取引（投資証券口数）は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書の末尾に示される。

2024年12月31日に終了した会計年度および2023年12月31日に終了した会計年度の資本取引（投資証券取引額）は、以下の表のとおりである。すべての金額は、投資証券クラスの通貨ではなく、関連するファンドの機能通貨建てである。

2024年12月31日に終了した会計年度

ファンド	償還可能参加型投資証券の申込による収入	償還可能参加型投資証券の償還による支払
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	114,392,170	(83,371,053)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	6,332,155	(4,935,556)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	103,822,510	(161,026,409)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-dis	12,246,634	(148,537,481)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc 1	988,945	(22,254,177)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	229,726,043	(161,563,242)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-acc	227,069,304	(203,689,408)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	38,185,417	(50,154,964)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	235,859,351	(96,645,730)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	79,679,998	(78,737,397)

ファンド	償還可能参加型投資証券の申込による収入	償還可能参加型投資証券の償還による支払
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	103,225,890	(54,416,210)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-acc	79,263,074	(36,582,023)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	54,846,797	(31,799,810)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	193,562,468	(85,839,759)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	747,455,726	(592,483,673)

1　当該投資証券クラスは、2024年11月８日に運用を終了した。

2023年12月31日に終了した会計年度

ファンド	償還可能参加型投資証券の申込による収入	償還可能参加型投資証券の償還による支払
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	207,206,859	(366,350,817)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	11,406,156	(8,760,776)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	306,678,725	(700,649,133)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-dis	84,551,972	(143,357,118)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	9,286,047	(4,551,524)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	109,562,512	(581,953,555)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-acc	511,882,927	(292,810,261)
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	254,720,200	(220,991,780)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	6,034,761	(151,978,904)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	123,246,891	(97,951,531)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	62,249,473	(195,967,869)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-acc	—	(42,423,626)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	21,017,223	(14,113,942)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	15,339,836	(167,695,694)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	412,507,397	(146,010,674)

注記６　関連当事者

当事者は、財務上または業務上の意思決定に当たり、一方の当事者が他方の当事者に対して重要な影響力を行使できる場合、関連するものと見なされる。

取締役の見解において、投資運用会社、取締役、販売会社、管理会社、英国のコンプライアンス管理代行会社、支払代行会社兼情報エージェントおよび代理人ならびに貸付サービス提供会社はIAS第24号「関連当事者との取引」に基づく関連当事者である。管理会社、販売会社、支払代行会社兼情報エージェントおよびコンプライアンス管理代行会社として従事する各ＵＢＳ事業体は、英文年次報告書のManagement and Administrationのページに記載されている。

マルクス・ゲッチは、販売会社であるＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーの従業員である。ナオミ・デイリーはＵＢＳグループＡＧの子会社である管理会社の独立取締役である。アラン・ホワイトは管理会社の従業員である。マリー・アントワネット・ペトリーニは、ＵＢＳヨーロッパＳＥ，Sucursal en Espanaマドリード支店の従業員である。

2024年12月31日および2023年12月31日現在、アラン・ホワイトとマルクス・ゲッチが保有する引受人投資口２口を除き、本投資法人の取締役のいずれもファンドの投資証券を有していない。

2024年12月31日に終了した会計年度において取締役の報酬70,164米ドル（2023年12月31日に終了した会計年度：70,362米ドル）が定率報酬から支払われた。独立取締役のみが取締役の報酬を受ける権利を有する。ＵＢＳグループＡＧまたはその子会社の従業員である取締役は、本投資法人の取締役としての職務に関して一切の追加報酬を得ていない。

本投資法人は、2023年４月27日まで、ＵＢＳファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイを本投資法人および各ファンドの管理会社（以下「旧管理会社」という。）に任命していた。本投資法人は、2023年４月28日に、ＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッドを管理会社に任命し、同日付で旧管理会社からの交代を行った。管理会社は、2024年12月31日に終了した会計年度において1,479,515米ドルの報酬を受け取った（2023年12月31日に終了した会計年度：管理会社および旧管理会社は合わせて937,141米ドルの報酬を受け取った）。これらは、定率報酬から支払われた。

ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、ファンドの投資運用会社であるが、2024年３月19日に運用を開始したEUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETFの投資運用会社はＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーである。ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、本投資法人の英国のコンプライアンス管理代行会社でもある。投資運用会社の報酬は、当会計年度の定率報酬から支払われた。本投資法人の報酬体系の説明については、注記４「報酬および費用」を参照のこと。すべての取引は、通常の業務で締結された。2024年12月31日に終了した会計年度における投資運用会社の報酬合計は25,763,178米ドル（2023年12月31日に終了した会計年度：15,898,212米ドル）であり、そのうち31,863米ドルがＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーに支払われた。全額が定率報酬から支払われている。

2024年８月26日付の併合により本投資法人に現物移管された資産の合計価額は、8,089,569,509米ドルである。

ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、本投資法人の販売会社兼貸付サービス提供会社である。販売会社に対する報酬は、当会計年度の定率報酬から支払われた。販売会社に対する手数料および報酬は、14,541,278米ドル（2023年12月31日に終了した会計年度：21,197,385米ドル)であった。2024年10月１日より前には、当該サービス提供会社は、貸付収益の20%を得ていた。2024年９月30日までに、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは有価証券貸付取引において、本投資法人の貸付サービス提供会社として75,665米ドル（2023年12月31日に終了した会計年度：124,305米ドル）を受け取った。詳細については、注記９を参照のこと。

Baader Bank AG、Banca Selia Holding S.P.A、Bank Julius Baer & CO AG、Citigroup London、DRW Global Markets Limited、Flow Traders B. V.、Goldenberg Hehmeyer LLP、Goldman Sachs International、HRTEU Limited、HSBC London、Jane Street Financial Limited、Morgan Stanley & Co International plc、Old Mission Europe LLP、Optiver V.O.F.、RBC Europe Ltd、Societe Generale、Susquehanna International Securities Limited、ユービーエス・エイ・ジー、Unicredit Bank AG、VirtuおよびJP Morgan Securities PLCは、指定参加者である。これらの銀行の数行は、スイス証券取引所、ドイツ証券取引所XETRA、ロンドン証券取引所、イタリア証券取引所およびユーロネクスト・アムステルダムのマーケット・メーカーでもある。Flow Traders B. V.、

Goldenberg Hehmeyer LLP、Optiver V.O.F.、Societe Generale、Susquehanna International Securities Limitedおよびユービーエス・エイ・ジーは合同の指定参加者であり、2024年12月31日現在、投資証券発行登録におけるファンドの100%（2023年12月31日：100%）を保有しており、その大半を流通市場で転売している。

MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFは2023年12月14日に取引を停止し、同日付でMSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFに併合された。この併合の結果、法律の効果によりMSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFの資産および負債のすべてがMSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFに移管され、MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFは清算手続を経ることなく自動的に解散した。

2024年12月31日現在、MSCI World UCITS ETF、MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF、Global Gender Equality UCITS ETF、UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF、MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETFおよびMSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF（2023年12月31日現在：MSCI World UCITS ETF、MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF、Global Gender Equality UCITS ETF、UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF、MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETFおよびMSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF）は、それぞれＵＢＳグループに対する株式投資を保有していた。詳細については、当該ファンドの投資明細表および以下の表を参照のこと。

2024年12月31日に終了した会計年度	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF 米ドル
期首公正価値	6,308,872
購入	1,628,564
売却	(734,387)
投資に係る実現利益および未実現損失	(1,572)
期末公正価値	7,201,477
受取配当金	49,759

2023年12月31日に終了した会計年度	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF 米ドル
期首公正価値	4,035,290
購入	731,344
売却	(879,698)
投資に係る実現利益および未実現利益	2,421,936
期末公正価値	6,308,872
受取配当金	37,998

注記７　コミッションの取決め

2024年12月31日に終了した会計年度において、本投資法人に代わって締結されたコミッション・シェアリング・アグリーメント（CSA）はなかった（2023年12月31日に終了した会計年度：なし）。

注記８　分配

取締役は、以下を原資とした分配金を宣言する予定である。

（ｉ）純利益および／または
（ii）クラス（米ドル）A-dis 投資証券に帰属する実現および未実現損失を控除した実現および未実現利益。

６月30日および12月31日に終了した６ヶ月間の会計期間における期末30暦日以内のもの。当該分配金は、分配宣言後歴月２ヶ月以内に支払う。

以下の表に記載されている分配金の１口当たりレートは、各投資証券クラスの通貨ではなくファンドの機能通貨建てである。

2024年12月31日に終了した会計年度について、以下の分配金が支払われた。

ファンド	権利落ち日	１口当たり基準レート	現地通貨	現地通貨合計	基準通貨	基準通貨合計
MSCI ACWIソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（米ドル）A-dis	2024年８月７日	0.1522	米ドル	863,323	米ドル	863,323
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	2024年２月１日	0.0976	スイスフラン	152,085	米ドル	176,079
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	2024年８月７日	0.1141	スイスフラン	178,880	米ドル	203,289
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	2024年２月１日	0.1083	英ポンド	1,838,513	米ドル	2,345,241
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	2024年８月７日	0.1509	英ポンド	1,780,059	米ドル	2,291,902
						5,879,834

ファンド	権利落ち日	１口当たり基準レート	現地通貨	現地通貨合計	基準通貨	基準通貨合計
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	2024年2月1日	0.1370	米ドル	11,301,491	米ドル	11,301,491
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	2024年8月7日	0.1477	米ドル	14,195,723	米ドル	14,195,723
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	2024年2月1日	0.1546	スイスフラン	441,873	米ドル	511,712
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	2024年8月7日	0.1423	スイスフラン	294,624	米ドル	334,865
						26,343,791

2023年12月31日に終了した会計年度について、以下の分配金が支払われた。

ファンド	権利落ち日	１口当たり基準レート	現地通貨	現地通貨合計	基準通貨	基準通貨合計
MSCI ACWIソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（米ドル）A-dis	2023年2月1日	0.0899	米ドル	169,072	米ドル	169,072
MSCI ACWIソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（米ドル）A-dis	2023年8月8日	0.1389	米ドル	1,848,516	米ドル	1,848,516
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	2023年2月1日	0.0650	スイスフラン	96,286	米ドル	104,310
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	2023年8月8日	0.1042	スイスフラン	127,161	米ドル	146,898
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	2023年2月1日	0.0832	英ポンド	1,722,250	米ドル	2,119,693
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF クラス（英ポンドヘッジ）A-dis	2023年8月8日	0.1335	英ポンド	2,047,568	米ドル	2,630,898
						7,019,387

ファンド	権利落ち日	１口当たり基準レート	現地通貨	現地通貨合計	基準通貨	基準通貨合計
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	2023年２月１日	0.0867	米ドル	5,655,335	米ドル	5,655,335
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	2023年８月８日	0.1384	米ドル	8,199,408	米ドル	8,199,408
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	2023年２月１日	0.0798	スイスフラン	272,878	米ドル	295,463
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	2023年８月８日	0.1329	スイスフラン	205,777	米ドル	237,600
						14,387,806

注記９　有価証券貸付

有価証券貸付とは、有価証券の貸手（本投資法人）から第三者である借手への、任命された貸付機関を通じた一時譲渡である。この貸付有価証券の対価として借手は、有価証券引渡し前に担保を提供し、貸付期間にわたり手数料を支払う。貸付プログラムに基づく貸付はすべて未決済のまま日次で引き継がれ、要求により終了する。

本投資法人は、投資家のコスト純額の削減を目的として、特定の現物複製型ファンドに関する有価証券貸付を実施している。本投資法人との有価証券貸付は常に、すべての資産クラスについて少なくとも105%の委託証拠金で超過担保されている。追加的なセーフガードにより、貸付残高の上限が各ファンドの運用資産の50%に設定されている。「社会的責任投資（socially responsible）」インデックスであるESG、Gender Equalityインデックスまたはパリ協定準拠（Paris Aligned）インデックスに追随するファンドは有価証券貸付プログラムの対象ではない。

2024年12月31日現在、以下のファンドは有価証券貸付プログラムの対象である。

本サブ・ファンドは該当しない。

2024年12月31日現在、以下のファンドは有価証券貸付プログラムの対象ではなかった。

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

貸付は通常、有価証券貸付代行会社であるステート・ストリート・バンクのみ実施可能であり、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）が提供する借手の債務不履行に対する補償が付されている。担保は、当該貸付代行会社の貸借対照表とは別の預託勘定にて保有される。委託証拠金の必要水準を常に確実に維持できるよ

う、日次で時価評価を実施している。ステート・ストリートが借手に係る補償を提供し、可能性のある借手のリストを慎重に選定する一方で、UBS Credit & Riskが付加的レベルの監視を行い、あらかじめ承認された借手のリストを作成する。

有価証券貸付取引に関連する権利移転担保契約によって受け取った非現金担保は、売却、再投資または担保に供することができない。

有価証券貸付は、借手が自身の義務に従い借入有価証券を返却しない場合、また提供された担保価額では有価証券の再購入費用が填補できない場合に、一定のリスクにさらされることに注意が必要である。この場合は一定の条件の下、ステート・ストリートが借手の債務不履行を補償する条項に従い、代替有価証券の購入費用を負担する。

2024年10月１日より、有価証券貸付取引に関して受け取る総収益の少なくとも80%は関連ファンドにおいて計上され、総収益の約20%は、有価証券貸付に係る取引により生じる運営コストに充てるために有価証券貸付代理人が受け取る。

2024年９月30日までは、有価証券貸付取引に関して受け取る総収益の少なくとも60%は関連ファンドにおいて計上され、総収益の約20%は、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーがデュー・デリジェンスに対応するために受け取り、総収益の20%は、効率的なポートフォリオ管理手法に関するサービスへの通常の対価として有価証券貸付代理人に支払われていた。

ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは総収益の約20%を自社の提供するサービスの対価として受け取り、有価証券貸付代行会社は有価証券貸付に係る取引により生じる運営コストに充てるため総収益の約20%を受け取る。サービスには、借手に対するデュー・デリジェンス（慎重な借手選定およびモニタリング）、担保資産の日次開示など調整済日次貸付データのウェブサイトでの開示、および財務書類における開示が含まれる。また担保については流動性のチェックが行われ、担保水準がモニタリングされる。

注記10　店頭（Over the Counter）デリバティブ契約

2024年12月31日および2023年12月31日現在、本投資法人は以下の店頭（以下「OTC」という。）デリバティブ契約を締結している。

2024年12月31日または2023年12月31日現在、OTCデリバティブ契約に関してファンドが受領または差し入れている担保はない。

金額はすべて、ファンドの表示通貨ではなく、本投資法人の表示通貨である米ドル建てである。

2024年12月31日現在のOTCデリバティブ・エクスポージャー		
	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF（単位：1,000米ドル）	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF（単位：1,000米ドル）
OTC金融デリバティブ商品		
先渡為替契約		
－エクスポージャー総額	191,513	96,120
－未実現利益／（損失）	(20,904)	(22,624)
OTCデリバティブによる取引相手のエクスポージャー		
－OTC契約のエクスポージャー総額		
バークレイズ・バンク	(14,732)	－
シティバンク	223	(696)
HSBCバンク	390	(19,041)
ステート・ストリート・バンク・ロンドン	217,133	115,857
ユービーエス・エイ・ジー	－	－
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	(11,501)	－

2023年12月31日現在のOTCデリバティブ・エクスポージャー		
	MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF（単位：1,000米ドル）	MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF（単位：1,000米ドル）
OTC金融デリバティブ商品		
先渡為替契約		
－エクスポージャー総額	7,805	12,934
－未実現利益／（損失）	10,619	12,698
OTCデリバティブによる取引相手のエクスポージャー		
－OTC契約のエクスポージャー総額		
バンク・オブ・アメリカ	(2,369)	742
バークレイズ・バンク	－	11,698
シティバンク	(1,320)	(965)
HSBCバンク	7,287	2,469
モルガン・スタンレー	－	－
ステート・ストリート・バンク・ロンドン	(330)	(674)
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	4,537	(336)

注記11　為替レート

財務書類に対する本注記に列挙するファンド（訳注：原文の記載）を除き、ファンドの財務書類は米ドル建てで作成される。その他の通貨建ての資産および負債の米ドルへの換算に、それぞれ2024年12月31日および2023年12月31日現在における以下の為替レートが使用されている。

	2024年12月31日現在	2023年12月31日現在
豪ドル	1.6151	1.4655
ブラジルレアル	6.1779	4.8576
英ポンド	0.7985	0.7844
カナダドル	1.4382	1.3186
チリペソ	994.5250	873.2850
中国人民元（オフショア）	7.3415	7.1206
中国人民元（オンショア）	7.2993	7.0922
コロンビアペソ	4,405.5400	3,874.0000

	2024年12月31日現在	2023年12月31日現在
チェココルナ	24.3120	22.3496
デンマーククローネ	7.2016	6.7484
エジプトポンド	50.8300	30.9250
ユーロ	0.9657	0.9053
香港ドル	7.7680	7.8086
ハンガリーフォリント	397.2622	346.0056
インドルピー	85.6138	83.2138
インドネシアルピア	16,095.0000	15,397.0000
イスラエル新シェケル	3.6437	3.6009
日本円	157.1600	140.9800
クウェートディナール	0.3083	0.3073
マレーシアリンギット	4.4715	4.5950
メキシコペソ	20.7928	16.9345
ニュージーランドドル	1.7849	1.5794
ノルウェークローネ	11.3574	10.1557
パキスタンルピー	278.3750	281.1250
フィリピンペソ	57.8450	55.3750
ポーランドズロチ	4.1306	3.9323
カタールリヤル	3.6410	3.6410
ロシアルーブル	109.7500	89.4000
サウジアラビアリアル	3.7574	3.7500
シンガポールドル	1.3642	1.3191
南アフリカランド	18.8700	18.2875
韓国ウォン	1,472.1500	1,287.9000
スウェーデンクローナ	11.0493	10.0779
スイスフラン	0.9063	0.8417
台湾ドル	32.7845	30.6905
タイバーツ	34.0950	34.1325
トルコリラ	35.3605	29.5340
アラブ首長国連邦ディルハム	3.6731	3.6728

各ファンドの財務書類の合算については、以下の対米ドル平均為替レートを用いて結合包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書および結合キャッシュ・フロー計算書が作成された。

	2024年12月31日に終了した会計年度	2023年12月31日に終了した会計年度
豪ドル	1.5205	1.5072
英ポンド	0.7825	0.8017
カナダドル	1.3720	―
ユーロ	0.9264	0.9238
日本円	151.7779	141.4096
スイスフラン	0.8818	0.8962

注記12　事業セグメント

投資運用会社はファンドに代わり、戦略的な資源配分を行う。投資運用会社は、各ファンドのポートフォリオ全体について責任を負い、各ファンドを単一の事業セグメントとみなしている。

投資運用会社は、各ファンドに関連する参照指数のパフォーマンスを実現するために単一の統合的な投資戦略に基づいて資産配分を決定し、各ファンドのパフォーマンスは、関連する参照指数を参照して評価される。

ファンドには、非流動に分類される資産はない。各ファンドの投資は、関連する参照指数のパフォーマンスの影響を受ける。

ファンドは極めて幅広い分散投資のポートフォリオを有しており、本投資法人の収入の大半を占める単一の投資はない。

商品およびサービス
本投資法人のすべての収益は、１つの商品グループ、すなわちそれぞれのインデックスのパフォーマンスに追随するためにファンドが投資するポートフォリオ証券から得ている。

地域
本投資法人は、異なる地域からの収益を個別にモニタリングしていない。しかしながら、特定の地域における特定の市場を表すインデックスを追随する性質上、各ファンドの収益は、投資目的に掲げられた地域に帰属するものと見なすことができる。

主要な顧客
本投資法人は投資会社であるため、注目すべき主要な顧客は、ファンドの投資証券の発行市場を構成している指定参加者である。本投資法人は、指定参加者との間でのみ申込および償還を認めている。投資家（最終受益者であるか最終投資家であるかを問わない）は、取引所または指定参加者からETFの投資証券を売買することができるが、本投資法人はかかる投資家または関連する最終投資家を直接の顧客とみなしていない。

注記13　効率的ポートフォリオ管理

ファンドを代理する本投資法人は、効率的ポートフォリオ管理を目的として本投資法人が投資する譲渡可能証券、短期金融市場証券および／またはその他の金融商品に関する手法および商品を用いることがある。

ファンドは、レポ契約および有価証券貸付契約を効率的なポートフォリオ管理のために使用することができる。保管銀行と同じグループに属するステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー、フランクフルト支店は、ファンドの代理で締結する有価証券貸付取引の証券貸付代理人である。2024年12月31日に終了した会計年度または2023年12月31日に終了した会計年度において、レポ契約を締結していたファンドはない。

2024年12月31日に終了した会計年度において、本投資法人は、MSCI USA UCITS ETF、MSCI USA Value UCITS ETF、MSCI World UCITS ETF、S&P 500 UCITS ETF、Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF、MSCI Australia UCITS ETF、MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF、MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF、Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETFおよびMSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFの代理で有価証券貸付契約を締結した。詳細については、注記９を参照のこと。

2023年12月31日に終了した会計年度において、本投資法人は、MSCI USA UCITS ETF、MSCI USA Value UCITS ETF、MSCI World UCITS ETF、S&P 500 UCITS ETF、Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF、MSCI Australia UCITS ETF、MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF、MSCI USA

hedged to CHF UCITS ETF、Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF、Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF、Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETFおよびMSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFの代理で有価証券貸付契約を締結した。詳細については、注記９を参照のこと。

注記14　償還可能参加型投資証券に帰属する純資産合計

ファンド	2024年12月31日現在	2023年12月31日現在	2022年12月31日現在
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	485,776,294スイスフラン	385,341,931スイスフラン	465,982,685スイスフラン
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	26,675,819スイスフラン	21,997,016スイスフラン	16,430,408スイスフラン
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	778,931,809ユーロ	693,285,564ユーロ	903,700,456ユーロ
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-dis	258,362,807英ポンド	308,971,916英ポンド	299,664,889英ポンド
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc[1]	－日本円	2,775,044,531日本円	1,601,581,820日本円
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	361,791,390米ドル	226,218,621米ドル	623,345,671米ドル
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-acc	624,949,696米ドル	516,940,787米ドル	207,637,918米ドル
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	105,256,407米ドル	100,928,493米ドル	27,003,938米ドル
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	799,050,651スイスフラン	575,386,473スイスフラン	610,089,239スイスフラン
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	51,257,156スイスフラン	45,231,422スイスフラン	17,563,161スイスフラン
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	382,500,627ユーロ	282,216,540ユーロ	349,545,900ユーロ
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-acc	135,973,514英ポンド	85,164,130英ポンド	100,505,025英ポンド
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	14,161,802,778日本円	9,158,263,174日本円	6,873,441,466日本円
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	830,856,435米ドル	593,389,094米ドル	616,925,536米ドル
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	1,703,946,730米ドル	1,312,964,494米ドル	841,073,261米ドル

[1] 当該投資証券クラスは、2024年11月８日に運用を終了した。

注記15　償還可能参加型投資証券１口当たりの純資産価額

ファンド	2024年12月31日現在	2023年12月31日現在	2022年12月31日現在
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-acc	15.52スイスフラン	13.20スイスフラン	10.94スイスフラン
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）A-dis	14.12スイスフラン	12.19スイスフラン	10.24スイスフラン
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）A-acc	17.47ユーロ	14.54ユーロ	11.73ユーロ
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）A-dis	17.01英ポンド	14.27英ポンド	11.58英ポンド
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc[1]	－日本円	1,098.83日本円	903.25日本円
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）A-acc	20.52米ドル	16.94米ドル	13.30米ドル
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-acc	22.41米ドル	18.99米ドル	14.97米ドル

ファンド	2024年12月31日現在	2023年12月31日現在	2022年12月31日現在
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）A-dis	21.04米ドル	17.97米ドル	14.36米ドル
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF クラス（スイスフランヘッジ）A-acc	17.24スイスフラン	14.74スイスフラン	12.52スイスフラン
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF クラス（スイスフランヘッジ）A-dis	15.58スイスフラン	13.56スイスフラン	11.69スイスフラン
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF クラス（ユーロヘッジ）A-acc	19.57ユーロ	16.36ユーロ	13.54ユーロ
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF クラス（英ポンドヘッジ）A-acc	21.33英ポンド	17.70英ポンド	14.53英ポンド
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF クラス（日本円ヘッジ）A-acc	2,038.73日本円	1,758.76日本円	1,486.11日本円
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF クラス（米ドルヘッジ）A-acc	23.68米ドル	19.61米ドル	15.80米ドル
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF クラス（米ドル）A-dis	18.10米ドル	15.67米ドル	12.85米ドル

1　当該投資証券クラスは、2024年11月８日に運用を終了した。

注記16　ポートフォリオ回転率

パーセンテージで表示されるポートフォリオ回転率（以下「PTR」という。）は、ファンドの取引高を反映している。これは当会計年度（関連する会計年度中に運用を開始したファンドの場合は当該ファンドの運用開始日からそれぞれの会計年度末まで）のファンドの平均純資産に対する、申込および償還の価額と相殺した有価証券の売買合計額に相当する。2024年12月31日および2023年12月31日に終了した会計年度におけるPTRは以下のとおりである。

ファンド	2024年12月31日	2023年12月31日
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	23.86%	(9.96%)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	(8.82%)	5.38%

注記17　当会計年度における重要な事象

ウクライナにおける戦争と中東で継続中の紛争は、金融市場、とりわけロシア、ウクライナおよびイスラエルの証券市場、さらには世界各地の市場にも重要性がある影響を及ぼし、現在もなお影響を及ぼしている。状況は依然として非常に不安定であり、ＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッドは、本投資法人のファンドの投資家の利益を守るために適切な行動を迅速に取るべく、注意深く監視している。同社は、特に、EU、スイス、英国および米国で最近制定された制裁制度に限らず、適用される法規制を常に遵守するために必要な措置を講じている。本投資法人は、制裁対象となるロシアの有価証券のみならず深刻な取引制限に直面している、公表価格（入手可能な場合）が現在の市場価額を反映していないと考えられるすべての関連有価証券について公正価値評価を適用している。今後の金融市場の動向によっては、投資戦略にさらなる影響が及ぶ可能性がある。このことによって一部のファンドに流動性上の措置の適用が必要になるかどうかは、現時点では不明である。これらの措置には、各ファンドの英文目論見書に記載されているすべての措置が含まれる可能性がある。

2024年２月26日付で、MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF、S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETFおよびEUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETFが中央銀行により認可された。

2024年２月26日付で、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーがEUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETFの投資運用会社に任命された。

2023年３月、ＵＢＳグループＡＧはCredit Suisseを取得する合意に達し、2023年12月７日にＵＢＳグループＡＧの取締役会がUBS AGとCredit Suisse AGの合併の実施を承認したことが発表された。この広範な合併プロジェクトの一環として、両社のアイルランドのプラットフォームであるCredit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV（以下「ICAV」という。）と本投資法人を併合することが提案された。これにより、ICAVの既存のアクティブな７つのサブ・ファンドは、本投資法人における７つの新規ファンドの運用開始を通じて、本投資法人のプラットフォームに併合されることになる（以下「本併合」という。）。ICAVの関連サブ・ファンドの資産および負債は、本投資法人に現物移管され、ICAVの各サブ・ファンドの投資主は本投資法人の投資主となった。本併合の効力発生日および本投資法人における新規ファンドの運用開始日は2024年８月26日である。

本投資法人の改訂英文目論見書が2024年６月10日に発行された。

2024年６月10日付で、MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF、MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF、MSCI World ESG Leaders UCITS ETF、Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF、MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF、MSCI USA NSL UCITS ETFおよびFTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETFが中央銀行により認可された。

2024年12月31日に終了した会計年度において、以下のファンドが運用を開始した。

本サブ・ファンドは該当しない。

2024年12月31日に終了した会計年度において、以下の投資証券クラスが運用を開始した。

本サブ・ファンドは該当しない。

2024年12月31日に終了した会計年度において、以下の投資証券クラスが運用を終了した。

ファンド	運用終了日
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）A-acc	2024年11月８日

2024年９月19日付で、オードリー・コリンズが取締役を退任し、同日付でウィリアム・ケネディが取締役に就任した。

2024年12月11日付で、UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF、MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF、 MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI Emerging

Markets Climate Paris Aligned UCITS ETFおよびS&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETFの英文目論見書補遺が更新され、関連ファンドが開示規則第９条に基づき環境特性の促進を図ることが留意された。

当会計年度において本投資法人に影響を及ぼすその他の重要な事象はなかった。

注記18　当会計年度終了後の重要な事象

2024年12月31日に終了した会計年度において、以下のファンドが運用を開始した。

本サブ・ファンドは該当しない。

2024年12月31日に終了した会計年度の後に、以下の投資証券クラスが運用を開始した。

本サブ・ファンドは該当しない。

2025年２月４日付で、ファンドの参照指数が以下のとおり変更された。

旧指数名	新指数名
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・リターン）	MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）

また、ファンドの名称が新指数名に合致するよう変更された。

旧ファンド名	新ファンド名
UBS（Irl）ETF plc － MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	UBS（Irl）ETF plc － MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

申込および償還活動

下表は、会計年度末後から、本財務書類の発行準備が整った日である2025年４月15日までに行われた償還可能参加型投資証券の申込および償還を示している。

	申込		償還	
	金額	投資証券口数	金額	投資証券口数
MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	178,925,830米ドル	9,178,629	(482,607,208)米ドル	(25,732,560)
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	444,384,281米ドル	24,223,979	(320,088,858)米ドル	(17,719,916)

上記の他に、当会計年度終了後に本投資法人に影響を及ぼす事象はなかった。

注記19　財務書類の承認日

本財務書類は2025年４月15日に取締役により承認された。

（５）【投資有価証券明細表等】

①【投資株式明細表】

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式			
広告（0.18%）（2023年12月31日：0.07%）			
Interpublic Group of Cos Inc	53,743	1,505,879	0.05
Publicis Groupe SA	33,657	3,589,738	0.13
広告合計		**5,095,617**	**0.18**
農業（0.07%）（2023年12月31日：0.13%）			
Bunge Global SA	22,116	1,719,740	0.06
Kuala Lumpur Kepong Bhd	47,700	232,553	0.01
農業合計		**1,952,293**	**0.07**
自動車製造（7.09%）（2023年12月31日：5.09%）			
Ashok Leyland Ltd	209,941	540,707	0.02
BYD Co Ltd - Class A	16,900	654,444	0.02
BYD Co Ltd - Class H	156,500	5,371,160	0.19
Cummins Inc	20,709	7,219,157	0.26
Geely Automobile Holdings Ltd	828,000	1,579,691	0.06
Great Wall Motor Co Ltd - Class H	332,500	584,704	0.02
Li Auto Inc	181,670	2,197,220	0.08
Mahindra & Mahindra Ltd	136,891	4,808,164	0.17
NIO Inc	211,488	947,455	0.04
Rivian Automotive Inc	105,818	1,407,415	0.05
Tesla Inc	423,313	170,950,762	6.13
XPeng Inc	188,846	1,134,104	0.04
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	66,800	279,912	0.01
自動車製造合計		**197,674,895**	**7.09**
自動車部品・装置（0.36%）（2023年12月31日：0.52%）			
Aptiv PLC	40,081	2,424,099	0.09
Bridgestone Corp	85,000	2,888,139	0.10
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	99,175	3,265,724	0.12
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	40,296	1,468,471	0.05
自動車部品・装置合計		**10,046,433**	**0.36**
銀行（5.50%）（2023年12月31日：5.65%）			
Absa Group Ltd	137,467	1,382,319	0.05
Agricultural Bank of China Ltd - Class A	651,900	476,918	0.02
Agricultural Bank of China Ltd - Class H	4,109,000	2,343,330	0.08
Alpha Services and Holdings SA	342,446	573,393	0.02

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（5.50%）（2023年12月31日：5.65%）（続き）			
AMMB Holdings Bhd	217,500	266,555	0.01
Bancolombia SA (Voting rights)	44,002	375,544	0.01
Bank of New York Mellon Corp	107,116	8,229,735	0.30
Bank of Nova Scotia	182,751	9,808,476	0.35
Banque Cantonale Vaudoise	5,921	545,549	0.02
Computershare Ltd	78,718	1,654,664	0.06
Concordia Financial Group Ltd	144,400	800,374	0.03
Credicorp Ltd	10,367	1,900,478	0.07
Credit Agricole SA	164,895	2,269,251	0.08
DNB Bank ASA	130,085	2,598,871	0.09
FinecoBank Banca Fineco SpA	92,654	1,610,887	0.06
First Abu Dhabi Bank PJSC	661,400	2,474,139	0.09
FirstRand Ltd	752,887	3,030,699	0.11
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	376,100	2,423,254	0.09
Hana Financial Group Inc	44,688	1,724,198	0.06
Hang Seng Bank Ltd	115,800	1,424,403	0.05
Huntington Bancshares Inc	210,661	3,427,485	0.12
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class A	547,600	519,148	0.02
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class H	10,316,000	6,918,989	0.25
Industrial Bank Co Ltd	228,700	600,321	0.02
KakaoBank Corp	22,162	316,890	0.01
KBC Group NV	33,115	2,556,020	0.09
KeyCorp	139,925	2,398,315	0.09
Komercni Banka AS	9,622	335,813	0.01
mBank SA	2,756	365,100	0.01
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	73,542	1,071,850	0.04
Moneta Money Bank AS	63,389	322,786	0.01
National Bank of Canada	49,957	4,551,777	0.16
Nedbank Group Ltd	65,002	970,414	0.03
Northern Trust Corp	29,266	2,999,765	0.11
PNC Financial Services Group Inc	58,502	11,282,111	0.40
Public Bank Bhd	2,081,300	2,122,493	0.08
Qatar National Bank QPSC	687,490	3,264,681	0.12
Regions Financial Corp	135,216	3,180,280	0.11
Santander Bank Polska SA	6,377	706,463	0.03
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	577,000	696,951	0.02
Shinhan Financial Group Co Ltd	66,607	2,155,910	0.08
Standard Bank Group Ltd	199,863	2,348,787	0.08
State Street Corp	43,156	4,235,761	0.15
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	556,000	13,316,264	0.48
Svenska Handelsbanken AB - Class A	209,944	2,169,885	0.08

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（5.50%）（2023年12月31日：5.65%）（続き）			
Toronto-Dominion Bank	255,727	13,607,729	0.49
Truist Financial Corp	194,825	8,451,523	0.30
US Bancorp	230,662	11,032,564	0.40
Woori Financial Group Inc	100,178	1,045,910	0.04
Yapi ve Kredi Bankasi AS	523,806	453,584	0.02
銀行合計		**153,338,606**	**5.50**
飲料（2.65%）（2023年12月31日：3.11%）			
Coca-Cola Co	602,137	37,489,067	1.35
Coca-Cola Europacific Partners PLC	30,718	2,359,449	0.08
Coca-Cola HBC AG	31,752	1,086,413	0.04
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	267,300	2,284,412	0.08
PepsiCo Inc	201,605	30,656,066	1.10
飲料合計		**73,875,407**	**2.65**
バイオテクノロジー（1.96%）（2023年12月31日：2.00%）			
Amgen Inc	79,006	20,592,130	0.74
Biogen Inc	21,722	3,321,728	0.12
Contra Abiomed Inc	8,823	15,440	0.00
CSL Ltd	71,458	12,458,010	0.45
Gilead Sciences Inc	183,856	16,982,779	0.61
Innovent Biologics Inc	184,000	866,947	0.03
SK Biopharmaceuticals Co Ltd	4,020	303,381	0.01
SK Bioscience Co Ltd	4,209	144,098	0.00
バイオテクノロジー合計		**54,684,513**	**1.96**
建築・建設資材（1.74%）（2023年12月31日：1.43%）			
Carrier Global Corp	119,674	8,168,947	0.29
Daikin Industries Ltd	38,840	4,611,570	0.17
Fortune Brands Innovations Inc	19,743	1,349,039	0.05
James Hardie Industries PLC	61,782	1,915,295	0.07
Johnson Controls International PLC	96,843	7,643,828	0.27
Lennox International Inc	4,755	2,897,221	0.10
Owens Corning	13,024	2,218,248	0.08
Sika AG	22,304	5,311,121	0.19
Svenska Cellulosa AB SCA	91,825	1,167,212	0.04
Trane Technologies PLC	33,569	12,398,710	0.45
West Fraser Timber Co Ltd	8,657	749,708	0.03
建築・建設資材合計		**48,430,899**	**1.74**

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
化学（1.97%）（2023年12月31日：2.34%）			
Akzo Nobel NV	26,108	1,566,939	0.06
Asahi Kasei Corp	191,200	1,329,130	0.05
Asian Paints Ltd	58,353	1,554,933	0.06
Croda International PLC	20,238	857,964	0.03
DSM-Firmenich AG	27,384	2,770,961	0.10
Ecolab Inc	37,616	8,814,188	0.32
Givaudan SA	1,380	6,039,261	0.22
International Flavors & Fragrances Inc	37,079	3,135,029	0.11
LG Chem Ltd (Voting rights)	7,157	1,215,399	0.04
Lotte Chemical Corp	2,694	109,433	0.00
LyondellBasell Industries NV	38,631	2,869,124	0.10
Mitsubishi Chemical Group Corp	192,500	979,526	0.04
Mitsui Chemicals Inc	23,500	518,866	0.02
Nitto Denko Corp	105,500	1,799,058	0.06
Novonesis (Novozymes) B	50,955	2,884,686	0.10
PI Industries Ltd	10,599	456,284	0.02
PPG Industries Inc	34,514	4,122,697	0.15
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	7,600	16,566	0.00
Sherwin-Williams Co	35,239	11,978,799	0.43
Supreme Industries Ltd	9,786	537,292	0.02
Toray Industries Inc	193,000	1,229,890	0.04
化学合計		**54,786,025**	**1.97**
商業サービス（3.75%）（2023年12月31日：3.89%）			
Automatic Data Processing Inc	60,164	17,611,808	0.63
Bidvest Group Ltd	56,351	787,391	0.03
Brambles Ltd	199,528	2,376,867	0.08
CCR SA	145,300	239,193	0.01
Element Fleet Management Corp	62,703	1,266,965	0.05
Intertek Group PLC	24,357	1,442,262	0.05
Localiza Rent a Car SA (Voting rights)	136,146	709,616	0.03
Marico Ltd	85,607	639,450	0.02
MarketAxess Holdings Inc	5,669	1,281,421	0.05
Moody's Corp	24,475	11,585,731	0.42
Quanta Services Inc	21,857	6,907,905	0.25
RB Global Inc	27,903	2,517,129	0.09
RELX PLC	275,417	12,517,591	0.45
S&P Global Inc	47,267	23,540,393	0.84
Secom Co Ltd	61,600	2,104,418	0.08
SGS SA	22,324	2,238,682	0.08

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
商業サービス（3.75%）（2023年12月31日：3.89%）（続き）			
Transurban Group	452,774	3,753,687	0.13
United Rentals Inc	9,921	6,988,749	0.25
Wolters Kluwer NV	35,299	5,862,959	0.21
商業サービス合計		**104,372,217**	**3.75**
コンピュータ（1.17%）（2023年12月31日：0.85%）			
CGI Inc	29,563	3,232,978	0.12
Fujitsu Ltd	243,100	4,330,354	0.15
Gartner Inc	11,604	5,621,790	0.20
NEC Corp	35,900	3,134,054	0.11
NetApp Inc	30,272	3,513,974	0.13
Nomura Research Institute Ltd	58,300	1,728,300	0.06
Pure Storage Inc	44,927	2,759,866	0.10
Seagate Technology Holdings PLC	31,575	2,725,238	0.10
Western Digital Corp	50,368	3,003,444	0.11
Zscaler Inc	13,847	2,498,137	0.09
コンピュータ合計		**32,548,135**	**1.17**
耐久消費財・アパレル（0.84%）（2023年12月31日：0.84%）			
adidas AG	24,222	5,939,390	0.21
Deckers Outdoor Corp	22,468	4,563,026	0.17
Gildan Activewear Inc	19,419	913,440	0.03
Hermes International	4,721	11,351,319	0.41
Puma SE	14,339	658,659	0.02
耐久消費財・アパレル合計		**23,425,834**	**0.84**
化粧品・パーソナルケア（0.75%）（2023年12月31日：0.91%）			
Dabur India Ltd	97,695	578,545	0.02
Essity AB	90,313	2,416,956	0.08
Kao Corp	69,400	2,820,866	0.10
LG H&H Co Ltd	1,391	288,187	0.01
L'Oreal SA	35,366	12,519,058	0.45
Shiseido Co Ltd	58,500	1,037,225	0.04
Unicharm Corp	162,600	1,347,585	0.05
化粧品・パーソナルケア合計		**21,008,422**	**0.75**
流通・卸売（0.45%）（2023年12月31日：0.91%）			
D'ieteren Group	3,325	553,296	0.02
LKQ Corp	36,129	1,327,741	0.05
Pool Corp	5,886	2,006,773	0.07

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
流通・卸売（0.45%）（2023年12月31日：0.91%）（続き）			
Pop Mart International Group Ltd	74,200	856,343	0.03
Rexel SA	31,234	795,633	0.03
Sime Darby Bhd	340,400	179,659	0.00
WW Grainger Inc	6,563	6,917,730	0.25
流通・卸売合計		**12,637,175**	**0.45**
各種金融サービス（4.07%）（2023年12月31日：3.78%）			
Ally Financial Inc	39,184	1,411,016	0.05
American Express Co	83,754	24,857,356	0.89
Ameriprise Financial Inc	14,757	7,857,075	0.28
ASX Ltd	27,818	1,120,907	0.04
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	753,600	1,258,877	0.05
Blackrock Inc	21,847	22,395,586	0.80
BOC Aviation Ltd	35,100	272,695	0.01
Capitec Bank Holdings Ltd	13,068	2,170,618	0.08
Chailease Holding Co Ltd	232,469	801,263	0.03
CTBC Financial Holding Co Ltd	2,432,000	2,901,058	0.10
Daiwa Securities Group Inc	203,700	1,358,346	0.05
Deutsche Boerse AG	27,638	6,364,899	0.23
Discover Financial Services	37,535	6,502,188	0.23
E.Sun Financial Holding Co Ltd	2,193,109	1,802,812	0.06
First Financial Holding Co Ltd	1,638,031	1,354,013	0.05
Fubon Financial Holding Co Ltd	1,220,859	3,362,673	0.12
Huatai Securities Co Ltd - Class A	97,600	235,200	0.01
Huatai Securities Co Ltd - Class H	141,000	238,148	0.01
Isracard Ltd	1	4	0.00
Julius Baer Group Ltd	29,704	1,922,689	0.07
KB Financial Group Inc	57,473	3,236,431	0.12
Mega Financial Holding Co Ltd	1,826,182	2,155,691	0.08
Nasdaq Inc	62,308	4,817,031	0.17
Old Mutual Ltd	633,445	419,947	0.01
Orient Securities Co Ltd	151,200	218,745	0.01
Raymond James Financial Inc	29,123	4,523,675	0.16
Sanlam Ltd	258,811	1,191,600	0.04
Schroders PLC	123,269	499,580	0.02
Singapore Exchange Ltd	125,800	1,174,822	0.04
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	1,618,901	1,130,804	0.04
Synchrony Financial	58,201	3,783,065	0.14
Taishin Financial Holding Co Ltd	1,716,592	911,062	0.03

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
各種金融サービス（4.07%）（2023年12月31日：3.78%）（続き）			
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	1,782,270	1,321,025	0.05
各種金融サービス合計		**113,570,901**	**4.07**
電気部品・設備（0.76%）（2023年12月31日：0.67%）			
Brother Industries Ltd	36,200	621,338	0.02
Fortune Electric Co Ltd	22,000	377,801	0.02
Goldwind Science & Technology Co Ltd	32,300	45,711	0.00
Schneider Electric SE (France listed)	80,162	19,996,588	0.72
電気部品・設備合計		**21,041,438**	**0.76**
電子機器（1.52%）（2023年12月31日：0.85%）			
ABB Ltd	233,307	12,632,689	0.45
Allegion PLC	13,929	1,820,242	0.07
Fortive Corp	50,088	3,756,610	0.14
Havells India Ltd	35,300	690,672	0.03
Hoya Corp	51,800	6,531,032	0.23
Keysight Technologies Inc	25,922	4,163,851	0.15
Mettler-Toledo International Inc	3,272	4,003,881	0.14
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	13,250	106,338	0.00
Shimadzu Corp	37,300	1,058,764	0.04
TDK Corp	287,900	3,796,594	0.14
Trimble Inc	36,713	2,594,141	0.09
Voltronic Power Technology Corp	9,000	510,607	0.02
Yokogawa Electric Corp	30,900	668,097	0.02
電子機器合計		**42,333,518**	**1.52**
エネルギー代替（0.23%）（2023年12月31日：0.21%）			
Enphase Energy Inc	21,339	1,465,562	0.05
First Solar Inc	15,179	2,675,147	0.09
Sungrow Power Supply Co Ltd	21,840	220,906	0.01
Vestas Wind Systems AS	157,433	2,144,111	0.08
エネルギー代替合計		**6,505,726**	**0.23**
土木・建設（0.44%）（2023年12月31日：0.39%）			
Acciona SA	3,634	409,039	0.01
Budimex SA	1,741	196,667	0.01
Cellnex Telecom SA	74,780	2,362,533	0.08
EMCOR Group Inc	7,127	3,234,945	0.11
Gamuda Bhd	432,400	458,364	0.02
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	28,560	734,413	0.03
Samsung E&A Co Ltd	26,235	294,935	0.01
Stantec Inc	16,504	1,294,202	0.05

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
土木・建設（0.44%）（2023年12月31日：0.39%）（続き）			
WSP Global Inc	18,806	3,307,722	0.12
土木・建設合計		**12,292,820**	**0.44**
娯楽（0.13%）（2023年12月31日：0.43%）			
Oriental Land Co Ltd	160,400	3,492,548	0.13
環境管理（0.22%）（2023年12月31日：0.07%）			
Pentair PLC	25,045	2,520,529	0.09
Veralto Corp	36,209	3,687,886	0.13
環境管理合計		**6,208,415**	**0.22**
食品（1.68%）（2023年12月31日：2.02%）			
Ajinomoto Co Inc	70,500	2,894,286	0.10
Associated British Foods PLC	50,625	1,295,318	0.05
Bid Corp Ltd	51,733	1,180,428	0.04
Britannia Industries Ltd	17,372	966,416	0.03
Carrefour SA	74,898	1,064,873	0.04
China Mengniu Dairy Co Ltd	471,000	1,064,729	0.04
CJ CheilJedang Corp	1,487	258,077	0.01
Conagra Brands Inc	68,885	1,911,559	0.07
Danone SA	95,129	6,414,716	0.23
General Mills Inc	82,370	5,252,735	0.19
George Weston Ltd	8,632	1,341,678	0.05
Hormel Foods Corp	44,902	1,408,576	0.05
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	39,600	163,733	0.00
J Sainsbury PLC	252,534	865,324	0.03
Kellanova	40,500	3,279,285	0.12
Kerry Group PLC	21,975	2,121,931	0.08
Kesko Oyj	40,643	765,120	0.03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	137,860	4,495,325	0.16
Lamb Weston Holdings Inc	20,317	1,357,785	0.05
McCormick & Co Inc	36,153	2,756,315	0.10
Metro Inc	31,271	1,960,145	0.07
Mowi ASA	74,291	1,273,904	0.04
Nestle Malaysia Bhd	9,500	212,414	0.01
Orkla ASA	105,015	909,387	0.03
PPB Group Bhd	110,500	306,430	0.01
Saputo Inc	42,108	731,664	0.03
Woolworths Holdings Ltd	123,297	407,396	0.01
Yihai Kerry Arawana Holdings Co Ltd	40,200	179,597	0.01
食品合計		**46,839,146**	**1.68**

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
林産品・紙製品（0.13%）（2023年12月31日：0.20%）			
International Paper Co	48,974	2,635,781	0.10
Mondi PLC	63,467	947,474	0.03
林産品・紙製品合計		**3,583,255**	**0.13**
フルライン保険（5.61%）（2023年12月31日：4.97%）			
Admiral Group PLC	37,946	1,256,523	0.05
Ageas SA	22,396	1,087,678	0.04
AIA Group Ltd	1,622,200	11,757,468	0.42
AXA SA	259,259	9,213,640	0.33
Cathay Financial Holding Co Ltd	1,463,244	3,048,379	0.11
Generali	137,089	3,871,131	0.14
Gjensidige Forsikring ASA	29,395	520,227	0.02
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	697,500	251,774	0.01
Hartford Financial Services Group Inc	42,868	4,689,759	0.17
iA Financial Corp Inc	13,445	1,246,341	0.04
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd	55,281	422,838	0.02
Legal & General Group PLC	898,669	2,586,383	0.09
M&G PLC	304,127	753,588	0.03
Marsh & McLennan Cos Inc	72,530	15,406,097	0.55
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	19,805	9,989,485	0.36
Phoenix Group Holdings PLC	107,259	685,089	0.02
Principal Financial Group Inc	33,622	2,602,679	0.09
Progressive Corp	86,165	20,646,002	0.74
Prudential Financial Inc	51,936	6,155,974	0.22
QBE Insurance Group Ltd	222,938	2,650,216	0.09
Sampo Oyj	74,165	3,024,300	0.11
Sompo Holdings Inc	132,600	3,475,308	0.12
Sun Life Financial Inc	82,922	4,921,015	0.18
Suncorp Group Ltd	184,014	2,165,853	0.08
Swiss Re AG	45,082	6,526,630	0.23
T&D Holdings Inc	70,800	1,308,917	0.05
Tokio Marine Holdings Inc	280,600	10,227,009	0.37
Travelers Cos Inc	34,155	8,227,598	0.30
Willis Towers Watson PLC	15,058	4,716,768	0.17
Zurich Insurance Group AG	21,686	12,893,150	0.46
フルライン保険合計		**156,327,819**	**5.61**
手工具・機械工具（0.04%）（2023年12月31日：0.03%）			
Fuji Electric Co Ltd	20,600	1,121,754	0.04
ヘルスケア製品（2.82%）（2023年12月31日：3.24%）			
Agilent Technologies Inc	42,865	5,758,484	0.21

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ヘルスケア製品（2.82%）（2023年12月31日：3.24%）（続き）			
Align Technology Inc	10,625	2,215,419	0.08
Avantor Inc	100,429	2,116,039	0.08
Cochlear Ltd	9,357	1,679,387	0.06
Cooper Cos Inc	29,217	2,685,919	0.10
Danaher Corp	95,549	21,933,280	0.79
Edwards Lifesciences Corp	87,890	6,506,507	0.23
GE Healthcare Inc	66,200	5,175,526	0.18
Hologic Inc	33,172	2,391,370	0.09
IDEXX Laboratories Inc	12,373	5,115,493	0.18
Insulet Corp	10,791	2,817,206	0.10
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	415,600	246,109	0.01
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	9,300	324,896	0.01
Solventum Corp	21,000	1,387,260	0.05
Sonova Holding AG	7,697	2,516,547	0.09
STERIS PLC	14,736	3,029,132	0.11
Sysmex Corp	76,100	1,412,227	0.05
Teleflex Inc	6,794	1,209,196	0.04
Waters Corp	9,078	3,367,756	0.12
West Pharmaceutical Services Inc	11,017	3,608,729	0.13
Zimmer Biomet Holdings Inc	30,303	3,200,906	0.11
ヘルスケア製品合計		**78,697,388**	**2.82**
ヘルスケア・サービス（1.78%）（2023年12月31日：2.31%）			
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1,507,300	1,083,116	0.04
Centene Corp	76,361	4,625,949	0.17
DaVita Inc	7,430	1,111,157	0.04
Elevance Health Inc	34,156	12,600,154	0.45
HCA Healthcare Inc	28,414	8,528,468	0.31
IHH Healthcare Bhd	237,500	387,733	0.01
IQVIA Holdings Inc	26,817	5,269,809	0.19
Labcorp Holdings Inc	12,873	2,952,036	0.10
Lonza Group AG	10,710	6,332,047	0.23
Molina Healthcare Inc	8,614	2,507,105	0.09
Quest Diagnostics Inc	16,681	2,516,496	0.09
WuXi AppTec Co Ltd - Class A	21,900	165,137	0.01
WuXi AppTec Co Ltd - Class H	54,928	399,518	0.01
Wuxi Biologics Cayman Inc	550,500	1,244,444	0.04
ヘルスケア・サービス合計		**49,723,169**	**1.78**
持株会社－各種事業（0.03%）（2023年12月31日：0.02%）			
SK Square Co Ltd	15,434	831,380	0.03

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
住宅建設（0.39%）（2023年12月31日：0.12%）			
Barratt Developments PLC	214,577	1,182,708	0.04
Berkeley Group Holdings PLC	14,082	687,816	0.02
DR Horton Inc	42,947	6,004,857	0.22
Sekisui House Ltd	88,000	2,117,689	0.08
Taylor Wimpey PLC	540,040	825,818	0.03
住宅建設合計		**10,818,888**	**0.39**
住宅用家具（0.73%）（2023年12月31日：0.73%）			
Coway Co Ltd	10,113	459,573	0.02
Sony Group Corp	930,100	19,938,323	0.71
住宅用家具合計		**20,397,896**	**0.73**
家庭用品（0.71%）（2023年12月31日：0.84%）			
Avery Dennison Corp	12,262	2,294,588	0.08
Church & Dwight Co Inc	36,247	3,795,423	0.14
Clorox Co	17,979	2,919,970	0.11
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	16,025	1,234,585	0.04
Hindustan Unilever Ltd	124,795	3,391,736	0.12
Reckitt Benckiser Group PLC	100,855	6,104,620	0.22
家庭用品合計		**19,740,922**	**0.71**
インターネット（3.71%）（2023年12月31日：2.59%）			
Allegro.eu SA	86,849	569,378	0.02
Booking Holdings Inc	4,977	24,727,834	0.89
China Ruyi Holdings Ltd	760,000	239,703	0.01
F5 Inc	8,209	2,064,317	0.07
Gen Digital Inc (Germany listed)	78,469	2,148,501	0.08
GoDaddy Inc	20,543	4,054,572	0.14
Info Edge India Ltd	9,981	1,011,929	0.04
Kakao Corp	50,495	1,310,267	0.05
Kanzhun Ltd	41,659	574,894	0.02
LY Corp	417,000	1,112,814	0.04
Meituan	734,900	14,351,834	0.51
Naspers Ltd	25,380	5,612,948	0.20
NAVER Corp	20,763	2,805,258	0.10
NCSoft Corp	1,990	247,508	0.01
Palo Alto Networks Inc	95,896	17,449,245	0.63
Rakuten Group Inc	227,000	1,240,585	0.04
Shopify Inc	178,180	18,954,085	0.68
Tongcheng Travel Holdings Ltd	187,200	438,602	0.02
Vipshop Holdings Ltd	42,582	573,616	0.02

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
インターネット（3.71%）（2023年12月31日：2.59%）（続き）			
Zomato Ltd	996,239	3,235,511	0.12
ZOZO Inc	20,300	632,534	0.02
インターネット合計		**103,355,935**	**3.71**
鉄・鉄鋼（0.19%）（2023年12月31日：0.32%）			
Fortescue Ltd	246,594	2,786,387	0.10
Kumba Iron Ore Ltd	9,511	164,439	0.00
Steel Dynamics Inc	20,999	2,395,364	0.09
鉄・鉄鋼合計		**5,346,190**	**0.19**
レジャー（0.30%）（2023年12月31日：0.15%）			
Amadeus IT Group SA	66,851	4,721,091	0.17
Eicher Motors Ltd	19,854	1,118,208	0.04
Hero MotoCorp Ltd	16,776	815,269	0.03
Yadea Group Holdings Ltd	226,000	376,475	0.01
Yamaha Motor Co Ltd	136,500	1,219,867	0.05
レジャー合計		**8,250,910**	**0.30**
宿泊施設（0.04%）（2023年12月31日：0.03%）			
Minor International PCL	368,000	280,628	0.01
Whitbread PLC	25,157	928,185	0.03
宿泊施設合計		**1,208,813**	**0.04**
機械－各種（1.31%）（2023年12月31日：1.61%）			
CNH Industrial NV (US listed)	127,200	1,441,176	0.05
Dover Corp	21,034	3,945,978	0.14
FANUC Corp	140,200	3,724,453	0.13
GEA Group AG	23,661	1,171,636	0.04
Graco Inc	25,904	2,183,448	0.08
IDEX Corp	11,069	2,316,631	0.08
Ingersoll Rand Inc	58,877	5,326,014	0.19
Kone Oyj	51,292	2,496,305	0.09
Kubota Corp	144,500	1,690,860	0.06
Omron Corp	25,400	865,145	0.03
Rockwell Automation Inc	17,094	4,885,294	0.18
Toro Co	14,743	1,180,914	0.04
Wartsila OYJ Abp	71,780	1,271,755	0.05
Xylem Inc	35,480	4,116,390	0.15
機械－各種合計		**36,615,999**	**1.31**
機械・建設・鉱業（1.58%）（2023年12月31日：1.33%）			
Caterpillar Inc	71,370	25,890,189	0.93
Doosan Bobcat Inc	5,958	169,575	0.01

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
機械・建設・鉱業（1.58%）（2023年12月31日：1.33%）（続き）			
Hitachi Ltd	685,500	17,172,394	0.61
Metso Oyj	98,611	916,963	0.03
機械・建設・鉱業合計		**44,149,121**	**1.58**
メディア（1.64%）（2023年12月31日：1.64%）			
FactSet Research Systems Inc	5,718	2,746,241	0.10
Fox Corp - Class A	32,292	1,568,745	0.06
Fox Corp - Class B	20,068	917,910	0.03
Informa PLC	201,294	2,012,771	0.07
Pearson PLC	82,292	1,321,280	0.05
Thomson Reuters Corp	23,169	3,718,446	0.13
Walt Disney Co	267,585	29,795,599	1.07
メディア合計		**42,080,992**	**1.51**
鉱業（0.69%）（2023年12月31日：0.87%）			
Agnico Eagle Mines Ltd	75,528	5,905,909	0.21
Anglo American Platinum Ltd	9,662	291,319	0.01
CMOC Group Ltd - Class A	104,100	94,841	0.00
CMOC Group Ltd - Class H	612,000	413,623	0.01
Newmont Corp (Peru listed)	170,509	6,346,345	0.23
Northern Star Resources Ltd	160,491	1,534,259	0.06
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	38,800	891,985	0.03
Wheaton Precious Metals Corp	67,011	3,769,893	0.14
鉱業合計		**19,248,174**	**0.69**
その他製造（0.26%）（2023年12月31日：0.61%）			
Axon Enterprise Inc	10,772	6,402,015	0.23
Orica Ltd	70,168	720,310	0.02
SKC Co Ltd	3,059	218,389	0.01
その他製造合計		**7,340,714**	**0.26**
事務機器（0.06%）（2023年12月31日：0.03%）			
Ricoh Co Ltd	74,400	857,569	0.03
Seiko Epson Corp	44,100	806,882	0.03
事務機器合計		**1,664,451**	**0.06**
石油・ガス（なし）（2023年12月31日：0.59%）			
石油・ガスサービス（なし）（2023年12月31日：0.40%）			
その他の産業（0.02%）（2023年12月31日：0.10%）			
Astral Ltd	20,750	400,452	0.02

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
包装・容器（0.18%）（2023年12月31日：0.22%）			
Ball Corp	44,815	2,470,651	0.09
Klabin SA	151,250	567,997	0.02
SIG Group AG	44,943	886,710	0.03
Stora Enso Oyj	94,246	948,396	0.04
包装・容器合計		**4,873,754**	**0.18**
医薬品（2.48%）（2023年12月31日：3.72%）			
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	51,352	448,616	0.02
Cencora Inc	25,755	5,786,640	0.21
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1,364,000	839,336	0.03
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	174,000	387,067	0.01
Henry Schein Inc	20,368	1,409,466	0.05
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	62,000	389,876	0.01
Kalbe Farma Tbk PT	4,167,600	352,155	0.01
Merck KGaA	18,930	2,742,322	0.10
Neurocrine Biosciences Inc	14,791	2,018,971	0.07
Novo Nordisk AS	478,005	41,431,171	1.49
Richter Gedeon Nyrt	23,830	623,850	0.02
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd - Class A	27,700	94,304	0.00
Sino Biopharmaceutical Ltd	1,253,000	516,172	0.02
Sinopharm Group Co Ltd	203,600	558,279	0.02
Yuhan Corp	8,418	683,321	0.03
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	5,100	41,887	0.00
Zoetis Inc	66,540	10,841,369	0.39
医薬品合計		**69,164,802**	**2.48**
パイプライン（なし）（2023年12月31日：0.11%）			
プライベート・エクイティ（0.27%）（2023年12月31日：0.21%）			
3i Group PLC	144,506	6,450,102	0.23
CapitaLand Investment Ltd	375,601	721,357	0.03
Eurazeo SE	5,608	417,820	0.01
プライベート・エクイティ合計		**7,589,279**	**0.27**
不動産（0.58%）（2023年12月31日：0.58%）			
CBRE Group Inc	44,236	5,807,753	0.21
Central Pattana PCL NVDR	324,700	542,833	0.02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	132,200	185,461	0.01
FirstService Corp	5,448	986,375	0.03
LEG Immobilien SE	12,042	1,020,005	0.04
Longfor Group Holdings Ltd	274,500	353,375	0.01

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
不動産（0.58%）（2023年12月31日：0.58%）（続き）			
Macrotech Developers Ltd	40,281	653,708	0.02
Mitsubishi Estate Co Ltd	156,800	2,195,459	0.08
Mitsui Fudosan Co Ltd	396,200	3,201,667	0.11
NEPI Rockcastle NV	87,264	638,133	0.02
Sunway Bhd	215,700	231,064	0.01
Swire Pacific Ltd - Class A	51,500	467,070	0.02
不動産合計		**16,282,903**	**0.58**
不動産投資信託（1.63%）（2023年12月31日：1.86%）			
American Tower Corp	68,828	12,623,743	0.45
Annaly Capital Management Inc	75,194	1,376,050	0.05
CapitaLand Ascendas REIT	521,800	983,013	0.04
Crown Castle Inc	62,917	5,710,356	0.20
Equinix Inc	14,113	13,307,013	0.48
GPT Group	349,302	945,102	0.03
Iron Mountain Inc	43,521	4,574,492	0.16
Land Securities Group PLC	95,295	696,989	0.03
Prologis Property Mexico SA de CV	120,247	334,901	0.01
SBA Communications Corp	16,170	3,295,446	0.12
Segro PLC	178,657	1,568,935	0.06
不動産投資信託合計		**45,416,040**	**1.63**
小売（5.00%）（2023年12月31日：4.17%）			
Alibaba Health Information Technology Ltd	720,000	307,726	0.01
Best Buy Co Inc	29,713	2,549,375	0.09
Bosideng International Holdings Ltd	562,000	280,713	0.01
Canadian Tire Corp Ltd	8,569	900,990	0.03
CarMax Inc	24,185	1,977,366	0.07
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	383,400	332,170	0.01
Clicks Group Ltd	36,296	717,649	0.03
CP ALL PCL	1,002,600	1,639,389	0.06
Dick's Sporting Goods Inc	8,430	1,929,121	0.07
Dollarama Inc	41,215	4,020,053	0.15
Falabella SA	96,043	339,450	0.01
Ferguson Enterprises Inc	29,000	5,033,537	0.18
Home Depot Inc	146,464	56,973,044	2.04
Home Product Center PCL	716,700	197,594	0.01
Hotai Motor Co Ltd	40,820	770,717	0.03
Industria de Diseno Textil SA	159,846	8,216,456	0.30
Kingfisher PLC	293,501	914,173	0.03
Lowe's Cos Inc	83,312	20,561,408	0.74
Lululemon Athletica Inc	16,518	6,316,648	0.23
MatsukiyoCocokara & Co	56,100	822,795	0.03

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
小売（5.00%）（2023年12月31日：4.17%）（続き）			
MINISO Group Holding Ltd	56,800	344,034	0.01
Moncler SpA	33,747	1,781,497	0.06
MR DIY Group M Bhd	421,800	174,512	0.01
Natura & Co Holding SA	107,018	221,040	0.01
Pan Pacific International Holdings Corp	54,800	1,504,943	0.05
Pandora AS	12,229	2,236,391	0.08
Pepkor Holdings Ltd	318,095	488,015	0.02
Raia Drogasil SA	213,600	760,653	0.03
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd - Class A	37,700	108,463	0.00
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd - Class H	65,400	106,251	0.00
Tractor Supply Co	81,020	4,298,921	0.16
Trent Ltd	26,573	2,210,962	0.08
Ulta Beauty Inc	7,141	3,105,835	0.11
Williams-Sonoma Inc	18,581	3,440,830	0.12
Yum China Holdings Inc	53,844	2,593,679	0.09
Zalando SE	32,709	1,097,055	0.04
小売合計		**139,273,455**	**5.00**
半導体（15.43%）（2023年12月31日：11.89%）			
Advanced Micro Devices Inc	238,653	28,826,906	1.03
Analog Devices Inc	73,521	15,620,272	0.56
Applied Materials Inc	121,144	19,701,656	0.71
ASML Holding NV	58,973	41,445,890	1.49
Intel Corp	628,054	12,592,508	0.45
Lam Research Corp	190,839	13,784,312	0.50
Marvell Technology Inc	127,696	14,104,034	0.51
NVIDIA Corp	955,292	128,286,206	4.60
NXP Semiconductors NV	37,923	7,882,295	0.28
Renesas Electronics Corp	256,100	3,334,873	0.12
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,641,000	119,390,514	4.28
Texas Instruments Inc	134,345	25,191,039	0.90
半導体合計		**430,160,505**	**15.43**
ソフトウェア（9.88%）（2023年12月31日：12.38%）			
Adobe Inc	64,871	28,846,843	1.03
Akamai Technologies Inc	21,380	2,045,006	0.07
ANSYS Inc	13,128	4,428,468	0.16
Aspen Technology Inc	3,890	971,061	0.03
Atlassian Corp Ltd	23,661	5,758,614	0.21
Autodesk Inc	31,629	9,348,584	0.34
Broadridge Financial Solutions Inc	17,632	3,986,419	0.14

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ソフトウェア（9.88%）（2023年12月31日：12.38%）（続き）			
Cadence Design Systems Inc	40,294	12,106,741	0.43
Dayforce Inc	23,878	1,734,498	0.06
DocuSign Inc	30,236	2,719,426	0.10
Dynatrace Inc	42,429	2,306,016	0.08
Electronic Arts Inc	36,630	5,358,969	0.19
Fair Isaac Corp	3,726	7,418,205	0.27
Fidelity National Information Services Inc	79,126	6,391,017	0.23
Fiserv Inc	84,527	17,363,543	0.62
HubSpot Inc	7,438	5,182,575	0.19
Intuit Inc	41,359	25,994,137	0.93
Manhattan Associates Inc	9,163	2,476,209	0.09
NetEase Inc	285,800	5,092,041	0.18
Netmarble Corp	3,950	138,719	0.01
Nutanix Inc	36,311	2,221,507	0.08
Open Text Corp	39,343	1,112,831	0.04
Paychex Inc	47,300	6,632,406	0.24
PTC Inc	17,997	3,309,109	0.12
Salesforce Inc	140,805	47,075,348	1.69
ServiceNow Inc	30,404	32,231,898	1.16
Synopsys Inc	22,876	11,103,095	0.40
Take-Two Interactive Software Inc	25,389	4,673,614	0.17
TIS Inc	34,400	817,974	0.03
TOTVS SA	83,900	363,286	0.01
Twilio Inc	23,074	2,493,838	0.09
Tyler Technologies Inc	6,203	3,576,898	0.13
WiseTech Global Ltd	27,117	2,032,536	0.07
Workday Inc	31,598	8,153,232	0.29
ソフトウェア合計		**275,464,663**	**9.88**
電気通信（3.31%）（2023年12月31日：2.43%）			
Advanced Info Service PCL	198,500	1,670,905	0.06
Arista Networks Inc	157,427	17,400,420	0.62
Axiata Group Bhd	571,832	318,430	0.01
Bharti Airtel Ltd	380,390	7,054,524	0.25
CELCOMDIGI BHD	528,500	427,859	0.02
Chunghwa Telecom Co Ltd	584,000	2,199,942	0.08
Elisa Oyj	22,229	962,158	0.03
Etihad Etisalat Co	56,942	809,257	0.03
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	324,000	883,515	0.03
Hellenic Telecommunications Organization SA	27,354	421,477	0.02
Intouch Holdings PCL NVDR	182,700	519,780	0.02
Juniper Networks Inc	48,111	1,801,757	0.07
KDDI Corp	225,700	7,240,897	0.26

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
電気通信（3.31%）（2023年12月31日：2.43%）（続き）			
Koninklijke KPN NV	543,771	1,979,208	0.07
Maxis Bhd	472,300	385,530	0.01
Motorola Solutions Inc	24,912	11,515,074	0.41
MTN Group Ltd	262,633	1,280,319	0.05
SK Telecom Co Ltd	6,895	258,536	0.01
SoftBank Corp	4,216,400	5,336,230	0.19
Tele2 AB	86,416	854,442	0.03
Telefonica Brasil SA	64,200	486,032	0.02
Telenor ASA	91,027	1,017,079	0.04
Telia Co AB	360,019	999,324	0.04
TELUS Corp	66,595	902,473	0.03
TIM SA	132,300	310,092	0.01
Verizon Communications Inc	618,130	24,719,036	0.89
Vodacom Group Ltd	69,000	370,633	0.01
電気通信合計		**92,124,929**	**3.31**
繊維（0.01%）（2023年12月31日：0.02%）			
Far Eastern New Century Corp	392,000	377,837	0.01
玩具・ゲーム・趣味（なし）（2023年12月31日：0.04%）			
輸送（0.60%）（2023年12月31日：1.08%）			
CH Robinson Worldwide Inc	17,730	1,831,864	0.07
Expeditors International of Washington Inc	21,147	2,342,453	0.08
Hankyu Hanshin Holdings Inc	30,900	809,464	0.03
JB Hunt Transport Services Inc	11,924	2,034,950	0.07
Kuehne & Nagel International AG	6,989	1,602,554	0.06
MTR Corp Ltd	232,092	809,698	0.03
Old Dominion Freight Line Inc	28,312	4,994,237	0.18
Poste Italiane SpA	70,606	995,792	0.04
SG Holdings Co Ltd	43,200	413,968	0.01
Tokyu Corp	81,200	872,140	0.03
輸送合計		**16,707,120**	**0.60**
公益事業－電気（0.55%）（2023年12月31日：0.68%）			
Adani Green Energy Ltd	35,970	437,243	0.01
EDP Renovaveis SA	51,034	530,571	0.02
Elia Group SA	4,636	357,163	0.01
Energisa SA	39,500	233,246	0.01
Eversource Energy	52,278	3,002,325	0.11
Exelon Corp	147,365	5,546,819	0.20

MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
公益事業－電気（0.55%）（2023年12月31日：0.68%）（続き）			
Hydro One Ltd	49,114	1,511,804	0.05
Interconexion Electrica SA ESP	94,015	356,381	0.01
Meridian Energy Ltd	220,000	728,437	0.03
Redeia Corp SA	62,571	1,069,072	0.04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	202,269	1,596,006	0.06
公益事業－電気合計		**15,369,067**	**0.55**
公益事業－電気・ガス（なし）（2023年12月31日：0.23%）			
水道（0.28%）（2023年12月31日：0.31%）			
American Water Works Co Inc	29,886	3,720,508	0.13
Beijing Enterprises Water Group Ltd	562,000	181,595	0.01
Essential Utilities Inc	36,464	1,324,373	0.05
Severn Trent PLC	37,208	1,168,710	0.04
United Utilities Group PLC	96,862	1,275,574	0.05
水道合計		**7,670,760**	**0.28**
普通株式合計		**2,777,540,319**	**99.64**
優先株式			
銀行（0.02%）（2023年12月31日：0.02%）			
Bancolombia SA (Non-voting rights)	66,043	527,380	0.02
化学（0.03%）（2023年12月31日：0.07%）			
LG Chem Ltd (Non-voting rights)	1,030	111,105	0.00
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	23,164	852,470	0.03
化学合計		**963,575**	**0.03**
家庭用品（0.08%）（2023年12月31日：0.08%）			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	24,733	2,169,254	0.08
公益事業－電気（0.02%）（2023年12月31日：0.02%）			
Cia Energetica de Minas Gerais	323,605	581,959	0.02
優先株式合計		**4,242,168**	**0.15**
ライツ			
商業サービス（なし）（2023年12月31日：0.00%）			

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（（0.75%））（2023年12月31日：0.42%）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	AUD	98,900	CHF	55,841	(384)	(0.00)
03/01/2025	AUD	367,700	EUR	222,232	(2,459)	(0.00)
03/01/2025	AUD	12,100	GBP	6,075	(117)	(0.00)
03/01/2025	AUD	33,800	USD	21,117	(189)	(0.00)
03/01/2025	AUD	41,400	USD	26,823	(1,191)	(0.00)
03/01/2025	CAD	218,100	CHF	136,456	1,081	0.00
03/01/2025	CAD	810,500	EUR	542,691	1,615	0.00
03/01/2025	CAD	26,700	GBP	14,797	34	0.00
03/01/2025	CAD	19,200	GBP	10,676	(20)	(0.00)
03/01/2025	CAD	74,400	USD	51,806	(72)	(0.00)
03/01/2025	CAD	47,700	USD	33,768	(600)	(0.00)
03/01/2025	CAD	91,200	USD	64,914	(1,499)	(0.00)
03/01/2025	CHF	7,180,589	AUD	12,555,540	149,643	0.00
03/01/2025	CHF	384,161	AUD	671,720	8,006	0.00
03/01/2025	CHF	4,828	AUD	8,600	3	0.00
03/01/2025	CHF	16,849	CAD	26,900	(113)	(0.00)
03/01/2025	CHF	11,924	CAD	19,100	(123)	(0.00)
03/01/2025	CHF	929,172	CAD	1,480,530	(4,177)	(0.00)
03/01/2025	CHF	17,367,697	CAD	27,673,460	(78,078)	(0.00)
03/01/2025	CHF	6,918	DKK	55,700	(101)	(0.00)
03/01/2025	CHF	539,003	DKK	4,328,880	(6,338)	(0.00)
03/01/2025	CHF	10,074,794	DKK	80,913,450	(118,469)	(0.00)
03/01/2025	CHF	35,400	EUR	37,800	(80)	(0.00)
03/01/2025	CHF	24,723	EUR	26,700	(368)	(0.00)
03/01/2025	CHF	314,900	EUR	340,454	(5,064)	(0.00)
03/01/2025	CHF	1,928,351	EUR	2,077,270	(23,178)	(0.00)
03/01/2025	CHF	36,043,910	EUR	38,827,450	(433,236)	(0.02)
03/01/2025	CHF	10,400	GBP	9,202	(48)	(0.00)
03/01/2025	CHF	6,293	GBP	5,600	(69)	(0.00)
03/01/2025	CHF	7,500	GBP	6,665	(72)	(0.00)
03/01/2025	CHF	485,522	GBP	435,210	(9,308)	(0.00)
03/01/2025	CHF	9,075,235	GBP	8,134,810	(173,983)	(0.01)
03/01/2025	CHF	1,770	HKD	15,600	(55)	(0.00)
03/01/2025	CHF	136,779	HKD	1,212,290	(5,135)	(0.00)
03/01/2025	CHF	2,556,611	HKD	22,659,590	(95,973)	(0.00)
06/01/2025	CHF	28,334,489	JPY	4,827,565,040	548,125	0.02
06/01/2025	CHF	1,515,897	JPY	258,275,130	29,325	0.00
06/01/2025	CHF	19,285	JPY	3,324,300	128	0.00
06/01/2025	CHF	27,170	JPY	4,694,200	112	0.00
03/01/2025	CHF	790	NOK	10,000	(9)	0.00
03/01/2025	CHF	61,390	NOK	773,160	(336)	(0.00)
03/01/2025	CHF	1,147,468	NOK	14,451,590	(6,272)	(0.00)
03/01/2025	CHF	124,169	NZD	239,060	3,081	0.00
03/01/2025	CHF	6,643	NZD	12,790	165	0.00
03/01/2025	CHF	933	SEK	11,600	(21)	(0.00)
03/01/2025	CHF	72,786	SEK	903,760	(1,478)	(0.00)
03/01/2025	CHF	1,360,496	SEK	16,892,750	(27,623)	(0.00)
03/01/2025	CHF	28,140	SGD	42,920	(411)	(0.00)
03/01/2025	CHF	525,911	SGD	802,150	(7,685)	(0.00)

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（（0.75%））（2023年12月31日：0.42%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	CHF	28,900	USD	32,350	(461)	(0.00)
03/01/2025	CHF	18,500	USD	20,977	(563)	(0.00)
03/01/2025	CHF	35,400	USD	40,125	(1,063)	(0.00)
03/01/2025	CHF	317,336	USD	356,300	(6,136)	(0.00)
03/01/2025	CHF	222,514	USD	252,300	(6,768)	(0.00)
03/01/2025	CHF	17,205,594	USD	19,603,270	(617,787)	(0.02)
03/01/2025	CHF	321,602,720	USD	366,415,730	(11,543,763)	(0.41)
03/01/2025	DKK	637,600	CHF	79,411	910	0.00
03/01/2025	DKK	2,369,900	EUR	317,855	(60)	(0.00)
03/01/2025	DKK	56,200	GBP	6,226	6	0.00
03/01/2025	DKK	78,100	GBP	8,678	(23)	(0.00)
03/01/2025	DKK	217,600	USD	30,349	(133)	(0.00)
03/01/2025	DKK	139,500	USD	19,644	(274)	(0.00)
03/01/2025	DKK	266,500	USD	37,642	(636)	(0.00)
03/01/2025	EUR	11,585,455	AUD	18,804,340	354,028	0.01
03/01/2025	EUR	29,023	AUD	47,900	396	0.00
03/01/2025	EUR	28,022,082	CAD	41,446,340	197,613	0.01
03/01/2025	EUR	70,627	CAD	105,600	(293)	(0.00)
03/01/2025	EUR	17,343,974	CHF	16,100,480	193,639	0.01
03/01/2025	EUR	306,000	CHF	284,113	3,359	0.00
03/01/2025	EUR	43,780	CHF	41,000	93	0.00
03/01/2025	EUR	16,254,620	DKK	121,183,520	4,354	0.00
03/01/2025	EUR	41,379	DKK	308,600	(4)	0.00
03/01/2025	EUR	27,000	GBP	22,305	24	0.00
03/01/2025	EUR	37,412	GBP	31,000	(84)	(0.00)
03/01/2025	EUR	37,500	GBP	31,073	(84)	(0.00)
03/01/2025	EUR	14,641,845	GBP	12,183,450	(96,920)	(0.00)
03/01/2025	EUR	4,124,683	HKD	33,937,120	(97,754)	(0.00)
06/01/2025	EUR	45,722,284	JPY	7,230,211,030	1,345,831	0.05
06/01/2025	EUR	113,828	JPY	18,413,300	720	0.00
03/01/2025	EUR	1,851,295	NOK	21,644,050	11,286	0.00
03/01/2025	EUR	200,341	NZD	358,040	6,861	0.00
03/01/2025	EUR	2,194,995	SEK	25,300,160	(16,846)	(0.00)
03/01/2025	EUR	848,453	SGD	1,201,380	(2,075)	(0.00)
03/01/2025	EUR	104,400	USD	108,618	(511)	(0.00)
03/01/2025	EUR	66,900	USD	70,241	(966)	(0.00)
03/01/2025	EUR	127,900	USD	134,690	(2,250)	(0.00)
03/01/2025	EUR	1,329,177	USD	1,397,600	(21,238)	(0.00)
03/01/2025	EUR	518,849,032	USD	548,778,320	(11,510,122)	(0.41)
03/01/2025	GBP	3,783,059	AUD	7,379,160	169,095	0.01
03/01/2025	GBP	11,440	AUD	22,400	458	0.00
03/01/2025	GBP	9,150,046	CAD	16,264,290	150,323	0.00
03/01/2025	GBP	27,814	CAD	49,400	484	0.00
03/01/2025	GBP	23,487	CAD	42,700	(276)	(0.00)
03/01/2025	GBP	5,663,402	CHF	6,318,120	121,126	0.00
03/01/2025	GBP	64,100	CHF	71,725	1,134	0.00
03/01/2025	GBP	17,187	CHF	19,200	338	0.00
03/01/2025	GBP	14,627	CHF	16,600	1	0.00
03/01/2025	GBP	5,307,609	DKK	47,554,580	43,913	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（（0.75%））（2023年12月31日：0.42%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	GBP	16,077	DKK	144,400	83	0.00
03/01/2025	GBP	13,853	DKK	125,000	(7)	0.00
03/01/2025	GBP	18,988,252	EUR	22,819,730	151,053	0.00
03/01/2025	GBP	238,300	EUR	287,159	1,094	0.00
03/01/2025	GBP	57,530	EUR	69,300	291	0.00
03/01/2025	GBP	49,600	EUR	60,000	(10)	0.00
03/01/2025	GBP	1,346,885	HKD	13,317,530	(27,581)	(0.00)
06/01/2025	GBP	14,932,678	JPY	2,837,264,010	647,838	0.02
06/01/2025	GBP	45,703	JPY	8,613,700	2,429	0.00
06/01/2025	GBP	38,303	JPY	7,455,700	529	0.00
03/01/2025	GBP	604,533	NOK	8,493,510	9,275	0.00
03/01/2025	GBP	65,420	NZD	140,500	3,217	0.00
03/01/2025	GBP	716,773	SEK	9,928,240	(858)	(0.00)
03/01/2025	GBP	277,062	SGD	471,440	1,412	0.00
03/01/2025	GBP	21,900	USD	27,462	(34)	(0.00)
03/01/2025	GBP	14,000	USD	17,839	(306)	(0.00)
03/01/2025	GBP	26,800	USD	33,929	(365)	(0.00)
03/01/2025	GBP	517,726	USD	653,800	(5,399)	(0.00)
03/01/2025	GBP	445,246	USD	565,900	(8,275)	(0.00)
03/01/2025	GBP	169,427,316	USD	215,350,420	(3,159,665)	(0.11)
03/01/2025	HKD	178,600	CHF	20,141	767	0.00
03/01/2025	HKD	663,700	EUR	80,699	1,877	0.00
03/01/2025	HKD	60,900	USD	7,833	7	0.00
06/01/2025	JPY	38,042,800	CHF	222,867	(3,858)	(0.00)
06/01/2025	JPY	141,397,700	EUR	895,243	(27,433)	(0.00)
06/01/2025	JPY	4,660,000	GBP	23,873	(247)	(0.00)
06/01/2025	JPY	3,355,100	GBP	17,410	(455)	(0.00)
06/01/2025	JPY	12,982,100	USD	83,108	(503)	(0.00)
06/01/2025	JPY	8,322,100	USD	54,759	(1,806)	(0.00)
06/01/2025	JPY	15,901,000	USD	107,045	(5,868)	(0.00)
03/01/2025	NOK	423,300	EUR	35,939	56	0.00
03/01/2025	SEK	133,100	CHF	10,752	182	0.00
03/01/2025	SEK	494,800	EUR	42,890	369	0.00
03/01/2025	USD	5,330,014	AUD	8,179,610	265,607	0.01
03/01/2025	USD	21,540	AUD	33,400	860	0.00
03/01/2025	USD	12,891,820	CAD	18,028,540	355,874	0.01
03/01/2025	USD	52,260	CAD	73,500	1,153	0.00
03/01/2025	USD	35,615	CAD	50,300	639	0.00
03/01/2025	USD	7,979,316	CHF	7,003,470	251,350	0.01
03/01/2025	USD	2,887,500	CHF	2,532,776	92,712	0.00
03/01/2025	USD	22,408	CHF	19,600	781	0.00
03/01/2025	USD	32,329	CHF	28,600	771	0.00
03/01/2025	USD	7,478,087	DKK	52,713,030	158,460	0.00
03/01/2025	USD	20,876	DKK	147,200	437	0.00
03/01/2025	USD	30,232	DKK	215,000	377	0.00
03/01/2025	USD	26,752,871	EUR	25,295,090	559,804	0.02
03/01/2025	USD	10,732,200	EUR	10,148,940	222,972	0.01
03/01/2025	USD	74,656	EUR	70,600	1,550	0.00
03/01/2025	USD	108,189	EUR	103,200	1,326	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（（0.75%））（2023年12月31日：0.42%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	USD	6,736,024	GBP	5,299,620	98,780	0.00
03/01/2025	USD	353,700	GBP	278,726	4,623	0.00
03/01/2025	USD	254,700	GBP	200,717	3,323	0.00
03/01/2025	USD	18,859	GBP	14,800	324	0.00
03/01/2025	USD	27,277	GBP	21,600	225	0.00
03/01/2025	USD	1,897,655	HKD	14,762,140	(2,736)	(0.00)
06/01/2025	USD	21,038,778	JPY	3,145,034,370	1,027,106	0.04
06/01/2025	USD	85,961	JPY	12,829,300	4,329	0.00
06/01/2025	USD	58,810	JPY	8,782,800	2,926	0.00
03/01/2025	USD	851,725	NOK	9,414,840	22,760	0.00
03/01/2025	USD	92,168	NZD	155,740	4,915	0.00
03/01/2025	USD	1,009,831	SEK	11,005,190	13,819	0.00
03/01/2025	USD	390,338	SGD	522,580	7,271	0.00
未決済先渡為替契約に係る未実現利益					7,272,863	0.23
未決済先渡為替契約に係る未実現（損失）					(28,176,830)	(0.98)
未決済先渡為替契約に係る未実現純（損失）					**(20,903,967)**	**(0.75)**

先物契約（（0.01%））（2023年12月31日：0.01%）

原契約	取引相手	総額エクスポージャー	数量	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	2,460,954	113	(48,177)	(0.00)
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	1,364,612	19	12,090	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	4,841,235	18	(148,095)	(0.01)
先物契約に係る未実現利益				**12,090**	**0.00**
先物契約に係る未実現純利益				**(196,272)**	**(0.01)**
先物契約に係る未実現純（損失）				**(184,182)**	**(0.01)**
金融デリバティブ商品合計				**(21,088,149)**	**(0.76)**

	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
損益を通じて公正価値で測定する金融資産純額	**2,760,694,338**	**99.03**
その他純資産	**26,925,048**	**0.97**
純資産合計	**2,787,619,386**	**100.00**

資産合計の内訳	資産合計に占める割合（%）
公認の証券取引所への上場が認可された譲渡可能証券	98.74
上場金融デリバティブ商品	0.00
OTC金融デリバティブ商品	0.26
その他の流動資産	1.00
	100.00

* 未決済先渡為替契約の取引相手方は、バークレイズ・バンク、シティバンク、HSBCバンク、ステート・ストリート・バンク・ロンドンおよびウエストパック・バンキング・コーポレーションである。

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式			
広告（0.17%）（2023年12月31日：0.14%）			
Dentsu Group Inc	13,000	315,322	0.01
Focus Media Information Technology Co Ltd	17,800	17,143	0.00
Interpublic Group of Cos Inc	28,971	811,767	0.02
Omnicom Group Inc	9,009	775,134	0.02
Publicis Groupe SA	10,531	1,123,200	0.03
Trade Desk Inc	26,060	3,062,832	0.07
WPP PLC	79,297	821,704	0.02
広告合計		**6,927,102**	**0.17**
航空宇宙・防衛（0.20%）（2023年12月31日：0.13%）			
Embraer SA	37,400	340,168	0.01
HEICO Corp (Restricted voting rights)	3,756	698,917	0.01
HEICO Corp (Voting rights)	2,091	497,114	0.01
Howmet Aerospace Inc	22,426	2,452,732	0.06
MTU Aero Engines AG	3,603	1,201,352	0.03
TransDigm Group Inc	2,601	3,296,195	0.08
航空宇宙・防衛合計		**8,486,478**	**0.20**
農業（0.07%）（2023年12月31日：0.15%）			
Archer-Daniels-Midland Co	33,948	1,715,053	0.04
Bunge Global SA	11,108	863,758	0.02
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	362,100	107,089	0.00
Kuala Lumpur Kepong Bhd	46,116	224,830	0.01
Wilmar International Ltd	34,200	77,716	0.00
農業合計		**2,988,446**	**0.07**
航空（0.08%）（2023年12月31日：0.06%）			
Air Canada	9,495	146,961	0.00
ANA Holdings Inc	19,400	353,720	0.01
Delta Air Lines Inc	13,255	801,928	0.02
Deutsche Lufthansa AG	26,718	170,868	0.01
Eva Airways Corp	145,000	196,152	0.01
InterGlobe Aviation Ltd	10,116	538,124	0.01
Japan Airlines Co Ltd	8,500	134,807	0.00
Qantas Airways Ltd	25,945	144,093	0.00
Singapore Airlines Ltd	101,300	478,332	0.01
Southwest Airlines Co	6,836	229,826	0.01
航空合計		**3,194,811**	**0.08**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
自動車製造（2.21%）（2023年12月31日：2.38%）			
Ashok Leyland Ltd	82,265	211,875	0.00
Bayerische Motoren Werke AG (Voting rights)	22,250	1,819,689	0.04
BYD Co Ltd - Class A	6,500	251,709	0.01
BYD Co Ltd - Class H	44,000	1,510,102	0.04
Cummins Inc	10,176	3,547,354	0.09
Daimler Truck Holding AG	24,326	928,236	0.02
Ferrari NV	5,820	2,485,374	0.06
Ford Motor Co	182,961	1,811,314	0.04
Ford Otomotiv Sanayi AS	1,166	30,897	0.00
Geely Automobile Holdings Ltd	587,000	1,119,902	0.03
General Motors Co	51,714	2,754,805	0.07
Great Wall Motor Co Ltd - Class A	8,700	31,383	0.00
Great Wall Motor Co Ltd - Class H	162,000	284,878	0.01
Honda Motor Co Ltd	192,200	1,877,240	0.04
Isuzu Motors Ltd	38,700	531,522	0.01
Kia Corp	5,966	408,094	0.01
Li Auto Inc	98,994	1,197,290	0.03
Mahindra & Mahindra Ltd	48,237	1,694,278	0.04
Maruti Suzuki India Ltd	3,010	381,759	0.01
Mercedes-Benz Group AG	37,133	2,068,676	0.05
NIO Inc	75,899	340,023	0.01
Nissan Motor Co Ltd	66,700	203,716	0.00
PACCAR Inc	31,180	3,243,344	0.08
Renault SA	10,165	495,242	0.01
Rivian Automotive Inc	52,472	697,878	0.02
Seres Group Co Ltd	13,600	248,533	0.01
Stellantis NV (Italy listed)	101,190	1,319,208	0.03
Subaru Corp	40,500	726,969	0.02
Suzuki Motor Corp	72,700	828,029	0.02
Tata Motors Ltd	107,447	928,903	0.02
Tesla Inc	111,793	45,146,486	1.09
Toyota Motor Corp	475,300	9,514,468	0.23
Volvo AB - ClassA	9,963	243,637	0.01
Volvo AB - ClassB	58,296	1,417,137	0.03
XPeng Inc	111,980	672,490	0.02
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	81,900	343,185	0.01
自動車製造合計		**91,315,625**	**2.21**
自動車部品・装置（0.27%）（2023年12月31日：0.36%）			
Aisin Corp	14,010	158,455	0.00

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
自動車部品・装置（0.27%）（2023年12月31日：0.36%）（続き）			
Aptiv PLC	19,863	1,201,314	0.03
Balkrishna Industries Ltd	5,601	190,384	0.00
Bridgestone Corp	40,200	1,365,920	0.03
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	135,000	201,978	0.01
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	44,889	1,478,145	0.04
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	16,740	610,041	0.02
Continental AG	7,731	518,913	0.01
Denso Corp	92,100	1,297,757	0.03
Eve Energy Co Ltd	11,800	75,560	0.00
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd - Class A	8,000	68,391	0.00
Hankook Tire & Technology Co Ltd	295	7,695	0.00
Hyundai Mobis Co Ltd	2,374	381,382	0.01
LG Energy Solution Ltd	2,905	686,710	0.02
Magna International Inc	14,647	611,870	0.02
Samsung SDI Co Ltd	2,944	494,950	0.01
Samvardhana Motherson International Ltd	116,971	213,301	0.01
Sumitomo Electric Industries Ltd	34,900	633,667	0.02
Toyota Industries Corp	6,700	548,457	0.01
Weichai Power Co Ltd - Class A	97,900	183,749	0.00
Weichai Power Co Ltd - Class H	94,000	143,760	0.00
自動車部品・装置合計		**11,072,399**	**0.27**
銀行（8.86%）（2023年12月31日：8.22%）			
ABN AMRO Bank NV	34,418	530,677	0.01
Absa Group Ltd	60,448	607,844	0.01
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	271,464	770,111	0.02
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	99,922	375,961	0.01
Agricultural Bank of China Ltd - Class A	351,400	257,078	0.01
Agricultural Bank of China Ltd - Class H	2,066,000	1,178,223	0.03
AIB Group PLC	76,570	422,606	0.01
Akbank TAS	244,640	448,662	0.01
Al Rajhi Bank	112,927	2,843,161	0.07
Alinma Bank	57,303	441,508	0.01
Alpha Services and Holdings SA	35,244	59,013	0.00
ANZ Group Holdings Ltd	223,703	3,952,954	0.10
Arab National Bank	52,614	295,178	0.01
AU Small Finance Bank Ltd	31,449	205,377	0.00
Axis Bank Ltd	117,241	1,458,019	0.04
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	402,396	3,938,995	0.10
Banco BPM SpA	81,677	660,712	0.02

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（8.86%）（2023年12月31日：8.22%）（続き）			
Banco Bradesco SA (Voting rights)	145,044	249,807	0.01
Banco de Chile	2,646,928	300,883	0.01
Banco de Credito e Inversiones SA	8,224	228,232	0.01
Banco de Sabadell SA	279,596	543,432	0.01
Banco do Brasil SA	129,000	504,695	0.01
Banco Santander Chile	2,812,808	133,778	0.00
Banco Santander SA	1,103,934	5,103,476	0.12
Bank AlBilad	35,065	364,424	0.01
Bank Al-Jazira	33,247	165,465	0.00
Bank Central Asia Tbk PT	2,802,700	1,684,754	0.04
Bank Hapoalim BM	95,062	1,148,472	0.03
Bank Leumi Le-Israel BM	77,617	923,441	0.02
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1,756,400	622,024	0.01
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	912,200	246,541	0.01
Bank of America Corp	345,119	15,168,006	0.37
Bank of Baroda	63,996	179,810	0.00
Bank of China Ltd - Class A	393,700	297,193	0.01
Bank of China Ltd - Class H	4,070,000	2,080,073	0.05
Bank of Communications Co - Class A	237,300	252,604	0.01
Bank of Communications Co - Class H	525,000	431,871	0.01
Bank of Hangzhou Co Ltd	63,900	127,901	0.00
Bank of Ireland Group PLC	37,906	345,650	0.01
Bank of Jiangsu Co Ltd	168,200	226,287	0.01
Bank of Montreal	55,479	5,383,195	0.13
Bank of Nanjing Co Ltd	7,500	10,943	0.00
Bank of New York Mellon Corp	53,349	4,098,804	0.10
Bank of Ningbo Co Ltd	43,800	145,875	0.00
Bank of Nova Scotia	89,101	4,782,163	0.12
Bank of the Philippine Islands	51,345	108,291	0.00
Bank Polska Kasa Opieki SA	8,353	278,865	0.01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2,805,064	711,069	0.02
Banque Cantonale Vaudoise	3,742	344,780	0.01
Banque Saudi Fransi	46,751	197,087	0.00
Barclays PLC	1,081,143	3,630,814	0.09
BDO Unibank Inc	139,356	346,914	0.01
BNP Paribas SA	76,415	4,685,945	0.11
BOC Hong Kong Holdings Ltd	208,500	669,684	0.02
Boubyan Bank KSCP	120,224	218,766	0.01
BPER Banca SpA	98,911	628,259	0.02

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（8.86%）（2023年12月31日：8.22%）（続き）			
CaixaBank SA	193,270	1,047,886	0.03
Canadian Imperial Bank of Commerce	70,465	4,455,140	0.11
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	417,930	227,548	0.01
Chiba Bank Ltd	26,500	206,135	0.00
China CITIC Bank Corp Ltd	241,000	166,604	0.00
China Construction Bank Corp - Class H	6,774,000	5,650,850	0.14
China Everbright Bank Co Ltd - Class A	419,300	222,309	0.01
China Everbright Bank Co Ltd - Class H	397,000	154,344	0.00
China Merchants Bank Co Ltd - Class A	68,900	370,966	0.01
China Merchants Bank Co Ltd - Class H	159,500	821,324	0.02
China Minsheng Banking Corp Ltd - Class H	523,000	231,608	0.01
CIMB Group Holdings Bhd	325,788	597,442	0.01
Citigroup Inc	94,197	6,630,527	0.16
Citizens Financial Group Inc	20,916	915,284	0.02
Commercial Bank PSQC	114,097	136,315	0.00
Commercial International Bank Egypt SAE	147,718	228,130	0.01
Commerzbank AG	80,842	1,316,370	0.03
Commonwealth Bank of Australia	122,908	11,662,121	0.28
Computershare Ltd	32,984	693,329	0.02
Concordia Financial Group Ltd	83,300	461,712	0.01
Credicorp Ltd	4,051	742,629	0.02
Credit Agricole SA	84,239	1,159,280	0.03
Danske Bank AS	35,196	995,532	0.02
DBS Group Holdings Ltd	151,573	4,857,759	0.12
Deutsche Bank AG	136,145	2,345,876	0.06
DNB Bank ASA	66,627	1,331,091	0.03
Dubai Islamic Bank PJSC	15,245	29,427	0.00
Emirates NBD Bank PJSC	59,965	350,186	0.01
Erste Group Bank AG	24,817	1,533,143	0.04
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA	222,295	513,316	0.01
Fifth Third Bancorp	31,669	1,338,965	0.03
FinecoBank Banca Fineco SpA	46,735	812,537	0.02
First Abu Dhabi Bank PJSC	174,155	651,472	0.02
First Citizens BancShares Inc	460	971,989	0.02
FirstRand Ltd	350,779	1,412,039	0.03
Goldman Sachs Group Inc	15,411	8,824,648	0.21
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	219,300	1,412,974	0.03
Gulf Bank KSCP	288,389	304,946	0.01
Hana Financial Group Inc	24,576	948,216	0.02
Hang Seng Bank Ltd	56,100	690,060	0.02

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（8.86%）（2023年12月31日：8.22%）（続き）			
HDFC Bank Ltd	419,585	8,688,572	0.21
HSBC Holdings PLC	1,327,054	13,051,704	0.32
Huntington Bancshares Inc	101,936	1,658,499	0.04
ICICI Bank Ltd	249,873	3,740,634	0.09
IDFC First Bank Ltd	172,684	127,354	0.00
IndusInd Bank Ltd	31,606	354,458	0.01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class A	288,800	273,795	0.01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class H	4,671,000	3,132,861	0.08
Industrial Bank Co Ltd	65,100	170,883	0.00
Industrial Bank of Korea	20,277	197,378	0.00
ING Groep NV	239,585	3,753,606	0.09
Intesa Sanpaolo SpA	1,103,261	4,413,195	0.11
Israel Discount Bank Ltd	74,336	508,406	0.01
Japan Post Bank Co Ltd	80,500	765,508	0.02
JPMorgan Chase & Co	138,567	33,215,896	0.80
KakaoBank Corp	9,110	130,262	0.00
Kasikornbank PCL	46,400	211,620	0.00
KBC Group NV	17,411	1,343,888	0.03
KeyCorp	55,049	943,540	0.02
Komercni Banka AS	6,173	215,441	0.01
Kotak Mahindra Bank Ltd	50,981	1,063,551	0.03
Krung Thai Bank PCL	66,700	41,082	0.00
Kuwait Finance House KSCP	661,897	1,601,606	0.04
Lloyds Banking Group PLC	4,322,595	2,965,580	0.07
M&T Bank Corp	8,672	1,630,423	0.04
Macquarie Group Ltd	26,951	3,698,611	0.09
Malayan Banking Bhd	337,488	772,868	0.02
Masraf Al Rayan QSC	187,121	126,580	0.00
mBank SA	433	57,362	0.00
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	29,355	427,839	0.01
Metropolitan Bank & Trust Co	11,974	14,904	0.00
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	529,100	6,214,804	0.15
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	9,738	421,201	0.01
Mizuho Financial Group Inc	182,960	4,508,807	0.11
Moneta Money Bank AS	60,744	309,317	0.01
Morgan Stanley	89,238	11,219,006	0.27
National Australia Bank Ltd	152,593	3,505,133	0.08
National Bank of Canada	24,476	2,230,104	0.05
National Bank of Greece SA	35,710	283,249	0.01
National Bank of Kuwait SAKP	488,768	1,420,487	0.03

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（8.86%）（2023年12月31日：8.22%）（続き）			
NatWest Group PLC	488,656	2,460,823	0.06
Nedbank Group Ltd	24,581	366,969	0.01
Nordea Bank Abp (Finland listed)	237,585	2,583,202	0.06
Northern Trust Corp	9,443	967,907	0.02
NU Holdings Ltd	148,469	1,538,139	0.04
OTP Bank Nyrt	10,546	575,798	0.01
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	259,586	3,175,847	0.08
Ping An Bank Co Ltd	73,800	118,294	0.00
Piraeus Financial Holdings SA	50,679	202,041	0.00
PNC Financial Services Group Inc	28,988	5,590,336	0.14
Postal Savings Bank of China Co Ltd - Class A	244,500	190,261	0.00
Postal Savings Bank of China Co Ltd - Class H	119,000	70,163	0.00
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	47,033	680,456	0.02
Public Bank Bhd	1,067,900	1,089,036	0.03
Punjab National Bank	146,242	175,565	0.00
Qatar Islamic Bank QPSC	98,125	575,652	0.01
Qatar National Bank QPSC	214,568	1,018,918	0.02
Regions Financial Corp	33,125	779,100	0.02
Resona Holdings Inc	96,600	703,479	0.02
RHB Bank Bhd	190,389	275,908	0.01
Riyad Bank	86,815	660,805	0.02
Royal Bank of Canada	104,424	12,584,319	0.30
Santander Bank Polska SA	1,409	156,093	0.00
Saudi Awwal Bank	51,151	458,091	0.01
Saudi National Bank	142,206	1,264,087	0.03
Sberbank of Russia PJSC	588,044	1	0.00
SCB X PCL	20,800	71,682	0.00
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	446,378	539,211	0.01
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	129,800	182,983	0.00
Shinhan Financial Group Co Ltd	33,643	1,088,944	0.03
Shizuoka Financial Group Inc	20,800	170,003	0.00
Skandinaviska Enskilda Banken AB	106,431	1,458,830	0.04
Societe Generale SA	41,008	1,153,316	0.03
Standard Bank Group Ltd	93,630	1,100,339	0.03
Standard Chartered PLC	145,533	1,801,877	0.04
State Bank of India	73,173	679,434	0.02
State Street Corp	22,094	2,168,532	0.05
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	270,600	6,480,901	0.16
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	51,400	1,207,488	0.03
Svenska Handelsbanken AB - Class A	112,900	1,166,883	0.03

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（8.86%）（2023年12月31日：8.22%）（続き）			
Swedbank AB	60,489	1,195,081	0.03
Taiwan Business Bank	481,000	217,873	0.01
TCS Group Holding PLC	7,307	-	0.00
TMBThanachart Bank PCL	4,039,800	220,385	0.01
Toronto-Dominion Bank	127,431	6,780,903	0.16
Truist Financial Corp	65,689	2,849,589	0.07
Turkiye Is Bankasi AS	342,654	131,207	0.00
UBS Group AG	235,353	7,201,477	0.17
UniCredit SpA	110,302	4,400,238	0.11
Union Bank of India Ltd	181,403	255,390	0.01
United Overseas Bank Ltd	94,500	2,516,629	0.06
US Bancorp	75,686	3,620,061	0.09
Wells Fargo & Co	167,687	11,778,335	0.29
Westpac Banking Corp	174,000	3,481,903	0.08
Woori Financial Group Inc	45,492	474,960	0.01
Yapi ve Kredi Bankasi AS	297,277	257,423	0.01
Yes Bank Ltd	877,817	200,861	0.00
銀行合計		**365,962,423**	**8.86**
飲料（1.46%）（2023年12月31日：1.95%）			
Ambev SA	384,051	729,826	0.02
Anheuser-Busch InBev SA	69,163	3,455,582	0.08
Anhui Gujing Distillery Co Ltd - Class B	13,000	187,454	0.00
Arca Continental SAB de CV	37,100	308,216	0.01
Asahi Group Holdings Ltd	103,200	1,088,078	0.03
Brown-Forman Corp - Class B	11,963	454,355	0.01
Carlsberg AS	7,388	707,859	0.02
China Resources Beer Holdings Co Ltd	90,000	292,548	0.01
Chongqing Brewery Co Ltd	8,500	73,387	0.00
Coca-Cola Co	235,433	14,658,059	0.36
Coca-Cola Europacific Partners PLC	17,767	1,364,683	0.03
Coca-Cola Femsa SAB de CV	21,685	168,941	0.00
Coca-Cola HBC AG	12,831	439,020	0.01
Constellation Brands Inc	7,870	1,739,270	0.04
Davide Campari-Milano NV	12,490	77,833	0.00
Diageo PLC	159,843	5,079,754	0.12
Endeavour Group Ltd	115,130	299,388	0.01
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	131,769	1,126,131	0.03
Heineken Holding NV	4,767	285,561	0.01
Heineken NV	20,923	1,488,438	0.04

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
飲料（1.46%）（2023年12月31日：1.95%）（続き）			
Jiangsu Yanghe Distillery Co Ltd	6,400	73,239	0.00
Keurig Dr Pepper Inc	81,983	2,633,294	0.06
Kirin Holdings Co Ltd	65,600	855,271	0.02
Kweichow Moutai Co Ltd	5,200	1,085,701	0.03
Luzhou Laojiao Co Ltd	4,000	68,610	0.00
Molson Coors Beverage Co	13,205	756,911	0.02
Monster Beverage Corp	36,605	1,923,959	0.05
Nongfu Spring Co Ltd	104,600	457,157	0.01
PepsiCo Inc	98,288	14,945,673	0.36
Pernod Ricard SA	14,050	1,585,817	0.04
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd	3,780	95,395	0.00
Suntory Beverage & Food Ltd	4,000	127,590	0.00
Tata Consumer Products Ltd	11,418	121,990	0.00
Treasury Wine Estates Ltd	37,654	264,142	0.01
Tsingtao Brewery Co Ltd	44,000	321,732	0.01
United Spirits Ltd	8,159	154,906	0.00
Varun Beverages Ltd	67,450	503,036	0.01
Wuliangye Yibin Co Ltd	10,700	205,285	0.01
飲料合計		**60,204,091**	**1.46**
バイオテクノロジー（1.17%）（2023年12月31日：1.42%）			
Akeso Inc	16,000	125,027	0.00
Alnylam Pharmaceuticals Inc	5,950	1,400,094	0.03
Amgen Inc	20,938	5,457,280	0.13
Argenx SE (Belgium listed)	1,178	731,891	0.02
Argenx SE (Netherlands listed)	3,069	1,906,770	0.05
Bachem Holding AG	1,635	104,460	0.00
BeiGene Ltd (Germany listed)	31,400	441,414	0.01
Biogen Inc	10,706	1,637,161	0.04
BioMarin Pharmaceutical Inc	8,689	571,128	0.01
Bio-Rad Laboratories Inc	945	310,442	0.01
Contra Abiomed Inc	3,025	5,294	0.00
Corteva Inc	34,660	1,974,234	0.05
CSL Ltd	36,319	6,331,866	0.15
Genmab AS	4,596	952,501	0.02
Gilead Sciences Inc	90,154	8,327,525	0.20
HLB Inc	5,871	291,526	0.01
Illumina Inc	7,747	1,035,232	0.03
Incyte Corp	8,714	601,876	0.02
Innovent Biologics Inc	70,500	332,173	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
バイオテクノロジー（1.17%）（2023年12月31日：1.42%）（続き）			
Legend Biotech Corp	4,735	154,077	0.00
Moderna Inc	24,357	1,012,764	0.02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	5,535	3,942,746	0.10
Royalty Pharma PLC	27,167	693,030	0.02
Samsung Biologics Co Ltd	1,245	802,571	0.02
SK Bioscience Co Ltd	2,730	93,463	0.00
Swedish Orphan Biovitrum AB	14,554	418,077	0.01
United Therapeutics Corp	2,491	878,924	0.02
Vertex Pharmaceuticals Inc	18,937	7,625,930	0.19
バイオテクノロジー合計		**48,159,476**	**1.17**
建築・建設資材（0.99%）（2023年12月31日：1.04%）			
AGC Inc	15,000	441,429	0.01
Builders FirstSource Inc	6,363	909,464	0.02
Carrier Global Corp	58,868	4,018,330	0.10
Cie de Saint-Gobain SA	21,170	1,878,676	0.05
CRH PLC	51,800	4,792,536	0.12
Daikin Industries Ltd	19,100	2,267,791	0.05
Fortune Brands Innovations Inc	11,982	818,730	0.02
Geberit AG	2,295	1,303,180	0.03
Investment AB Latour	16,405	409,633	0.01
James Hardie Industries PLC	30,116	933,622	0.02
Johnson Controls International PLC	51,454	4,061,273	0.10
Kingspan Group PLC	10,815	788,965	0.02
Lennox International Inc	2,249	1,370,316	0.03
Martin Marietta Materials Inc	4,765	2,461,124	0.06
Masco Corp	12,472	905,093	0.02
Nibe Industrier AB	125,865	492,558	0.01
Owens Corning	6,216	1,058,709	0.03
ROCKWOOL AS	631	223,605	0.01
Sika AG	10,944	2,606,031	0.06
Svenska Cellulosa AB SCA	45,495	578,299	0.01
TOTO Ltd	9,400	227,583	0.01
Trane Technologies PLC	17,058	6,300,374	0.15
Vulcan Materials Co	6,287	1,617,205	0.04
West Fraser Timber Co Ltd	4,632	401,137	0.01
建築・建設資材合計		**40,865,663**	**0.99**
化学（1.05%）（2023年12月31日：1.48%）			
Akzo Nobel NV	14,950	897,263	0.02

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
化学（1.05%）（2023年12月31日：1.48%）（続き）			
Albemarle Corp	6,684	575,359	0.01
Arkema SA	2,916	222,086	0.01
Asahi Kasei Corp	86,700	602,696	0.01
Asian Paints Ltd	30,044	800,583	0.02
BASF SE	43,408	1,908,534	0.05
Brenntag SE	6,624	397,008	0.01
Chandra Asri Pacific Tbk PT	383,200	178,565	0.00
China Petroleum & Chemical Corp - Class A	274,200	251,034	0.01
Clariant AG	21,657	241,125	0.01
Covestro AG	4,134	240,407	0.01
Covestro AG	9,105	546,837	0.01
Croda International PLC	9,602	407,065	0.01
Dow Inc	50,672	2,033,467	0.05
DSM-Firmenich AG	13,450	1,360,993	0.03
DuPont de Nemours Inc	21,048	1,604,910	0.04
Ecolab Inc	17,403	4,077,871	0.10
Ecopro Co Ltd	2,010	78,508	0.00
EMS-Chemie Holding AG	527	355,598	0.01
Evonik Industries AG	19,820	343,360	0.01
Ganfeng Lithium Group Co Ltd - Class A	23,100	110,796	0.00
Givaudan SA	638	2,792,064	0.07
ICL Group Ltd	42,247	208,704	0.00
International Flavors & Fragrances Inc	17,954	1,518,011	0.04
Kumho Petrochemical Co Ltd	1,054	64,866	0.00
LG Chem Ltd (Voting rights)	2,987	507,251	0.01
Lotte Chemical Corp	1,027	41,718	0.00
LyondellBasell Industries NV	18,606	1,381,868	0.03
Mitsubishi Chemical Group Corp	84,600	430,482	0.01
Mitsui Chemicals Inc	15,700	346,647	0.01
Mosaic Co	13,861	340,703	0.01
Nan Ya Plastics Corp	233,000	212,500	0.01
Nippon Paint Holdings Co Ltd	34,800	226,634	0.01
Nippon Sanso Holdings Corp	13,400	377,205	0.01
Nitto Denko Corp	50,000	852,634	0.02
Novonesis (Novozymes) B	25,632	1,451,090	0.04
Nutrien Ltd	35,368	1,581,748	0.04
PI Industries Ltd	4,085	175,858	0.00
PPG Industries Inc	17,627	2,105,545	0.05
PTT Global Chemical PCL	189,700	135,758	0.00
RPM International Inc	7,833	963,929	0.02

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
化学（1.05%）（2023年12月31日：1.48%）（続き）			
SABIC Agri-Nutrients Co	17,415	514,469	0.01
Saudi Basic Industries Corp	37,737	672,907	0.02
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	22,425	48,879	0.00
Sherwin-Williams Co	10,948	3,721,554	0.09
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	86,200	2,904,780	0.07
Syensqo SA	3,629	265,152	0.01
Symrise AG	10,944	1,163,282	0.03
Tianqi Lithium Corp	14,100	63,746	0.00
Toray Industries Inc	96,700	616,219	0.01
UPL Ltd	30,682	179,547	0.00
Yara International ASA	11,127	294,699	0.01
化学合計		**43,394,514**	**1.05**
商業サービス（2.15%）（2023年12月31日：2.34%）			
Adecco Group AG	7,418	183,025	0.00
Adyen NV	1,018	1,514,798	0.04
Ashtead Group PLC	29,501	1,834,421	0.04
Automatic Data Processing Inc	29,124	8,525,468	0.21
Bangkok Expressway & Metro PCL	531,100	110,597	0.00
Bidvest Group Ltd	8,039	112,329	0.00
Block Inc	25,370	2,156,196	0.05
Booz Allen Hamilton Holding Corp	6,813	876,833	0.02
Brambles Ltd	94,566	1,126,513	0.03
Bunzl PLC	22,554	931,009	0.02
Bureau Veritas SA	19,047	578,678	0.01
CCR SA	16,400	26,998	0.00
Cintas Corp	17,934	3,276,542	0.08
Corpay Inc	3,524	1,192,592	0.03
Dai Nippon Printing Co Ltd	31,400	443,448	0.01
Edenred	18,036	592,972	0.01
Element Fleet Management Corp	23,866	482,232	0.01
Equifax Inc	5,803	1,478,894	0.04
Experian PLC	44,695	1,928,374	0.05
Fosun International Ltd	49,000	28,638	0.00
Global Payments Inc	12,987	1,455,323	0.03
International Container Terminal Services Inc	69,780	465,642	0.01
Intertek Group PLC	11,459	678,527	0.02
Localiza Rent a Car SA (Voting rights)	48,625	253,442	0.01
Marico Ltd	12,611	94,199	0.00

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
商業サービス（2.15%）（2023年12月31日：2.34%）（続き）			
MarketAxess Holdings Inc	2,561	578,888	0.01
Moody's Corp	11,552	5,468,370	0.13
New Oriental Education & Technology Group Inc	111,100	700,401	0.02
Nexi SpA	51,739	287,166	0.01
PayPal Holdings Inc	43,912	3,747,889	0.09
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	27,600	234,456	0.01
Quanta Services Inc	10,689	3,378,258	0.08
Randstad NV	6,674	281,344	0.01
RB Global Inc	13,615	1,228,209	0.03
Recruit Holdings Co Ltd	103,200	7,318,427	0.18
RELX PLC	133,469	6,066,112	0.15
Rentokil Initial PLC	176,604	886,485	0.02
Rollins Inc	18,399	852,794	0.02
S&P Global Inc	23,745	11,825,725	0.29
Secom Co Ltd	28,200	963,386	0.02
Securitas AB	30,480	377,647	0.01
SGS SA	9,627	965,409	0.02
StoneCo Ltd	28,700	228,739	0.01
TAL Education Group	19,491	195,300	0.00
Toast Inc	20,400	743,580	0.02
TOPPAN Holdings Inc	9,300	249,069	0.01
TransUnion	9,803	908,836	0.02
Transurban Group	229,839	1,905,462	0.05
U-Haul Holding Co	5,886	376,998	0.01
United Rentals Inc	4,600	3,240,424	0.08
Verisk Analytics Inc	6,806	1,874,577	0.05
Wise PLC	38,678	516,374	0.01
Wolters Kluwer NV	17,651	2,931,729	0.07
商業サービス合計		**88,679,744**	**2.15**
コンピュータ（6.51%）（2023年12月31日：5.15%）			
Accenture PLC	45,908	16,149,975	0.39
Acer Inc	252,000	305,925	0.01
Advantech Co Ltd	18,638	196,985	0.00
Apple Inc	740,694	185,484,602	4.49
Arabian Internet & Communications Services Co	3,249	233,467	0.01
Asia Vital Components Co Ltd	29,000	551,084	0.01
Asustek Computer Inc	32,000	601,260	0.01
Bechtle AG	3,386	109,043	0.00
Capgemini SE	6,908	1,131,284	0.03

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
コンピュータ（6.51%）（2023年12月31日：5.15%）（続き）			
CGI Inc	14,055	1,537,040	0.04
Check Point Software Technologies Ltd	7,250	1,353,575	0.03
Cognizant Technology Solutions Corp	24,789	1,906,274	0.05
Compal Electronics Inc	288,000	330,742	0.01
Crowdstrike Holdings Inc	11,931	4,082,313	0.10
CyberArk Software Ltd	2,700	899,505	0.02
Dell Technologies Inc	15,090	1,738,972	0.04
EPAM Systems Inc	2,842	664,516	0.02
Fortinet Inc	29,429	2,780,452	0.07
Fujitsu Ltd	124,500	2,217,726	0.05
Gartner Inc	5,519	2,673,790	0.06
Gigabyte Technology Co Ltd	24,000	199,484	0.00
Hewlett Packard Enterprise Co	101,422	2,165,360	0.05
HP Inc	73,315	2,392,268	0.06
Infosys Ltd	247,334	5,431,229	0.13
Innolux Corp	786,085	344,075	0.01
International Business Machines Corp	67,779	14,899,858	0.36
Inventec Corp	111,000	169,626	0.00
Lenovo Group Ltd	528,000	685,154	0.02
Logitech International SA	9,278	768,244	0.02
Mphasis Ltd	4,663	155,074	0.00
NEC Corp	16,800	1,466,633	0.04
NetApp Inc	15,238	1,768,827	0.04
Nomura Research Institute Ltd	25,700	761,875	0.02
NTT Data Group Corp	34,200	659,366	0.02
Obic Co Ltd	14,500	432,989	0.01
Otsuka Corp	7,500	172,229	0.00
Persistent Systems Ltd	7,997	603,200	0.01
Posco DX Co Ltd	3,974	51,506	0.00
Pure Storage Inc	18,874	1,159,430	0.03
Quanta Computer Inc	170,000	1,488,203	0.04
Samsung SDS Co Ltd	2,240	194,458	0.00
SCSK Corp	14,400	305,207	0.01
Seagate Technology Holdings PLC	17,214	1,485,740	0.04
Super Micro Computer Inc	9,594	292,425	0.01
Tata Consultancy Services Ltd	36,536	1,747,472	0.04
Tata Elxsi Ltd	1,808	143,530	0.00
Teleperformance SE	3,277	282,054	0.01
Western Digital Corp	26,246	1,565,049	0.04
Wipro Ltd	106,600	375,842	0.01
Wistron Corp	128,000	406,045	0.01
Wiwynn Corp	3,000	239,747	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
コンピュータ（6.51%）（2023年12月31日：5.15%）（続き）			
Zscaler Inc	7,143	1,288,669	0.03
コンピュータ合計		**269,049,398**	**6.51**
耐久消費財・アパレル（0.75%）（2023年12月31日：0.99%）			
adidas AG	12,074	2,960,622	0.07
Asics Corp	45,000	890,494	0.02
Deckers Outdoor Corp	10,542	2,140,975	0.05
Eclat Textile Co Ltd	16,000	248,410	0.01
Gildan Activewear Inc	11,326	532,752	0.01
Hermes International	2,379	5,720,142	0.14
Kering SA	5,116	1,262,158	0.03
LPP SA	45	169,406	0.00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	19,522	12,846,653	0.31
NIKE Inc	45,085	3,411,582	0.08
Pou Chen Corp	181,000	203,721	0.01
Puma SE	6,068	278,732	0.01
Shenzhou International Group Holdings Ltd	55,800	445,368	0.01
耐久消費財・アパレル合計		**31,111,015**	**0.75**
化粧品・パーソナルケア（1.24%）（2023年12月31日：1.30%）			
Amorepacific Corp	1,779	126,644	0.00
Beiersdorf AG	8,353	1,072,542	0.03
Colgate-Palmolive Co	38,691	3,517,399	0.08
Colgate-Palmolive India Ltd	8,308	260,132	0.01
Dabur India Ltd	39,000	230,956	0.00
Essity AB	42,662	1,141,720	0.03
Estee Lauder Cos Inc	10,829	811,958	0.02
Giant Biogene Holding Co Ltd	51,600	331,470	0.01
Godrej Consumer Products Ltd	28,701	362,745	0.01
Haleon PLC	479,597	2,266,843	0.05
Kao Corp	31,000	1,260,041	0.03
Kenvue Inc	146,600	3,129,946	0.08
LG H&H Co Ltd	375	77,692	0.00
L'Oreal SA	17,764	6,288,202	0.15
Procter & Gamble Co	114,919	19,266,170	0.47
Shiseido Co Ltd	26,300	466,308	0.01
Unicharm Corp	84,300	698,656	0.02
Unilever PLC (UK listed)	176,093	10,030,107	0.24
化粧品・パーソナルケア合計		**51,339,531**	**1.24**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
流通・卸売（0.62%）（2023年12月31日：0.71%）			
AddTech AB	22,396	610,510	0.01
Copart Inc	44,633	2,561,488	0.06
D'ieteren Group	2,166	360,433	0.01
Fastenal Co	26,964	1,938,981	0.05
IMCD NV	3,308	491,550	0.01
ITOCHU Corp	84,800	4,225,971	0.10
LKQ Corp	18,029	662,566	0.02
Marubeni Corp	97,600	1,485,798	0.04
Mitsubishi Corp	156,300	2,589,750	0.06
Mitsui & Co Ltd	118,800	2,502,843	0.06
Pool Corp	2,022	689,381	0.02
Pop Mart International Group Ltd	44,400	512,421	0.01
Posco International Corp	3,376	90,927	0.00
Rexel SA	9,241	235,399	0.01
SGH Ltd	11,015	314,467	0.01
Sumitomo Corp	51,600	1,125,508	0.03
Toromont Industries Ltd	4,600	363,471	0.01
Toyota Tsusho Corp	32,400	583,018	0.01
Watsco Inc	1,907	903,708	0.02
WW Grainger Inc	3,022	3,185,339	0.08
流通・卸売合計		**25,433,529**	**0.62**
各種金融サービス（4.31%）（2023年12月31日：3.61%）			
AerCap Holdings NV	15,291	1,463,349	0.04
Ally Financial Inc	13,891	500,215	0.01
American Express Co	41,877	12,428,679	0.30
Ameriprise Financial Inc	4,689	2,496,564	0.06
Amundi SA	5,993	398,409	0.01
Apollo Global Management Inc	19,698	3,253,322	0.08
Ares Management Corp	9,070	1,605,662	0.04
ASX Ltd	15,081	607,678	0.01
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	335,500	560,447	0.01
Bajaj Finance Ltd	14,992	1,194,790	0.03
Bajaj Finserv Ltd	17,520	320,896	0.01
Banco BTG Pactual SA	49,400	217,500	0.01
Blackrock Inc	6,882	7,054,807	0.17
BOC Aviation Ltd	18,100	140,621	0.00
Brookfield Asset Management Ltd	17,629	955,609	0.02
Capital One Financial Corp	19,085	3,403,237	0.08
Capitec Bank Holdings Ltd	6,167	1,024,350	0.02

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
各種金融サービス（4.31%）（2023年12月31日：3.61%）（続き）			
Cboe Global Markets Inc	8,274	1,616,740	0.04
Chailease Holding Co Ltd	112,521	387,832	0.01
Charles Schwab Corp	79,258	5,865,885	0.14
China Galaxy Securities Co Ltd	103,500	94,467	0.00
China International Capital Corp Ltd	161,600	266,700	0.01
China Merchants Securities Co Ltd	93,000	244,118	0.01
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	13,122	181,770	0.00
CITIC Securities Co Ltd - Class A	56,800	226,990	0.01
CITIC Securities Co Ltd - Class H	176,800	485,930	0.01
CME Group Inc	17,677	4,105,130	0.10
Coinbase Global Inc	9,711	2,411,241	0.06
CSC Financial Co Ltd	7,100	25,047	0.00
CTBC Financial Holding Co Ltd	1,283,000	1,530,153	0.04
Daiwa Securities Group Inc	105,600	704,179	0.02
Deutsche Boerse AG	13,128	3,023,316	0.07
Discover Financial Services	17,044	2,952,532	0.07
E.Sun Financial Holding Co Ltd	958,601	788,003	0.02
Euronext NV	5,323	596,946	0.01
Far East Horizon Ltd	231,000	168,612	0.00
First Financial Holding Co Ltd	642,378	530,996	0.01
Franklin Resources Inc	15,266	309,747	0.01
Fubon Financial Holding Co Ltd	649,441	1,788,788	0.04
Futu Holdings Ltd	2,400	191,976	0.00
Guotai Junan Securities Co Ltd	106,400	271,858	0.01
Haitong Securities Co Ltd	223,600	197,177	0.00
Hargreaves Lansdown PLC	22,066	303,437	0.01
HDFC Asset Management Co Ltd	4,719	231,450	0.01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	83,882	3,183,390	0.08
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	745,421	594,572	0.01
Huatai Securities Co Ltd - Class A	11,600	27,954	0.00
IGM Financial Inc	5,209	166,281	0.00
Intercontinental Exchange Inc	26,492	3,947,573	0.10
Isracard Ltd	1	2	0.00
Japan Exchange Group Inc	76,400	860,448	0.02
Jio Financial Services Ltd	175,379	611,884	0.02
Julius Baer Group Ltd	14,356	929,239	0.02
KB Financial Group Inc	25,712	1,447,899	0.04
KGI Financial Holding Co Ltd	637,000	334,195	0.01
Korea Investment Holdings Co Ltd	215	10,413	0.00
London Stock Exchange Group PLC	32,931	4,654,248	0.11

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
各種金融サービス（4.31%）（2023年12月31日：3.61%）（続き）			
LPL Financial Holdings Inc	3,402	1,110,787	0.03
Mastercard Inc	60,403	31,806,411	0.77
Mega Financial Holding Co Ltd	821,991	970,308	0.02
Meritz Financial Group Inc	7,605	537,255	0.01
Mitsubishi HC Capital Inc	55,600	368,638	0.01
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	102,474	—	0.00
Nasdaq Inc	32,938	2,546,437	0.06
NH Investment & Securities Co Ltd	20,514	194,389	0.00
Nomura Holdings Inc	241,100	1,428,712	0.03
Old Mutual Ltd	536,513	355,685	0.01
ORIX Corp	83,300	1,806,353	0.04
Power Finance Corp Ltd	90,509	474,145	0.01
Qifu Technology Inc	5,793	222,335	0.01
Raymond James Financial Inc	13,486	2,094,780	0.05
REC Ltd	39,514	231,092	0.01
Sanlam Ltd	65,932	303,560	0.01
SBI Holdings Inc	11,900	301,513	0.01
Schroders PLC	74,170	300,594	0.01
SEI Investments Co	8,914	735,227	0.02
Shriram Finance Ltd	22,001	742,453	0.02
Singapore Exchange Ltd	80,000	747,105	0.02
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	991,545	692,595	0.02
Synchrony Financial	31,862	2,071,030	0.05
T Rowe Price Group Inc	17,963	2,031,436	0.05
Taishin Financial Holding Co Ltd	1,013,377	537,838	0.01
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	898,697	666,143	0.02
TMX Group Ltd	14,500	446,433	0.01
Tradeweb Markets Inc	5,437	711,812	0.02
Visa Inc	121,910	38,528,436	0.93
XP Inc	26,748	316,964	0.01
Yuanta Financial Holding Co Ltd	837,622	868,677	0.02
各種金融サービス合計		**178,044,396**	**4.31**
電気部品・設備（0.67%）（2023年12月31日：0.67%）			
ABB India Ltd	2,578	208,142	0.01
AMETEK Inc	13,634	2,457,665	0.06
Bharat Heavy Electricals Ltd	71,993	192,903	0.00
Brother Industries Ltd	13,300	228,282	0.01
Delta Electronics Inc	130,000	1,707,057	0.04
Eaton Corp PLC	19,299	6,404,759	0.16

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
電気部品・設備（0.67%）（2023年12月31日：0.67%）（続き）			
Ecopro BM Co Ltd	1,196	89,285	0.00
Emerson Electric Co	23,145	2,868,360	0.07
Fortune Electric Co Ltd	21,000	360,628	0.01
Fujikura Ltd	10,400	433,311	0.01
L&F Co Ltd	476	26,190	0.00
Legrand SA	18,634	1,814,549	0.04
LG Innotek Co Ltd	918	101,020	0.00
Schneider Electric SE (France listed)	39,921	9,958,372	0.24
Siemens Ltd	3,622	276,516	0.01
Suzlon Energy Ltd	682,197	495,788	0.01
電気部品・設備合計		**27,622,827**	**0.67**
電子機器（1.07%）（2023年12月31日：1.14%）			
ABB Ltd	112,558	6,094,589	0.15
Allegion PLC	5,628	735,467	0.02
Amphenol Corp	48,119	3,341,865	0.08
Assa Abloy AB	75,566	2,234,990	0.05
AUO Corp	478,200	213,687	0.00
BYD Electronic International Co Ltd	37,000	200,291	0.00
Delta Electronics Thailand PCL	164,000	733,539	0.02
Dixon Technologies India Ltd	2,822	591,216	0.01
E Ink Holdings Inc	65,000	541,262	0.01
Fortive Corp	26,381	1,978,575	0.05
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	70,400	207,364	0.00
Garmin Ltd	9,399	1,938,638	0.05
Halma PLC	31,361	1,056,145	0.03
Havells India Ltd	13,128	256,860	0.01
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	682,000	3,827,662	0.09
Hoya Corp	24,900	3,139,434	0.08
Hubbell Inc	3,352	1,404,119	0.03
Jabil Inc	5,489	789,867	0.02
Keysight Technologies Inc	12,303	1,976,231	0.05
Kyocera Corp	66,800	669,658	0.02
LG Display Co Ltd	34,080	211,358	0.00
Luxshare Precision Industry Co Ltd	42,900	239,559	0.01
Mettler-Toledo International Inc	1,374	1,681,336	0.04
Micro-Star International Co Ltd	54,000	302,246	0.01
Minebea Mitsumi Inc	18,800	307,372	0.01
Murata Manufacturing Co Ltd	79,640	1,297,013	0.03
Nidec Corp	41,200	748,447	0.02

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
電子機器（1.07%）（2023年12月31日：1.14%）（続き）			
Pegatron Corp	69,000	193,418	0.00
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	2,952	248,248	0.01
SCREEN Holdings Co Ltd	2,900	175,115	0.00
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	24,000	192,612	0.00
Shimadzu Corp	15,000	425,776	0.01
Silergy Corp	23,000	283,076	0.01
Synnex Technology International Corp	101,000	218,115	0.00
TDK Corp	70,200	925,741	0.02
TE Connectivity PLC	15,327	2,191,301	0.05
Trimble Inc	18,034	1,274,282	0.03
Unimicron Technology Corp	73,000	313,959	0.01
Voltronic Power Technology Corp	4,000	226,937	0.01
WPG Holdings Ltd	118,000	246,190	0.01
Yageo Corp	14,263	235,364	0.01
Yokogawa Electric Corp	17,900	387,021	0.01
電子機器合計		**44,255,945**	**1.07**
エネルギー代替（0.08%）（2023年12月31日：0.15%）			
Enphase Energy Inc	10,201	700,605	0.02
First Solar Inc	7,480	1,318,275	0.03
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	30,212	65,024	0.00
Sungrow Power Supply Co Ltd	7,000	70,803	0.00
Vestas Wind Systems AS	70,465	959,677	0.03
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd	23,400	75,048	0.00
エネルギー代替合計		**3,189,432**	**0.08**
土木・建設（0.42%）（2023年12月31日：0.45%）			
Acciona SA	1,019	114,698	0.00
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	11,617	582,704	0.02
AECOM	5,831	622,867	0.02
Aena SME SA	4,572	934,552	0.02
Aeroports de Paris SA	1,908	220,690	0.01
Airports of Thailand PCL (Non-voting rights)	14,100	24,606	0.00
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	248,200	433,140	0.01
Auckland International Airport Ltd	107,965	526,240	0.01
Bouygues SA	15,945	471,225	0.01
Budimex SA	1,256	141,880	0.00
Cellnex Telecom SA	36,588	1,155,929	0.03
China Communications Services Corp Ltd	552,000	324,039	0.01
China Railway Group Ltd	177,000	90,232	0.00

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
土木・建設（0.42%）（2023年12月31日：0.45%）（続き）			
Eiffage SA	6,202	544,086	0.01
EMCOR Group Inc	2,719	1,234,154	0.03
Ferrovial SE	23,497	987,845	0.02
Gamuda Bhd	364,200	386,069	0.01
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	18,300	322,597	0.01
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	11,515	296,105	0.01
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	5,736	58,298	0.00
Kajima Corp	20,100	368,466	0.01
Keppel Corp Ltd	99,600	499,387	0.01
Malaysia Airports Holdings Bhd	11,976	28,336	0.00
Obayashi Corp	42,900	571,327	0.01
Operadora De Sites Mexicanos SAB de CV	119,100	70,969	0.00
Samsung C&T Corp	7,593	592,111	0.02
Samsung E&A Co Ltd	6,990	78,582	0.00
Skanska AB	20,119	423,711	0.01
Stantec Inc	7,468	585,622	0.02
Taisei Corp	8,600	363,295	0.01
Vinci SA	25,072	2,589,456	0.06
WSP Global Inc	9,776	1,719,467	0.04
土木・建設合計		**17,362,685**	**0.42**
娯楽（0.32%）（2023年12月31日：0.39%）			
Aristocrat Leisure Ltd	43,283	1,831,958	0.04
CTS Eventim AG & Co KGaA	2,609	220,587	0.01
DraftKings Inc	20,707	770,300	0.02
Entain PLC	41,632	358,306	0.01
Evolution AB	13,323	1,028,292	0.03
Flutter Entertainment PLC	13,000	3,359,850	0.08
Genting Singapore Ltd	105,600	59,217	0.00
HYBE Co Ltd	649	85,261	0.00
La Francaise des Jeux SAEM	7,754	298,849	0.01
Live Nation Entertainment Inc	9,746	1,262,107	0.03
Lottery Corp Ltd	161,965	495,386	0.01
OPAP SA	14,802	240,641	0.01
Oriental Land Co Ltd	73,400	1,598,211	0.04
Toho Co Ltd	5,000	195,788	0.00
Universal Music Group NV	53,485	1,369,086	0.03
娯楽合計		**13,173,839**	**0.32**
環境管理（0.24%）（2023年12月31日：0.23%）			
GFL Environmental Inc	13,300	592,591	0.02
Pentair PLC	12,910	1,299,262	0.03
Veralto Corp	17,259	1,757,829	0.04

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
環境管理（0.24%）（2023年12月31日：0.23%）（続き）			
Waste Connections Inc	13,658	2,343,440	0.06
Waste Management Inc	18,637	3,760,760	0.09
環境管理合計		**9,753,882**	**0.24**
食品（1.57%）（2023年12月31日：1.88%）			
Aeon Co Ltd	46,900	1,102,669	0.03
Ajinomoto Co Inc	33,900	1,391,721	0.03
Albertsons Cos Inc	27,800	545,992	0.01
Almarai Co JSC	35,157	535,205	0.01
Associated British Foods PLC	26,227	671,058	0.02
Avenue Supermarts Ltd	7,435	309,324	0.01
Barry Callebaut AG	214	284,310	0.01
Bid Corp Ltd	23,219	529,804	0.01
BIM Birlesik Magazalar AS	31,206	466,407	0.01
Britannia Industries Ltd	7,522	418,454	0.01
Carrefour SA	31,187	443,399	0.01
Charoen Pokphand Foods PCL	254,000	169,855	0.00
China Mengniu Dairy Co Ltd	217,000	490,544	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	45	500,028	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Voting rights)	6	662,069	0.02
CK Hutchison Holdings Ltd	117,000	625,068	0.02
Coles Group Ltd	96,497	1,128,604	0.03
Compass Group PLC	80,250	2,675,446	0.06
Conagra Brands Inc	34,449	955,960	0.02
Danone SA	46,549	3,138,881	0.08
Dino Polska SA	2,301	217,143	0.01
Empire Co Ltd	1,456	44,433	0.00
General Mills Inc	38,688	2,467,134	0.06
George Weston Ltd	4,719	733,476	0.02
Gruma SAB de CV	9,335	146,314	0.00
Grupo Bimbo SAB de CV	61,900	164,449	0.00
Henan Shuanghui Investment & Development Co Ltd	52,800	187,785	0.00
Hershey Co	6,713	1,136,847	0.03
Hormel Foods Corp	21,609	677,874	0.02
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	60,400	42,687	0.00
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	424,100	202,893	0.00
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	43,000	177,791	0.00
J M Smucker Co	6,568	723,268	0.02
J Sainsbury PLC	109,059	373,698	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
食品（1.57%）（2023年12月31日：1.88%）（続き）			
Jeronimo Martins SGPS SA	14,675	280,365	0.01
JG Summit Holdings Inc	46,683	16,585	0.00
Kellanova	18,710	1,514,949	0.04
Kerry Group PLC	11,025	1,064,578	0.03
Kesko Oyj	19,849	373,665	0.01
Kikkoman Corp	44,000	493,446	0.01
Kobe Bussan Co Ltd	6,400	140,087	0.00
Koninklijke Ahold Delhaize NV	54,765	1,785,771	0.04
Kraft Heinz Co	70,969	2,179,458	0.05
Kroger Co	53,597	3,277,467	0.08
Lamb Weston Holdings Inc	9,891	661,016	0.02
Loblaw Cos Ltd	6,875	904,286	0.02
Lotus Bakeries NV	24	267,905	0.01
Magnit PJSC (Russia listed)	4,049	—	0.00
McCormick & Co Inc	16,120	1,228,989	0.03
MEIJI Holdings Co Ltd	13,700	279,039	0.01
Metro Inc	11,453	717,903	0.02
Mondelez International Inc	66,943	3,998,505	0.10
Mowi ASA	28,143	482,582	0.01
Nestle India Ltd	12,463	315,899	0.01
Nestle SA	125,231	10,347,362	0.25
Nissin Foods Holdings Co Ltd	12,000	291,906	0.01
Orkla ASA	48,868	423,177	0.01
PPB Group Bhd	60,000	166,387	0.00
Salmar ASA	3,357	159,761	0.00
Saputo Inc	7,787	135,306	0.00
Shoprite Holdings Ltd	14,485	226,064	0.01
SM Investments Corp	10,740	166,916	0.00
Sodexo SA	3,428	282,378	0.01
Sysco Corp	23,779	1,818,142	0.04
Tesco PLC	438,624	2,023,192	0.05
The Campbell's Company	12,056	504,905	0.01
Tyson Foods Inc	13,796	792,442	0.02
Uni-President Enterprises Corp	224,000	552,749	0.01
Universal Robina Corp	81,500	111,306	0.00
Want Want China Holdings Ltd	400,000	234,811	0.01
WH Group Ltd	580,679	449,267	0.01
Woolworths Group Ltd	62,028	1,170,958	0.03
Woolworths Holdings Ltd	71,759	237,105	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
食品（1.57%）（2023年12月31日：1.88%）（続き）			
Yakult Honsha Co Ltd	14,400	273,688	0.01
食品合計		**64,690,907**	**1.57**
林産品・紙製品（0.08%）（2023年12月31日：0.13%）			
Empresas CMPC SA	75,435	118,395	0.00
Holmen AB	6,407	235,538	0.00
International Paper Co	20,658	1,111,814	0.03
Mondi PLC	23,030	343,806	0.01
Suzano SA	38,600	386,009	0.01
UPM-Kymmene Oyj	38,859	1,068,734	0.03
林産品・紙製品合計		**3,264,296**	**0.08**
フルライン保険（4.29%）（2023年12月31日：3.89%）			
Admiral Group PLC	14,252	471,933	0.01
Aegon Ltd	100,420	594,794	0.01
Aflac Inc	29,747	3,077,030	0.07
Ageas SA	13,632	662,037	0.02
AIA Group Ltd	788,200	5,712,660	0.14
Allianz SE	28,325	8,678,906	0.21
Allstate Corp	13,946	2,688,654	0.07
American Financial Group Inc	1,445	197,864	0.00
American International Group Inc	32,115	2,337,972	0.06
Aon PLC	10,723	3,851,273	0.09
Arch Capital Group Ltd	22,933	2,117,863	0.05
Arthur J Gallagher & Co	12,638	3,587,296	0.09
ASR Nederland NV	11,333	537,243	0.01
Assurant Inc	2,365	504,265	0.01
Aviva PLC	171,247	1,005,434	0.02
AXA SA	131,173	4,661,674	0.11
Baloise Holding AG	4,090	740,600	0.02
BB Seguridade Participacoes SA	51,100	299,262	0.01
Berkshire Hathaway Inc	64,488	29,231,124	0.71
Brown & Brown Inc	13,157	1,342,277	0.03
Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co	4,375	241,024	0.01
Cathay Financial Holding Co Ltd	713,680	1,486,811	0.04
China Life Insurance Co Ltd - Class H	431,000	814,511	0.02
China Pacific Insurance Group Co Ltd	56,400	263,330	0.01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - Class H	154,000	499,591	0.01
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	194,600	291,100	0.01
Chubb Ltd	19,326	5,339,774	0.13

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
フルライン保険（4.29%）（2023年12月31日：3.89%）（続き）			
Cincinnati Financial Corp	8,952	1,286,402	0.03
Co for Cooperative Insurance	5,103	200,459	0.00
Corebridge Financial Inc	13,200	395,076	0.01
Dai-ichi Life Holdings Inc	38,000	1,023,988	0.02
DB Insurance Co Ltd	2,510	175,273	0.00
Discovery Ltd	15,128	156,146	0.00
Equitable Holdings Inc	27,537	1,298,920	0.03
Erie Indemnity Co	694	286,088	0.01
Everest Group Ltd	1,960	710,422	0.02
Fairfax Financial Holdings Ltd	1,195	1,661,799	0.04
Fidelity National Financial Inc	13,599	763,448	0.02
Generali	72,344	2,042,856	0.05
Gjensidige Forsikring ASA	25,721	455,205	0.01
Great-West Lifeco Inc	13,647	452,338	0.01
Hannover Rueck SE	3,221	805,152	0.02
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	237,432	85,705	0.00
Hartford Financial Services Group Inc	15,804	1,728,958	0.04
HDFC Life Insurance Co Ltd	56,042	403,915	0.01
Helvetia Holding AG	2,910	479,729	0.01
iA Financial Corp Inc	7,680	711,930	0.02
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	16,951	353,964	0.01
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd	33,233	254,196	0.01
Insurance Australia Group Ltd	169,379	887,209	0.02
Intact Financial Corp	13,234	2,408,382	0.06
Japan Post Holdings Co Ltd	87,900	833,641	0.02
Legal & General Group PLC	478,652	1,377,568	0.03
Loews Corp	8,580	726,640	0.02
M&G PLC	166,777	413,252	0.01
Manulife Financial Corp	125,211	3,844,610	0.09
Markel Group Inc	409	706,028	0.02
Marsh & McLennan Cos Inc	36,115	7,671,187	0.19
Medibank Pvt Ltd	196,755	461,701	0.01
MetLife Inc	43,225	3,539,263	0.09
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	92,400	2,027,791	0.05
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	9,757	4,921,353	0.12
NN Group NV	21,615	941,625	0.02
Phoenix Group Holdings PLC	31,399	200,553	0.00
PICC Property & Casualty Co Ltd	314,000	495,580	0.01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Class A	25,800	186,097	0.00
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Class H	303,000	1,796,246	0.04

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
フルライン保険（4.29%）（2023年12月31日：3.89%）（続き）			
Power Corp of Canada	25,037	780,600	0.02
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	25,384	281,703	0.01
Principal Financial Group Inc	15,327	1,186,463	0.03
Progressive Corp	28,855	6,913,947	0.17
Prudential Financial Inc	25,718	3,048,355	0.07
Prudential PLC	212,583	1,695,942	0.04
QBE Insurance Group Ltd	125,292	1,489,432	0.04
Sampo Oyj	37,317	1,521,712	0.04
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2,343	570,571	0.01
Samsung Life Insurance Co Ltd	4,626	297,894	0.01
SBI Life Insurance Co Ltd	17,094	277,613	0.01
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	803,294	289,127	0.01
Sompo Holdings Inc	59,100	1,548,949	0.04
Sun Life Financial Inc	39,780	2,360,745	0.06
Suncorp Group Ltd	89,675	1,055,479	0.03
Swiss Life Holding AG	2,068	1,596,439	0.04
Swiss Re AG	21,151	3,062,081	0.07
T&D Holdings Inc	30,600	565,718	0.01
Talanx AG	2,491	211,900	0.01
Tokio Marine Holdings Inc	132,600	4,832,863	0.12
Travelers Cos Inc	11,006	2,651,235	0.06
Tryg AS	28,882	607,590	0.01
W R Berkley Corp	18,373	1,075,199	0.03
Willis Towers Watson PLC	8,028	2,514,691	0.06
Zurich Insurance Group AG	10,540	6,266,430	0.15
フルライン保険合計		**177,109,675**	**4.29**
手工具・機械工具（0.10%）（2023年12月31日：0.12%）			
Fuji Electric Co Ltd	7,900	430,187	0.01
Makita Corp	12,200	375,952	0.01
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	1,992	544,022	0.01
Schindler Holding AG (Voting rights)	1,986	548,739	0.01
Snap-on Inc	2,029	688,805	0.02
Stanley Black & Decker Inc	7,037	565,001	0.02
Techtronic Industries Co Ltd	62,000	818,105	0.02
手工具・機械工具合計		**3,970,811**	**0.10**
ヘルスケア製品（2.33%）（2023年12月31日：2.73%）			
Abbott Laboratories	68,140	7,707,315	0.19
Agilent Technologies Inc	20,105	2,700,906	0.06

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ヘルスケア製品（2.33%）（2023年12月31日：2.73%）（続き）			
Alcon AG	38,313	3,251,056	0.08
Align Technology Inc	3,265	680,785	0.02
Avantor Inc	53,894	1,135,547	0.03
Baxter International Inc	15,461	450,843	0.01
Bio-Techne Corp	7,635	549,949	0.01
Boston Scientific Corp	58,429	5,218,878	0.13
Carl Zeiss Meditec AG	1,729	81,498	0.00
Cochlear Ltd	4,984	894,525	0.02
Coloplast AS	8,725	952,510	0.02
Cooper Cos Inc	15,473	1,422,433	0.03
Danaher Corp	25,345	5,817,945	0.14
Demant AS	6,263	229,766	0.00
DiaSorin SpA	2,853	294,128	0.01
Edwards Lifesciences Corp	44,670	3,306,920	0.08
EssilorLuxottica SA	21,684	5,290,111	0.13
Exact Sciences Corp	7,586	426,257	0.01
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	29,998	645,365	0.02
FUJIFILM Holdings Corp	70,200	1,478,059	0.04
GE Healthcare Inc	20,842	1,629,428	0.04
Getinge AB	7,384	121,326	0.00
Hengan International Group Co Ltd	39,500	114,158	0.00
Hologic Inc	16,280	1,173,625	0.03
IDEXX Laboratories Inc	5,617	2,322,293	0.06
Insulet Corp	3,073	802,268	0.02
Intuitive Surgical Inc	17,387	9,075,319	0.22
Koninklijke Philips NV	27,465	693,961	0.02
Lifco AB	9,671	280,609	0.01
Medtronic PLC	51,098	4,081,708	0.10
Olympus Corp	43,400	654,618	0.02
Qiagen NV	19,757	880,631	0.02
ResMed Inc	7,484	1,711,516	0.04
Revvity Inc	8,373	934,511	0.02
Sartorius Stedim Biotech	1,524	297,788	0.01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	52,400	31,030	0.00
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	6,700	234,065	0.01
Siemens Healthineers AG	19,050	1,009,985	0.02
Smith & Nephew PLC	40,914	508,000	0.01
Solventum Corp	9,513	628,429	0.01
Sonova Holding AG	3,764	1,230,646	0.03
STERIS PLC	6,749	1,387,324	0.03

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ヘルスケア製品（2.33%）（2023年12月31日：2.73%）（続き）			
Straumann Holding AG	7,320	922,825	0.02
Stryker Corp	20,488	7,376,704	0.18
Sysmex Corp	28,200	523,322	0.01
Teleflex Inc	3,094	550,670	0.01
Terumo Corp	101,100	1,969,765	0.05
Thermo Fisher Scientific Inc	14,782	7,690,040	0.19
Waters Corp	4,897	1,816,692	0.04
West Pharmaceutical Services Inc	4,901	1,605,372	0.04
Zimmer Biomet Holdings Inc	14,292	1,509,664	0.04
ヘルスケア製品合計		**96,303,088**	**2.33**
ヘルスケア・サービス（1.28%）（2023年12月31日：2.00%）			
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	32,519	59,030	0.00
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	5,069	432,001	0.01
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	4,200	43,782	0.00
Bangkok Dusit Medical Services PCL	550,200	395,363	0.01
BioMerieux	3,255	348,852	0.01
Bumrungrad Hospital PCL	12,600	73,726	0.00
Centene Corp	37,325	2,261,149	0.06
Charles River Laboratories International Inc	1,916	353,694	0.01
Cigna Group	20,252	5,592,387	0.14
DaVita Inc	3,513	525,369	0.01
Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co	4,781	356,787	0.01
Elevance Health Inc	15,936	5,878,790	0.14
Eurofins Scientific SE	11,463	585,307	0.01
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	9,859	450,829	0.01
Fresenius SE & Co KGaA	20,889	725,489	0.02
HCA Healthcare Inc	7,898	2,370,585	0.06
Humana Inc	8,989	2,280,599	0.06
IHH Healthcare Bhd	114,600	187,092	0.00
IQVIA Holdings Inc	13,132	2,580,569	0.06
Labcorp Holdings Inc	5,789	1,327,533	0.03
Lonza Group AG	5,094	3,011,713	0.07
Max Healthcare Institute Ltd	46,431	611,831	0.02
Molina Healthcare Inc	3,822	1,112,393	0.03
NMC Health PLC	689	—	0.00
Quest Diagnostics Inc	7,297	1,100,825	0.03
Ramsay Health Care Ltd	15,200	325,059	0.01
Rede D'Or Sao Luiz SA	29,500	121,384	0.00
Sonic Healthcare Ltd	30,433	508,939	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ヘルスケア・サービス（1.28%）（2023年12月31日：2.00%）（続き）			
UnitedHealth Group Inc	36,168	18,295,945	0.44
WuXi AppTec Co Ltd - Class A	13,400	101,043	0.00
WuXi AppTec Co Ltd - Class H	26,016	189,227	0.00
Wuxi Biologics Cayman Inc	280,500	634,090	0.02
ヘルスケア・サービス合計		**52,841,382**	**1.28**
持株会社－各種事業（0.13%）（2023年12月31日：0.14%）			
CITIC Ltd	441,000	522,868	0.01
EXOR NV	4,994	457,917	0.01
Groupe Bruxelles Lambert NV	6,612	452,226	0.01
Industrivarden AB - Class A	1,037	32,792	0.00
Industrivarden AB - Class C	6,442	203,534	0.00
Infratil Ltd	49,458	349,132	0.01
Investor AB - Class B	91,499	2,423,853	0.06
KOC Holding AS	47,281	238,808	0.01
Reinet Investments SCA	9,486	224,789	0.00
Remgro Ltd	42,926	352,826	0.01
SK Square Co Ltd	4,577	246,548	0.01
持株会社－各種事業合計		**5,505,293**	**0.13**
住宅建設（0.25%）（2023年12月31日：0.31%）			
Barratt Developments PLC	68,844	379,455	0.01
Berkeley Group Holdings PLC	8,129	397,050	0.01
Daiwa House Industry Co Ltd	40,400	1,248,811	0.03
DR Horton Inc	14,889	2,081,780	0.05
Lennar Corp - Class A	11,710	1,596,893	0.04
NVR Inc	138	1,128,688	0.03
Persimmon PLC	14,288	214,374	0.00
PulteGroup Inc	13,823	1,505,325	0.04
Sekisui Chemical Co Ltd	32,900	568,360	0.01
Sekisui House Ltd	39,800	957,773	0.02
Taylor Wimpey PLC	249,881	382,113	0.01
住宅建設合計		**10,460,622**	**0.25**
住宅用家具（0.34%）（2023年12月31日：0.36%）			
Coway Co Ltd	6,102	277,298	0.01
Haier Smart Home Co Ltd - Class A	42,100	164,207	0.00
Haier Smart Home Co Ltd - Class H	102,600	363,223	0.01
Hoshizaki Corp	5,600	223,202	0.01
LG Electronics Inc	6,154	349,053	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
住宅用家具（0.34%）（2023年12月31日：0.36%）（続き）			
Lite-On Technology Corp	91,000	276,182	0.01
Midea Group Co Ltd Class A	26,300	271,026	0.01
Midea Group Co Ltd Class H	26,600	258,708	0.01
Panasonic Holdings Corp	158,400	1,655,963	0.04
Rational AG	224	191,129	0.00
SEB SA	2,171	196,706	0.00
Sony Group Corp	450,400	9,655,113	0.23
住宅用家具合計		**13,881,810**	**0.34**
家庭用品（0.32%）（2023年12月31日：0.36%）			
Avery Dennison Corp	4,955	927,229	0.02
Church & Dwight Co Inc	18,468	1,933,784	0.05
Clorox Co	9,820	1,594,871	0.04
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	5,410	416,793	0.01
Hindustan Unilever Ltd	61,909	1,682,591	0.04
Kimberly-Clark Corp	25,048	3,282,290	0.08
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	78,900	111,561	0.00
Nien Made Enterprise Co Ltd	1,000	11,179	0.00
Reckitt Benckiser Group PLC	50,163	3,036,291	0.08
Unilever Indonesia Tbk PT	521,800	61,112	0.00
家庭用品合計		**13,057,701**	**0.32**
インターネット（8.88%）（2023年12月31日：6.51%）			
Airbnb Inc	21,179	2,783,132	0.07
Alibaba Group Holding Ltd	771,500	8,183,832	0.20
Allegro.eu SA	45,613	299,037	0.01
Alphabet Inc - Class A	285,926	54,125,795	1.31
Alphabet Inc - Class C	244,333	46,530,777	1.13
Amazon.com Inc	461,383	101,222,825	2.45
Auto Trader Group PLC	56,528	561,410	0.01
Autohome Inc	900	23,355	0.00
Baidu Inc	146,918	1,564,429	0.04
Bilibili Inc	10,861	198,542	0.00
Booking Holdings Inc	1,583	7,865,009	0.19
CAR Group Ltd	32,857	732,973	0.02
CDW Corp	6,097	1,061,122	0.03
China Literature Ltd	22,600	73,317	0.00
China Ruyi Holdings Ltd	224,000	70,649	0.00
Delivery Hero SE	7,978	224,044	0.01
DoorDash Inc	13,913	2,333,906	0.06

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
インターネット（8.88%）（2023年12月31日：6.51%）（続き）			
East Money Information Co Ltd	106,780	377,718	0.01
eBay Inc	22,625	1,401,619	0.03
Expedia Group Inc	6,442	1,200,338	0.03
F5 Inc	4,294	1,079,812	0.03
Gen Digital Inc (Germany listed)	38,467	1,053,227	0.03
GoDaddy Inc	10,467	2,065,872	0.05
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	35,312,900	153,582	0.00
Grab Holdings Ltd	169,400	799,568	0.02
Info Edge India Ltd	3,469	351,595	0.01
JD.com Inc	139,300	2,438,842	0.06
Kakao Corp	16,769	435,130	0.01
Kanzhun Ltd	19,914	274,813	0.01
Kuaishou Technology	145,200	772,922	0.02
LY Corp	269,700	719,726	0.02
M3 Inc	7,800	69,335	0.00
Match Group Inc	11,572	378,520	0.01
Meituan	283,870	5,543,686	0.13
MercadoLibre Inc	2,146	3,649,144	0.09
Meta Platforms Inc	63,642	37,263,027	0.90
MonotaRO Co Ltd	16,900	287,330	0.01
Naspers Ltd	7,276	1,609,134	0.04
NAVER Corp	7,281	983,725	0.02
NCSoft Corp	823	102,361	0.00
Netflix Inc	20,728	18,475,281	0.45
Okta Inc	7,531	593,443	0.01
Palo Alto Networks Inc	48,734	8,867,643	0.21
PDD Holdings Inc	17,287	1,676,666	0.04
Pinterest Inc	42,090	1,220,631	0.03
Prosus NV	100,291	3,982,699	0.10
Rakuten Group Inc	106,400	581,490	0.01
Robinhood Markets Inc	22,200	827,172	0.02
Roku Inc	6,366	473,249	0.01
Scout24 SE	4,295	378,480	0.01
Sea Ltd	9,100	965,510	0.02
SEEK Ltd	29,970	418,807	0.01
Shopify Inc	86,919	9,246,098	0.22
Snap Inc	57,403	618,230	0.02
Tencent Holdings Ltd	249,000	13,366,847	0.32
Tencent Music Entertainment Group	33,466	379,839	0.01
Tongcheng Travel Holdings Ltd	85,200	199,620	0.00

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
インターネット（8.88%）（2023年12月31日：6.51%）（続き）			
Trend Micro Inc	8,300	452,444	0.01
Trip.com Group Ltd (Germany listed)	35,019	2,434,395	0.06
Uber Technologies Inc	94,320	5,689,382	0.14
VeriSign Inc	4,640	960,294	0.02
Vipshop Holdings Ltd	34,537	465,213	0.01
VK Co Ltd	7,737	—	0.00
Wix.com Ltd	3,649	782,893	0.02
Zillow Group Inc	9,787	724,727	0.02
Zomato Ltd	487,972	1,584,799	0.04
ZOZO Inc	11,200	348,985	0.01
インターネット合計		**366,580,017**	**8.88**
鉄・鉄鋼（0.15%）（2023年12月31日：0.25%）			
BlueScope Steel Ltd	27,653	319,998	0.01
Fortescue Ltd	117,013	1,322,187	0.03
Kumba Iron Ore Ltd	9,342	161,517	0.00
Mineral Resources Ltd	13,903	294,826	0.01
Nucor Corp	17,531	2,046,043	0.05
Reliance Inc	2,382	641,377	0.02
Steel Dynamics Inc	11,134	1,270,056	0.03
鉄・鉄鋼合計		**6,056,004**	**0.15**
レジャー（0.23%）（2023年12月31日：0.07%）			
Amadeus IT Group SA	33,778	2,385,440	0.06
Bajaj Auto Ltd	2,603	267,513	0.01
Carnival Corp	64,183	1,599,440	0.04
Eicher Motors Ltd	7,405	417,061	0.01
Hero MotoCorp Ltd	4,683	227,581	0.00
Royal Caribbean Cruises Ltd	14,377	3,316,630	0.08
Shimano Inc	3,300	449,141	0.01
TravelSky Technology Ltd	17,000	22,760	0.00
TVS Motor Co Ltd	9,402	260,106	0.01
Yadea Group Holdings Ltd	74,000	123,271	0.00
Yamaha Motor Co Ltd	60,760	542,997	0.01
レジャー合計		**9,611,940**	**0.23**
宿泊施設（0.22%）（2023年12月31日：0.23%）			
Accor SA	10,485	510,724	0.01
Galaxy Entertainment Group Ltd	111,000	471,553	0.01
H World Group Ltd	12,447	411,124	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
宿泊施設（0.22%）（2023年12月31日：0.23%）（続き）			
Hilton Worldwide Holdings Inc	11,288	2,789,942	0.07
Hyatt Hotels Corp	1,880	295,122	0.01
Indian Hotels Co Ltd	61,209	627,399	0.02
InterContinental Hotels Group PLC	11,142	1,389,005	0.03
Las Vegas Sands Corp	20,082	1,031,412	0.02
MGM Resorts International	15,151	524,982	0.01
Minor International PCL	162,941	124,255	0.00
Sands China Ltd	142,000	382,057	0.01
Whitbread PLC	9,919	365,968	0.01
Wynn Resorts Ltd	4,495	387,289	0.01
宿泊施設合計		**9,310,832**	**0.22**
機械－各種（1.06%）（2023年12月31日：1.23%）			
Atlas Copco AB - ClassA	200,575	3,065,103	0.07
Atlas Copco AB - ClassB	118,875	1,607,880	0.04
Beijer Ref AB	10,842	160,041	0.00
CG Power & Industrial Solutions Ltd	34,810	296,000	0.01
CNH Industrial NV (US listed)	70,400	797,632	0.02
Cummins India Ltd	6,703	256,333	0.01
Daifuku Co Ltd	21,000	440,952	0.01
Deere & Co	18,353	7,776,166	0.19
Dover Corp	11,157	2,093,057	0.05
FANUC Corp	66,300	1,761,278	0.04
GEA Group AG	11,025	545,932	0.01
Graco Inc	10,857	915,136	0.02
Hexagon AB	146,159	1,396,872	0.03
IDEX Corp	4,544	951,014	0.02
Ingersoll Rand Inc	29,321	2,652,378	0.07
Keyence Corp	10,880	4,474,258	0.11
Kone Oyj	23,695	1,153,200	0.03
Kubota Corp	53,700	628,368	0.02
NARI Technology Co Ltd	16,900	58,392	0.00
Nordson Corp	2,121	443,798	0.01
Omron Corp	15,500	527,943	0.01
Otis Worldwide Corp	19,683	1,822,843	0.04
Rockwell Automation Inc	8,950	2,557,820	0.06
SMC Corp	3,200	1,266,073	0.03
Spirax Group PLC	5,220	448,147	0.01
Toro Co	7,031	563,183	0.01
Wartsila OYJ Abp	40,888	724,429	0.02

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
機械－各種（1.06%）（2023年12月31日：1.23%）（続き）			
WEG SA	36,400	310,922	0.01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	9,891	1,875,235	0.05
Xylem Inc	16,893	1,959,926	0.05
Yaskawa Electric Corp	15,800	408,874	0.01
機械－各種合計		**43,939,185**	**1.06**
機械・建設・鉱業（0.85%）（2023年12月31日：0.60%）			
Caterpillar Inc	22,859	8,292,331	0.20
Doosan Bobcat Inc	1,631	46,421	0.00
Doosan Enerbility Co Ltd	23,759	283,239	0.01
Epiroc AB - ClassA	42,849	746,709	0.02
Epiroc AB - ClassB	21,292	332,216	0.01
GE Vernova Inc	13,146	4,324,114	0.10
HD Hyundai Electric Co Ltd	968	251,181	0.01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	6,300	140,984	0.00
Hitachi Ltd	343,100	8,594,965	0.21
Komatsu Ltd	65,300	1,807,425	0.04
Metso Oyj	41,031	381,539	0.01
Mitsubishi Electric Corp	134,400	2,297,867	0.06
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	220,100	3,113,275	0.07
Sandvik AB	83,840	1,504,670	0.04
Sany Heavy Industry Co Ltd	47,600	107,470	0.00
Siemens Energy AG	25,352	1,322,576	0.03
Vertiv Holdings Co	14,264	1,620,533	0.04
機械・建設・鉱業合計		**35,167,515**	**0.85**
メディア（0.64%）（2023年12月31日：0.86%）			
Charter Communications Inc	4,692	1,608,277	0.04
Comcast Corp	188,742	7,083,487	0.17
FactSet Research Systems Inc	2,322	1,115,210	0.03
Fox Corp - Class A	9,906	481,234	0.01
Fox Corp - Class B	6,606	302,159	0.01
Informa PLC	96,873	968,649	0.02
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	10,896	1,009,623	0.02
News Corp - Class A	28,860	794,804	0.02
Pearson PLC	51,717	830,356	0.02
Quebecor Inc	6,442	141,095	0.00
Thomson Reuters Corp	7,412	1,189,569	0.03
Walt Disney Co	87,559	9,749,695	0.24
Warner Bros Discovery Inc	128,532	1,358,583	0.03
メディア合計		**26,632,741**	**0.64**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
鉱業（0.70%）（2023年12月31日：0.84%）			
Agnico Eagle Mines Ltd	34,642	2,708,830	0.07
Alrosa PJSC	115,900	—	0.00
Amman Mineral Internasional PT	476,700	251,012	0.01
Anglo American Platinum Ltd	3,028	91,297	0.00
Anglo American PLC	94,747	2,805,149	0.07
Anglogold Ashanti Plc (South Africa listed)	28,148	627,997	0.02
Antofagasta PLC	26,588	529,451	0.01
Boliden AB	20,916	587,770	0.01
Cameco Corp	29,134	1,497,214	0.04
Cia de Minas Buenaventura SAA	13,529	155,854	0.00
CMOC Group Ltd - Class A	63,900	58,216	0.00
CMOC Group Ltd - Class H	351,000	237,225	0.01
Endeavour Mining PLC (UK listed)	6,298	112,398	0.00
First Quantum Minerals Ltd	34,394	443,138	0.01
Freeport-McMoRan Inc	73,953	2,816,130	0.07
Gold Fields Ltd (South Africa listed)	64,144	839,957	0.02
Grupo Mexico SAB de CV	145,200	690,848	0.02
Impala Platinum Holdings Ltd	38,617	179,578	0.00
Industrias Penoles SAB de CV	10,835	138,715	0.00
Ivanhoe Mines Ltd	23,871	283,159	0.01
KGHM Polska Miedz SA	11,825	329,220	0.01
Kinross Gold Corp	63,979	593,881	0.01
Korea Zinc Co Ltd	205	140,088	0.00
Lundin Mining Corp	31,414	270,193	0.01
Newmont Corp (Australia listed)	845	31,150	0.00
Newmont Corp (Peru listed)	84,876	3,159,085	0.08
Norsk Hydro ASA	88,612	487,948	0.01
Northern Star Resources Ltd	88,400	845,076	0.02
Pan American Silver Corp	16,466	332,938	0.01
Polyus PJSC	2,622	—	0.00
Rio Tinto Ltd	20,047	1,457,926	0.04
Rio Tinto PLC	57,410	3,395,850	0.08
Sibanye Stillwater Ltd	117,200	93,040	0.00
Southern Copper Corp	4,499	409,994	0.01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	21,700	498,868	0.01
Wheaton Precious Metals Corp	33,068	1,860,334	0.04
鉱業合計		**28,959,529**	**0.70**
その他製造（0.80%）（2023年12月31日：1.07%）			
3M Co	41,037	5,297,466	0.13

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
その他製造（0.80%）（2023年12月31日：1.07%）（続き）			
A O Smith Corp	5,526	376,929	0.01
Airtac International Group	11,232	289,155	0.01
Alfa Laval AB	19,740	826,457	0.02
Alstom SA	20,286	452,893	0.01
Axon Enterprise Inc	4,692	2,788,549	0.07
Carlisle Cos Inc	2,268	836,529	0.02
Illinois Tool Works Inc	13,170	3,339,385	0.08
Indutrade AB	18,467	462,960	0.01
Knorr-Bremse AG	5,033	366,641	0.01
Largan Precision Co Ltd	6,000	489,561	0.01
Orica Ltd	50,303	516,386	0.01
Parker-Hannifin Corp	5,774	3,672,437	0.09
Pidilite Industries Ltd	11,472	389,161	0.01
POSCO Future M Co Ltd	1,534	148,070	0.00
Siemens AG (Germany listed)	55,626	10,861,193	0.26
SKC Co Ltd	2,521	179,980	0.00
Smiths Group PLC	29,362	632,127	0.02
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	70,500	624,866	0.02
Trelleborg AB	6,124	209,837	0.00
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	58,900	248,704	0.01
その他製造合計		**33,009,286**	**0.80**
事務機器（0.10%）（2023年12月31日：0.08%）			
Canon Inc	69,200	2,272,469	0.06
Ricoh Co Ltd	43,300	499,096	0.01
Seiko Epson Corp	32,000	585,492	0.01
Zebra Technologies Corp	2,357	910,321	0.02
事務機器合計		**4,267,378**	**0.10**
石油・ガス（1.19%）（2023年12月31日：2.39%）			
Aker BP ASA	26,443	516,178	0.01
Bharat Petroleum Corp Ltd (Voting rights)	75,680	258,517	0.01
BP PLC	822,890	4,050,208	0.10
China Petroleum & Chemical Corp - Class H	832,000	476,625	0.01
Cosan SA	92,800	122,575	0.00
DCC PLC	9,304	598,930	0.01
Empresas Copec SA	35,033	214,138	0.01
ENEOS Holdings Inc	205,300	1,079,406	0.03
Eni SpA	94,426	1,279,916	0.03
Equinor ASA	67,517	1,577,746	0.04

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
石油・ガス（1.19%）（2023年12月31日：2.39%）（続き）			
Galp Energia SGPS SA	34,691	572,964	0.01
HD Hyundai Co Ltd	5,608	301,704	0.01
HF Sinclair Corp	8,379	293,684	0.01
Hindustan Petroleum Corp Ltd (Voting rights)	13,144	62,754	0.00
Idemitsu Kosan Co Ltd	55,300	364,362	0.01
Imperial Oil Ltd	9,739	599,901	0.01
Indian Oil Corp Ltd	103,329	164,636	0.00
Kunlun Energy Co Ltd	216,000	233,575	0.01
Marathon Petroleum Corp	13,872	1,935,144	0.05
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	49,205	338,139	0.01
Neste Oyj	28,383	356,361	0.01
Novatek PJSC	51,250	—	0.00
OMV AG	12,931	499,985	0.01
ORLEN SA	22,945	262,190	0.01
Parkland Corp	10,300	232,828	0.01
Petroleo Brasileiro SA (Voting rights)	193,600	1,235,021	0.03
Phillips 66	31,074	3,540,261	0.09
PRIO SA	36,500	237,214	0.01
PTT Exploration & Production PCL	78,300	273,286	0.01
PTT Oil & Retail Business PCL	114,200	44,548	0.00
PTT PCL	604,300	562,737	0.01
Reliance Industries Ltd	300,686	4,268,810	0.10
Repsol SA	65,387	791,509	0.02
Shell PLC	243,282	7,544,034	0.18
SK Inc	2,131	190,352	0.00
SK Innovation Co Ltd	4,300	327,141	0.01
S-Oil Corp	3,368	125,372	0.00
TotalEnergies SE	150,334	8,308,154	0.20
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	27,772	111,448	0.00
Ultrapar Participacoes SA	39,000	100,248	0.00
Valero Energy Corp	23,121	2,834,403	0.07
Vibra Energia SA	64,700	186,837	0.00
Woodside Energy Group Ltd	134,800	2,053,152	0.05
石油・ガス合計		**49,126,993**	**1.19**
石油・ガスサービス（0.20%）（2023年12月31日：0.27%）			
Baker Hughes Co	69,514	2,851,464	0.07
Halliburton Co	47,117	1,281,111	0.03
Schlumberger NV	105,940	4,061,740	0.10
石油・ガスサービス合計		**8,194,315**	**0.20**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
その他の消費財、循環型（なし）（2023年12月31日: 0.00%）			
その他の産業（0.05%）（2023年12月31日：0.07%）			
Catcher Technology Co Ltd	38,000	224,862	0.00
Prysmian SpA	10,213	652,089	0.01
SKF AB	14,889	279,744	0.01
Tenaris SA	19,616	367,044	0.01
VAT Group AG	1,808	683,898	0.02
その他の産業合計		**2,207,637**	**0.05**
包装・容器（0.13%）（2023年12月31日：0.13%）			
Ball Corp	20,784	1,145,822	0.03
CCL Industries Inc	4,191	215,495	0.01
Crown Holdings Inc	7,068	584,453	0.01
Klabin SA	51,040	191,673	0.00
Packaging Corp of America	4,204	946,447	0.02
SIG Group AG	30,700	605,700	0.02
Smurfit WestRock PLC	6,626	358,159	0.01
Smurfit WestRock PLC	18,642	1,004,058	0.02
Stora Enso Oyj	37,226	374,605	0.01
包装・容器合計		**5,426,412**	**0.13**
医薬品（5.09%）（2023年12月31日：5.81%）			
AbbVie Inc	87,272	15,508,242	0.38
Amplifon SpA	9,090	233,906	0.01
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	36,291	317,041	0.01
Astellas Pharma Inc	147,100	1,436,275	0.03
AstraZeneca PLC	112,586	14,760,162	0.36
Aurobindo Pharma Ltd	13,184	205,505	0.01
Bayer AG	49,128	982,543	0.02
Becton Dickinson & Co	14,714	3,338,165	0.08
Bristol-Myers Squibb Co	94,105	5,322,579	0.13
Cardinal Health Inc	16,862	1,994,269	0.05
Celltrion Inc	5,329	678,727	0.02
Cencora Inc	13,217	2,969,596	0.07
China Feihe Ltd	282,000	197,851	0.00
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd	18,700	67,378	0.00
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	48,700	2,168,817	0.05
Cipla Ltd	32,339	577,551	0.01
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	359,200	221,033	0.01
CVS Health Corp	50,308	2,258,326	0.05

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
医薬品（5.09%）（2023年12月31日：5.81%）（続き）			
Daiichi Sankyo Co Ltd	124,900	3,458,671	0.08
Dexcom Inc	17,831	1,386,717	0.03
Divi's Laboratories Ltd	4,883	347,847	0.01
Dr. Reddy's Laboratories Ltd	32,770	531,470	0.01
Eisai Co Ltd	17,900	493,059	0.01
Eli Lilly & Co	39,366	30,390,552	0.74
Galderma Group AG	4,111	456,531	0.01
Grifols SA	25,754	243,961	0.01
GSK PLC	313,191	5,281,517	0.13
Hanmi Pharm Co Ltd	566	107,844	0.00
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	56,000	124,573	0.00
Henry Schein Inc	8,913	616,780	0.01
Hikma Pharmaceuticals PLC	8,544	213,261	0.01
Huadong Medicine Co Ltd	11,700	55,461	0.00
Hypera SA	37,700	110,393	0.00
Ipsen SA	300	34,389	0.00
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	16,340	102,751	0.00
Johnson & Johnson	116,107	16,791,394	0.41
Kalbe Farma Tbk PT	1,797,200	151,860	0.00
Kyowa Kirin Co Ltd	18,300	276,608	0.01
Lupin Ltd	12,102	332,992	0.01
McKesson Corp	9,162	5,221,515	0.13
Merck & Co Inc	125,650	12,499,670	0.30
Merck KGaA	8,884	1,286,994	0.03
Neurocrine Biosciences Inc	5,088	694,512	0.02
Novartis AG	145,178	14,209,422	0.34
Novo Nordisk AS	235,766	20,435,061	0.49
Ono Pharmaceutical Co Ltd	27,200	282,886	0.01
Orion Oyj	5,318	235,580	0.01
Otsuka Holdings Co Ltd	21,500	1,176,508	0.03
Pfizer Inc	277,094	7,351,304	0.18
PharmaEssentia Corp	15,000	281,383	0.01
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	2,640	138,326	0.00
Roche Holding AG (Non-voting rights)	34,468	9,717,599	0.24
Roche Holding AG (Voting rights)	1,613	481,631	0.01
Sandoz Group AG	25,639	1,051,588	0.03
Sanofi	54,382	5,278,740	0.13
Shionogi & Co Ltd	68,600	968,589	0.02
Sino Biopharmaceutical Ltd	509,500	209,888	0.01
Sinopharm Group Co Ltd	18,800	51,550	0.00

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
医薬品（5.09%）（2023年12月31日：5.81%）（続き）			
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	24,625	542,569	0.01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	120,824	3,214,337	0.08
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	46,000	1,013,840	0.02
Torrent Pharmaceuticals Ltd	661	25,942	0.00
UCB SA	9,535	1,897,685	0.05
Viatris Inc	70,250	874,613	0.02
Yuhan Corp	2,557	207,561	0.01
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	23,900	196,295	0.00
Zealand Pharma AS	2,772	275,406	0.01
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co Ltd	5,000	146,933	0.00
Zoetis Inc	34,135	5,561,616	0.13
医薬品合計		**210,276,140**	**5.09**
パイプライン（0.48%）（2023年12月31日：0.55%）			
Cheniere Energy Inc	17,416	3,742,176	0.09
Enbridge Inc	156,172	6,624,985	0.16
Keyera Corp	21,950	670,923	0.02
ONEOK Inc	43,946	4,412,178	0.11
Pembina Pipeline Corp	39,983	1,476,497	0.03
Petronet LNG Ltd	50,133	202,725	0.00
Targa Resources Corp	15,292	2,729,622	0.07
パイプライン合計		**19,859,106**	**0.48**
プライベート・エクイティ（0.56%）（2023年12月31日：0.47%）			
3i Group PLC	70,048	3,126,630	0.08
Blackstone Inc	34,684	5,980,215	0.14
Brookfield Corp	102,744	5,902,327	0.14
CapitaLand Investment Ltd	190,387	365,646	0.01
Carlyle Group Inc	9,541	481,725	0.01
EQT AB	31,523	873,289	0.02
Eurazeo SE	816	60,795	0.00
KKR & Co Inc	31,480	4,656,207	0.11
Onex Corp	2,822	220,313	0.01
Partners Group Holding AG	1,138	1,544,541	0.04
プライベート・エクイティ合計		**23,211,688**	**0.56**
不動産（0.50%）（2023年12月31日：0.49%）			
Aldar Properties PJSC	214,947	449,434	0.01
Ayala Corp	24,290	251,529	0.01
Ayala Land Inc	551,620	249,848	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
不動産（0.50%）（2023年12月31日：0.49%）（続き）			
Azrieli Group Ltd	920	75,975	0.00
Barwa Real Estate Co	193,293	150,239	0.00
C&D International Investment Group Ltd	1,185	1,992	0.00
CBRE Group Inc	18,373	2,412,191	0.06
Central Pattana PCL NVDR	93,300	155,979	0.00
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	177,400	248,872	0.01
China Overseas Land & Investment Ltd	151,000	241,042	0.01
China Resources Land Ltd	124,000	359,966	0.01
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	35,400	131,703	0.00
China Vanke Co Ltd - Class A	54,700	54,406	0.00
CK Asset Holdings Ltd	86,000	353,169	0.01
CoStar Group Inc	20,063	1,436,310	0.03
Daito Trust Construction Co Ltd	4,330	484,218	0.01
DLF Ltd	34,390	331,352	0.01
Emaar Properties PJSC	437,423	1,530,305	0.04
Fastighets AB Balder	28,824	200,347	0.00
FirstService Corp	2,584	467,840	0.01
Godrej Properties Ltd	11,905	387,476	0.01
Henderson Land Development Co Ltd	73,340	222,816	0.00
Hongkong Land Holdings Ltd	59,900	266,555	0.01
Hulic Co Ltd	18,600	162,141	0.00
KE Holdings Inc	36,563	673,491	0.02
LEG Immobilien SE	5,205	440,884	0.01
Longfor Group Holdings Ltd	168,000	216,273	0.00
Macrotech Developers Ltd	15,042	244,112	0.01
Mitsubishi Estate Co Ltd	80,200	1,122,933	0.03
Mitsui Fudosan Co Ltd	190,100	1,536,186	0.04
NEPI Rockcastle NV	18,618	136,147	0.00
Phoenix Mills Ltd	11,636	222,081	0.00
Poly Developments & Holdings Group Co Ltd	190,400	231,112	0.01
REA Group Ltd	3,302	476,987	0.01
Ruentex Development Co Ltd	178,190	233,170	0.01
Sagax AB	14,558	298,031	0.01
Sino Land Co Ltd	56,732	57,331	0.00
SM Prime Holdings Inc	463,500	201,522	0.00
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	12,900	405,485	0.01
Sun Hung Kai Properties Ltd	67,000	643,870	0.02
Swire Pacific Ltd - Class A	35,000	317,426	0.01
Swiss Prime Site AG	6,784	739,596	0.02
Vonovia SE	51,040	1,549,618	0.04

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
不動産（0.50%）（2023年12月31日：0.49%）（続き）			
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	59,000	150,843	0.00
不動産合計		**20,522,803**	**0.50**
不動産投資信託（1.76%）（2023年12月31日：1.93%）			
Alexandria Real Estate Equities Inc	5,950	580,423	0.01
American Homes 4 Rent	20,970	784,697	0.02
American Tower Corp	34,929	6,406,328	0.16
Annaly Capital Management Inc	36,435	666,760	0.02
AvalonBay Communities Inc	5,763	1,267,687	0.03
BXP Inc	11,889	884,066	0.02
Camden Property Trust	5,907	685,448	0.02
Canadian Apartment Properties REIT	1,600	47,426	0.00
CapitaLand Ascendas REIT	222,021	418,263	0.01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	377,906	534,642	0.01
Covivio SA	5,030	253,970	0.01
Crown Castle Inc	29,636	2,689,763	0.07
Digital Realty Trust Inc	22,558	4,000,210	0.10
Equinix Inc	7,031	6,629,461	0.16
Equity LifeStyle Properties Inc	10,087	671,794	0.02
Equity Residential	17,804	1,277,615	0.03
Essex Property Trust Inc	2,998	855,749	0.02
Extra Space Storage Inc	9,168	1,371,533	0.03
Fibra Uno Administracion SA de CV	108,700	108,320	0.00
Gaming and Leisure Properties Inc	13,291	640,095	0.02
Gecina SA	3,573	334,651	0.01
Goodman Group	121,368	2,678,169	0.06
GPT Group	162,049	438,454	0.01
Healthpeak Properties Inc	59,775	1,211,639	0.03
Host Hotels & Resorts Inc	34,945	612,236	0.01
Invitation Homes Inc	27,899	891,931	0.02
Iron Mountain Inc	20,855	2,192,069	0.05
Japan Real Estate Investment Corp	290	199,103	0.00
Kimco Realty Corp	38,203	895,096	0.02
Klepierre SA	15,385	442,886	0.01
Land Securities Group PLC	53,550	391,666	0.01
Link REIT	103,853	439,186	0.01
Mid-America Apartment Communities Inc	6,529	1,009,188	0.02
Mirvac Group	196,189	227,757	0.01
Nippon Building Fund Inc	225	175,235	0.00
Prologis Inc	44,075	4,658,727	0.11

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
不動産投資信託（1.76%）（2023年12月31日：1.93%）（続き）			
Public Storage	9,038	2,706,339	0.07
Realty Income Corp	44,000	2,350,040	0.06
Regency Centers Corp	13,727	1,014,837	0.02
SBA Communications Corp	7,010	1,428,638	0.03
Scentre Group	253,589	538,543	0.01
Segro PLC	80,964	711,012	0.02
Simon Property Group Inc	16,115	2,775,164	0.07
Stockland	115,587	343,515	0.01
Sun Communities Inc	5,920	727,982	0.02
UDR Inc	14,590	633,352	0.02
Unibail-Rodamco-Westfield	7,272	547,593	0.01
Ventas Inc	19,711	1,160,794	0.03
VICI Properties Inc	62,703	1,831,555	0.04
Vicinity Ltd	353,891	460,135	0.01
Warehouses De Pauw CVA	7,801	153,481	0.00
Welltower Inc	44,206	5,571,282	0.14
Weyerhaeuser Co	51,905	1,461,126	0.04
WP Carey Inc	16,623	905,634	0.02
不動産投資信託合計		**72,893,265**	**1.76**
小売（4.18%）（2023年12月31日：4.10%）			
Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	86,813	83,196	0.00
Alibaba Health Information Technology Ltd	212,000	90,608	0.00
ANTA Sports Products Ltd	83,400	835,831	0.02
AutoZone Inc	837	2,680,074	0.07
Best Buy Co Inc	17,199	1,475,682	0.04
Burlington Stores Inc	4,456	1,270,227	0.03
Canadian Tire Corp Ltd	4,767	501,228	0.01
CarMax Inc	11,624	950,378	0.02
Carvana Co	7,250	1,474,360	0.04
Central Retail Corp PCL	85,800	85,561	0.00
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - Class A	6,200	56,918	0.00
Chipotle Mexican Grill Inc	64,393	3,882,898	0.09
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	125,000	108,298	0.00
Clicks Group Ltd	9,694	191,671	0.01
Costco Wholesale Corp	21,409	19,616,424	0.48
CP ALL PCL	203,500	332,750	0.01
CP Axtra PCL	234,172	187,159	0.00
Darden Restaurants Inc	5,966	1,113,793	0.03
Dick's Sporting Goods Inc	3,779	864,786	0.02

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
小売（4.18%）（2023年12月31日：4.10%）（続き）			
Dollar General Corp	9,751	739,321	0.02
Dollar Tree Inc	10,098	756,744	0.02
Dollarama Inc	19,960	1,946,870	0.05
Domino's Pizza Inc	1,568	658,184	0.02
Fast Retailing Co Ltd	13,778	4,718,325	0.11
Ferguson Enterprises Inc	14,600	2,534,122	0.06
Genuine Parts Co	7,529	879,086	0.02
H&M Hennes& Mauritz AB	38,589	520,725	0.01
Haidilao International Holding Ltd	94,000	192,406	0.01
Home Depot Inc	72,635	28,254,289	0.68
Home Product Center PCL	344,000	94,841	0.00
Hotai Motor Co Ltd	9,180	173,326	0.00
Industria de Diseno Textil SA	73,855	3,796,311	0.09
JD Health International Inc	62,350	225,547	0.01
JD Sports Fashion PLC	254,409	305,558	0.01
Jubilant Foodworks Ltd	19,500	163,560	0.00
JUMBO SA	10,821	286,404	0.01
Kingfisher PLC	160,664	500,423	0.01
Li Ning Co Ltd	226,500	480,239	0.01
Lowe's Cos Inc	42,318	10,444,087	0.25
Lululemon Athletica Inc	8,580	3,281,078	0.08
Marks & Spencer Group PLC	102,030	479,823	0.01
MatsukiyoCocokara & Co	35,800	525,064	0.01
McDonald's Corp	35,677	10,342,409	0.25
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	7,400	291,461	0.01
MINISO Group Holding Ltd	33,200	201,090	0.01
Moncler SpA	14,113	745,022	0.02
MR DIY Group M Bhd	378,700	156,680	0.00
Natura & Co Holding SA	61,325	126,663	0.00
Next PLC	8,041	956,501	0.02
Nitori Holdings Co Ltd	3,730	442,279	0.01
O'Reilly Automotive Inc	3,199	3,793,374	0.09
Pan Pacific International Holdings Corp	22,200	609,667	0.02
Pandora AS	5,931	1,084,638	0.03
Pepkor Holdings Ltd	131,667	202,001	0.01
President Chain Store Corp	37,000	296,817	0.01
Raia Drogasil SA	68,888	245,318	0.01
Reece Ltd	9,982	138,316	0.00
Restaurant Brands International Inc	16,638	1,083,865	0.03
Ross Stores Inc	17,264	2,611,525	0.06

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
小売（4.18%）（2023年12月31日：4.10%）（続き）			
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd - Class H	97,800	158,888	0.00
Starbucks Corp	55,438	5,058,717	0.12
Swatch Group AG (Bearer)	1,302	237,054	0.01
Target Corp	32,080	4,336,574	0.11
Titan Co Ltd	15,653	594,782	0.01
TJX Cos Inc	55,378	6,690,216	0.16
Tokyo Gas Co Ltd	21,200	589,488	0.01
Tractor Supply Co	39,855	2,114,706	0.05
Trent Ltd	11,265	937,286	0.02
Ulta Beauty Inc	3,326	1,446,577	0.04
Walgreens Boots Alliance Inc	27,581	257,331	0.01
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	305,100	805,422	0.02
Walmart Inc	216,139	19,528,159	0.47
Wesfarmers Ltd	53,056	2,349,734	0.06
Williams-Sonoma Inc	9,559	1,770,136	0.04
Yum China Holdings Inc	31,505	1,517,596	0.04
Yum! Brands Inc	14,996	2,011,863	0.05
Zalando SE	17,855	598,854	0.01
Zensho Holdings Co Ltd	3,100	176,816	0.00
Zhongsheng Group Holdings Ltd	122,500	220,148	0.01
小売合計		**172,486,148**	**4.18**
半導体（11.06%）（2023年12月31日：8.95%）			
Advanced Micro Devices Inc	116,198	14,035,556	0.34
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc	9,241	239,572	0.01
Advantest Corp	55,100	3,224,801	0.08
Alchip Technologies Ltd	2,000	200,095	0.00
Analog Devices Inc	29,814	6,334,282	0.15
Applied Materials Inc	60,199	9,790,163	0.24
ASE Technology Holding Co Ltd	185,000	914,264	0.02
ASM International NV	3,387	1,959,845	0.05
ASML Holding NV	29,509	20,738,772	0.50
BE Semiconductor Industries NV	5,565	762,386	0.02
Broadcom Inc	214,869	49,815,229	1.21
China Resources Microelectronics Ltd	22,758	147,132	0.00
Disco Corp	6,600	1,794,464	0.04
eMemory Technology Inc	2,000	204,670	0.00
Entegris Inc	7,979	790,400	0.02
Global Unichip Corp	3,000	124,449	0.00
Globalwafers Co Ltd	23,000	267,642	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
半導体（11.06%）（2023年12月31日：8.95%）（続き）			
Hua Hong Semiconductor Ltd	16,000	44,593	0.00
Inari Amertron Bhd	276,900	189,492	0.00
Infineon Technologies AG	95,567	3,107,332	0.07
Intel Corp	321,146	6,439,008	0.16
KLA Corp	7,383	4,652,176	0.11
Kokusai Electric Corp	16,900	230,660	0.01
Lam Research Corp	95,803	6,919,851	0.17
Lasertec Corp	2,800	270,540	0.01
Marvell Technology Inc	62,031	6,851,324	0.17
MediaTek Inc	76,000	3,280,209	0.08
Microchip Technology Inc	31,246	1,791,958	0.04
Micron Technology Inc	54,237	4,564,586	0.11
Monolithic Power Systems Inc	2,801	1,657,352	0.04
Nanya Technology Corp	88,000	78,513	0.00
Novatek Microelectronics Corp	32,000	489,988	0.01
NVIDIA Corp	1,430,898	192,155,321	4.65
NXP Semiconductors NV	18,587	3,863,308	0.09
ON Semiconductor Corp	20,394	1,285,842	0.03
Qorvo Inc	4,572	319,720	0.01
QUALCOMM Inc	54,986	8,446,949	0.20
Realtek Semiconductor Corp	26,000	450,457	0.01
Renesas Electronics Corp	122,700	1,597,770	0.04
Samsung Electronics Co Ltd (Voting rights)	340,321	12,298,392	0.30
SK Hynix Inc	26,912	3,179,022	0.08
Skyworks Solutions Inc	7,319	649,049	0.02
STMicroelectronics NV	49,378	1,241,203	0.03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1,797,000	58,923,473	1.43
Teradyne Inc	8,314	1,046,899	0.03
Texas Instruments Inc	67,386	12,635,549	0.31
Tokyo Electron Ltd	32,100	4,939,797	0.12
United Microelectronics Corp (Taiwan listed)	981,000	1,288,324	0.03
Vanguard International Semiconductor Corp	43,660	133,039	0.00
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	18,700	267,489	0.01
半導体合計		**456,632,907**	**11.06**
造船（0.03%）（2023年12月31日：0.01%）			
HD Hyundai Heavy Industries Co Ltd	1,849	361,096	0.01
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	2,552	395,242	0.01
Samsung Heavy Industries Co Ltd	43,349	332,741	0.01
造船合計		**1,089,079**	**0.03**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ソフトウェア（9.22%）（2023年12月31日：9.43%）			
Adobe Inc	32,226	14,330,258	0.35
Akamai Technologies Inc	11,871	1,135,461	0.03
ANSYS Inc	6,880	2,320,830	0.06
AppLovin Corp	10,493	3,397,948	0.08
Aspen Technology Inc	1,864	465,310	0.01
Atlassian Corp Ltd	11,909	2,898,412	0.07
Autodesk Inc	15,168	4,483,206	0.11
Beijing Kingsoft Office Software Inc	2,591	101,659	0.00
Bentley Systems Inc	10,276	479,889	0.01
Broadridge Financial Solutions Inc	7,959	1,799,450	0.04
Cadence Design Systems Inc	19,449	5,843,647	0.14
Capcom Co Ltd	15,600	344,836	0.01
CD Projekt SA	5,020	232,673	0.01
Cloudflare Inc	16,835	1,812,793	0.04
Constellation Software Inc (Voting rights)	917	2,834,086	0.07
Dassault Systemes SE	51,027	1,770,088	0.04
Datadog Inc	13,696	1,957,021	0.05
Dayforce Inc	11,792	856,571	0.02
Descartes Systems Group Inc	7,910	898,695	0.02
DocuSign Inc	16,302	1,466,202	0.04
Dynatrace Inc	23,527	1,278,692	0.03
Electronic Arts Inc	17,837	2,609,553	0.06
Fair Isaac Corp	1,598	3,181,506	0.08
Fidelity National Information Services Inc	38,668	3,123,214	0.08
Fiserv Inc	28,870	5,930,475	0.14
Global-e Online Ltd	5,100	278,103	0.01
HCL Technologies Ltd	72,260	1,618,330	0.04
HubSpot Inc	3,393	2,364,141	0.06
Iflytek Co Ltd	1,200	7,944	0.00
International Games System Co Ltd	12,000	356,510	0.01
Intuit Inc	20,427	12,838,370	0.31
Jack Henry & Associates Inc	3,129	548,514	0.01
Kingdee International Software Group Co Ltd	216,000	237,190	0.01
Kingsoft Corp Ltd	53,000	229,591	0.01
Konami Group Corp	7,200	678,035	0.02
Krafton Inc	1,168	247,937	0.01
Manhattan Associates Inc	4,418	1,193,920	0.03
Microsoft Corp	413,538	174,306,274	4.22
MicroStrategy Inc	9,181	2,659,001	0.06
Monday.com Ltd	1,900	447,336	0.01

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ソフトウェア（9.22%）（2023年12月31日：9.43%）（続き）			
MongoDB Inc	4,352	1,013,189	0.02
Nemetschek SE	2,650	256,845	0.01
NetEase Inc	133,400	2,376,761	0.06
Netmarble Corp	1,477	51,870	0.00
Nexon Co Ltd	19,900	300,918	0.01
Nice Ltd	4,648	792,430	0.02
Nutanix Inc	21,117	1,291,938	0.03
Open Text Corp	18,839	532,868	0.01
Oracle Corp	81,671	13,609,655	0.33
Oracle Corp Japan	3,400	327,863	0.01
Palantir Technologies Inc	50,260	3,801,164	0.09
Paychex Inc	24,992	3,504,378	0.08
Paycom Software Inc	2,308	473,071	0.01
PB Fintech Ltd	17,734	436,826	0.01
Pro Medicus Ltd	4,056	628,120	0.02
PTC Inc	8,488	1,560,689	0.04
ROBLOX Corp	31,286	1,810,219	0.04
Roper Technologies Inc	6,018	3,128,457	0.08
Sage Group PLC	68,609	1,093,837	0.03
Salesforce Inc	68,769	22,991,540	0.56
Samsara Inc	8,598	375,647	0.01
SAP SE	76,632	18,750,982	0.45
ServiceNow Inc	14,949	15,847,734	0.38
Snowflake Inc	14,480	2,235,857	0.05
SS&C Technologies Holdings Inc	6,708	508,332	0.01
Synopsys Inc	10,475	5,084,146	0.12
Take-Two Interactive Software Inc	7,814	1,438,401	0.03
Tech Mahindra Ltd	20,425	407,051	0.01
Temenos AG	3,950	279,388	0.01
TIS Inc	20,800	494,589	0.01
TOTVS SA	85,700	371,080	0.01
Twilio Inc	12,257	1,324,737	0.03
Tyler Technologies Inc	2,317	1,336,075	0.03
Veeva Systems Inc	10,164	2,136,981	0.05
WiseTech Global Ltd	12,445	932,807	0.02
Workday Inc	15,464	3,990,176	0.10
Xero Ltd	9,558	997,511	0.02
Yonyou Network Technology Co Ltd	7,130	10,481	0.00
Zoom Communications Inc	10,961	894,527	0.02
ソフトウェア合計		**380,962,811**	**9.22**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
電気通信（2.42%）（2023年12月31日：2.40%）			
Accton Technology Corp	32,000	754,503	0.02
Advanced Info Service PCL	100,900	849,342	0.02
America Movil SAB de CV	1,077,000	774,364	0.02
Arista Networks Inc	76,340	8,437,860	0.20
AT&T Inc	358,630	8,166,042	0.20
Axiata Group Bhd	69,699	38,813	0.00
BCE Inc	3,955	91,629	0.00
Bharti Airtel Ltd	92,478	1,715,051	0.04
BT Group PLC	307,031	553,909	0.01
CELCOMDIGI BHD	207,300	167,824	0.00
Chunghwa Telecom Co Ltd	190,000	715,735	0.02
Cisco Systems Inc	290,552	17,200,678	0.42
Corning Inc	43,986	2,090,229	0.05
Deutsche Telekom AG	159,774	4,779,734	0.12
Elisa Oyj	10,848	469,544	0.01
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	170,534	757,712	0.02
Etihad Etisalat Co	36,437	518,267	0.01
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	152,000	414,489	0.01
Hellenic Telecommunications Organization SA	1,910	29,430	0.00
Hikari Tsushin Inc	800	175,515	0.00
HKT Trust & HKT Ltd	352,000	435,018	0.01
Juniper Networks Inc	26,402	988,755	0.02
KDDI Corp	110,800	3,554,681	0.09
Koninklijke KPN NV	308,800	1,123,965	0.03
LG Uplus Corp	14,452	101,409	0.00
Mobile Telecommunications Co KSCP	2,942	4,476	0.00
Mobile Telecommunications Co Saudi Arabia	49,944	136,378	0.00
Mobile TeleSystems PJSC	52,600	—	0.00
Motorola Solutions Inc	11,571	5,348,463	0.13
MTN Group Ltd	143,696	700,508	0.02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1,276,100	1,282,921	0.03
Nokia Oyj (Finland listed)	429,118	1,899,381	0.05
Ooredoo QPSC	70,587	223,916	0.01
Orange SA	74,969	747,426	0.02
PLDT Inc	6,695	149,884	0.00
Rogers Communications Inc	17,673	543,019	0.01
Saudi Telecom Co	118,129	1,257,561	0.03
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	19,539	254,550	0.01
Singapore Telecommunications Ltd (Board Lot 100)	323,900	731,280	0.02
SoftBank Corp	2,214,900	2,803,154	0.07

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
電気通信（2.42%）（2023年12月31日：2.40%）（続き）			
SoftBank Group Corp	69,400	4,055,988	0.10
Swisscom AG	1,843	1,025,979	0.03
Taiwan Mobile Co Ltd	84,000	290,808	0.01
Tele2 AB	39,300	388,581	0.01
Telecom Italia SpA (Voting rights)	492,736	125,822	0.00
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	120,390	979,311	0.02
Telefonica Brasil SA	23,000	174,124	0.00
Telefonica SA	203,939	831,411	0.02
Telekom Malaysia Bhd	166,200	247,172	0.01
Telenor ASA	59,602	665,956	0.02
Telia Co AB	175,591	487,397	0.01
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	2,253,400	379,417	0.01
Telstra Group Ltd	255,514	634,388	0.02
TELUS Corp	37,999	514,950	0.01
TIM SA	28,200	66,097	0.00
T-Mobile US Inc	26,345	5,815,132	0.14
True Corp PCL	155,327	50,568	0.00
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	83,912	220,218	0.01
Verizon Communications Inc	164,165	6,564,958	0.16
Vodacom Group Ltd	27,671	148,634	0.00
Vodafone Group PLC	1,342,197	1,148,101	0.03
Xiaomi Corp	857,600	3,808,881	0.09
ZTE Corp - Class A	33,500	185,416	0.00
ZTE Corp - Class H	11,600	36,362	0.00
電気通信合計		**99,833,086**	**2.42**
繊維（0.01%）（2023年12月31日：0.01%）			
Far Eastern New Century Corp	197,000	189,883	0.01
Sasa Polyester Sanayi AS	727,576	83,744	0.00
繊維合計		**273,627**	**0.01**
玩具・ゲーム・趣味（0.08%）（2023年12月31日：0.14%）			
Bandai Namco Holdings Inc	27,600	663,658	0.02
Nintendo Co Ltd	42,900	2,528,796	0.06
玩具・ゲーム・趣味合計		**3,192,454**	**0.08**

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
輸送（1.27%）（2023年12月31日：1.66%）			
AP Moller- Maersk AS - Class A	228	365,352	0.01
AP Moller - Maersk As - Class B	345	570,321	0.01
Canadian National Railway Co	40,864	4,147,489	0.10
Canadian Pacific Kansas City Ltd	46,308	3,351,228	0.08
Central Japan Railway Co	33,200	626,355	0.02
CH Robinson Worldwide Inc	7,700	795,564	0.02
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd - Class H	192,500	317,201	0.01
CSX Corp	95,255	3,073,879	0.07
Deutsche Post AG	40,572	1,427,578	0.03
DSV AS	14,722	3,125,686	0.08
East Japan Railway Co	43,200	768,287	0.02
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	68,000	466,684	0.01
Expeditors International of Washington Inc	11,427	1,265,769	0.03
FedEx Corp	11,421	3,213,070	0.08
Getlink SE	20,371	324,956	0.01
Hankyu Hanshin Holdings Inc	10,400	272,441	0.01
HMM Co Ltd	11,067	132,760	0.00
Hyundai Glovis Co Ltd	2,090	167,666	0.00
InPost SA	14,264	243,859	0.01
JB Hunt Transport Services Inc	5,420	924,977	0.02
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	32,400	464,786	0.01
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	7,677	407,188	0.01
Kuehne & Nagel International AG	3,584	821,799	0.02
Mitsui OSK Lines Ltd	18,100	634,352	0.02
MTR Corp Ltd	77,943	271,919	0.01
Nippon Yusen KK	31,900	1,070,302	0.03
Norfolk Southern Corp	10,564	2,479,371	0.06
Old Dominion Freight Line Inc	13,560	2,391,984	0.06
Poste Italiane SpA	44,097	621,923	0.02
Rumo SA	76,700	221,489	0.01
SF Holding Co Ltd	29,900	165,081	0.00
SG Holdings Co Ltd	19,800	189,735	0.00
SITC International Holdings Co Ltd	51,000	135,905	0.00
TFI International Inc	4,164	562,380	0.01
Tokyu Corp	34,700	372,700	0.01
Union Pacific Corp	45,137	10,293,042	0.25
United Parcel Service Inc	35,567	4,484,999	0.11
Wan Hai Lines Ltd	80,000	197,898	0.00
West Japan Railway Co	31,200	555,271	0.01
Yang Ming Marine Transport Corp	45,000	103,906	0.00

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
輸送（1.27%）（2023年12月31日：1.66%）（続き）			
ZTO Express Cayman Inc	18,583	361,950	0.01
輸送合計		**52,389,102**	**1.27**
公益事業－電気（1.59%）（2023年12月31日：1.56%）			
Adani Green Energy Ltd	13,215	160,638	0.00
BKW AG	2,160	357,994	0.01
Brookfield Renewable Corp	12,100	334,681	0.01
Centrais Eletricas Brasileiras SA (Voting rights)	64,700	357,440	0.01
CGN Power Co Ltd - Class H	415,000	152,260	0.00
China National Nuclear Power Co Ltd	177,200	253,203	0.01
China Yangtze Power Co Ltd	116,200	470,420	0.01
CMS Energy Corp	24,785	1,651,920	0.04
Consolidated Edison Inc	15,824	1,411,983	0.03
Constellation Energy Corp	15,572	3,483,612	0.09
CPFL Energia SA	28,300	144,710	0.00
Dominion Energy Inc	62,746	3,379,500	0.08
E.ON SE	155,967	1,816,111	0.04
Edison International	20,493	1,636,161	0.04
EDP - Energias de Portugal SA	258,312	826,787	0.02
EDP Renovaveis SA	27,150	282,263	0.01
Elia Group SA	1,651	127,195	0.00
Endesa SA	14,949	321,513	0.01
Enel SpA	557,658	3,976,354	0.10
Energisa SA	15,600	92,117	0.00
Engie SA	120,877	1,916,324	0.05
Equatorial Energia SA (Voting rights)	51,627	228,976	0.01
Eversource Energy	29,372	1,686,845	0.04
Exelon Corp	78,109	2,940,023	0.07
Fortis Inc	38,951	1,617,677	0.04
Fortum Oyj	26,902	376,488	0.01
Hydro One Ltd	26,862	826,853	0.02
Iberdrola SA	417,259	5,746,554	0.14
Interconexion Electrica SA ESP	3,427	12,991	0.00
Meridian Energy Ltd	37,183	123,116	0.00
Metlen Energy & Metals SA	5,521	191,634	0.01
National Grid PLC	349,519	4,158,507	0.10
NextEra Energy Inc	152,125	10,905,841	0.26
NRG Energy Inc	10,090	910,320	0.02
Orsted AS	11,691	526,303	0.01
PG&E Corp	129,122	2,605,719	0.06

MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

投資明細表　2024年12月31日（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
公益事業－電気（1.59%）（2023年12月31日：1.56%）（続き）			
Power Grid Corp of India Ltd	236,872	854,096	0.02
Public Service Enterprise Group Inc	36,217	3,059,974	0.07
Redeia Corp SA	23,117	394,971	0.01
Sempra	32,064	2,812,654	0.07
SSE PLC	73,412	1,474,737	0.04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	87,216	688,179	0.02
Verbund AG	6,735	488,186	0.01
公益事業－電気合計		**65,783,830**	**1.59**
公益事業－電気・ガス（0.15%）（2023年12月31日：0.17%）			
AltaGas Ltd	19,482	453,523	0.01
Atmos Energy Corp	8,056	1,121,959	0.03
Beijing Enterprises Holdings Ltd	21,000	72,181	0.00
Canadian Utilities Ltd	12,344	299,116	0.01
Centrica PLC	327,849	548,559	0.01
ENN Energy Holdings Ltd	66,700	479,560	0.01
GAIL India Ltd	163,434	364,575	0.01
Hong Kong & China Gas Co Ltd	395,759	316,385	0.01
NiSource Inc	36,289	1,333,984	0.03
Osaka Gas Co Ltd	17,700	389,679	0.01
Snam SpA	167,299	740,940	0.02
公益事業－電気・ガス合計		**6,120,461**	**0.15**
水道（0.09%）（2023年12月31日：0.16%）			
American Water Works Co Inc	8,791	1,094,392	0.03
Beijing Enterprises Water Group Ltd	704,000	227,478	0.00
Essential Utilities Inc	18,134	658,627	0.02
Severn Trent PLC	11,361	356,851	0.01
United Utilities Group PLC	38,414	505,873	0.01
Veolia Environnement SA	30,365	852,419	0.02
水道合計		**3,695,640**	**0.09**
普通株式合計		**4,100,384,767**	**99.29**

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
優先株式			
自動車製造（0.03%）（2023年12月31日：0.03%）			
Bayerische Motoren Werke AG (Non-voting rights)	2,497	187,201	0.01
Dr Ing hc F Porsche AG	5,658	342,274	0.01
Volkswagen AG (Non-voting rights)	5,389	496,871	0.01
自動車製造合計		**1,026,346**	**0.03**
銀行（0.04%）（2023年12月31日：0.08%）			
Banco Bradesco SA (Non-voting rights)	204,340	382,361	0.01
Bancolombia SA (Non-voting rights)	32,029	255,764	0.00
Itau Unibanco Holding SA	242,900	1,208,239	0.03
銀行合計		**1,846,364**	**0.04**
化学（0.01%）（2023年12月31日：0.02%）			
LG Chem Ltd (Non-voting rights)	828	89,316	0.00
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	11,713	431,056	0.01
化学合計		**520,372**	**0.01**
電子機器（0.01%）（2023年12月31日：0.02%）			
Sartorius AG	2,467	549,745	0.01
持株会社－各種事業（0.01%）（2023年12月31日：0.01%）			
Itausa SA	184,803	264,139	0.01
家庭用品（0.03%）（2023年12月31日：0.03%）			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	13,327	1,168,869	0.03
鉄・鉄鋼（0.01%）（2023年12月31日：0.01%）			
Gerdau SA	75,600	221,984	0.01
石油・ガス（0.03%）（2023年12月31日：0.04%）			
Petroleo Brasileiro SA (Non-voting rights)	216,500	1,268,263	0.03
Surgutneftegas PJSC	308,989	—	0.00
石油・ガス合計		**1,268,263**	**0.03**
半導体（0.04%）（2023年12月31日：0.05%）			
Samsung Electronics Co Ltd (Non-voting rights)	59,238	1,778,568	0.04
公益事業－電気（0.01%）（2023年12月31日：0.01%）			
Centrais Eletricas Brasileiras SA (Non-voting rights)	2,400	14,701	0.00
Cia Energetica de Minas Gerais	112,822	202,894	0.01
公益事業－電気合計		**217,595**	**0.01**
優先株式合計		**8,862,245**	**0.22**

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
ライツ			
商業サービス（なし）（2023年12月31日：0.00%）			
ワラント			
ソフトウェア（0.00%）（2023年12月31日：なし）			
Constellation Software Inc (Non-voting rights)	964	—	0.00
ワラント合計		—	**0.00**

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約＊（（0.55%））（2023年12月31日：0.40%）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	AUD	26,600	CHF	14,913	14	0.00
03/01/2025	AUD	26,300	CHF	14,745	14	0.00
03/01/2025	AUD	133,100	CHF	74,726	(47)	(0.00)
03/01/2025	AUD	36,600	CHF	20,753	(239)	(0.00)
03/01/2025	AUD	119,000	CHF	67,525	(831)	(0.00)
03/01/2025	AUD	46,400	EUR	28,544	(829)	(0.00)
03/01/2025	AUD	121,400	GBP	60,715	(875)	(0.00)
03/01/2025	AUD	95,700	GBP	48,125	(1,019)	(0.00)
06/01/2025	AUD	91,700	JPY	8,856,972	420	0.00
06/01/2025	AUD	29,400	JPY	2,849,077	75	0.00
06/01/2025	AUD	64,800	JPY	6,315,906	(67)	(0.00)
03/01/2025	CAD	204,900	CHF	127,920	1,322	0.00
03/01/2025	CAD	184,000	CHF	115,250	769	0.00
03/01/2025	CAD	41,000	CHF	25,488	384	0.00
03/01/2025	CAD	40,500	CHF	25,177	379	0.00
03/01/2025	CAD	56,300	CHF	35,282	215	0.00
03/01/2025	CAD	71,400	EUR	48,426	(497)	(0.00)
03/01/2025	CAD	186,900	GBP	103,646	153	0.00
03/01/2025	CAD	147,300	GBP	81,904	(153)	(0.00)
06/01/2025	CAD	141,200	JPY	15,124,285	1,958	0.00
06/01/2025	CAD	99,800	JPY	10,751,972	988	0.00
06/01/2025	CAD	45,200	JPY	4,852,459	557	0.00
03/01/2025	CHF	13,242,489	AUD	23,155,010	275,973	0.01
03/01/2025	CHF	847,828	AUD	1,482,460	17,669	0.00
03/01/2025	CHF	819,082	AUD	1,444,500	9,452	0.00
03/01/2025	CHF	166,579	AUD	294,400	1,533	0.00
03/01/2025	CHF	74,726	AUD	133,100	47	0.00
03/01/2025	CHF	16,877	AUD	30,100	(13)	0.00
03/01/2025	CHF	25,907	CAD	41,500	(270)	(0.00)
03/01/2025	CHF	28,903	CAD	46,300	(301)	(0.00)
03/01/2025	CHF	27,954	CAD	44,900	(375)	(0.00)
03/01/2025	CHF	127,920	CAD	204,900	(1,322)	(0.00)
03/01/2025	CHF	283,536	CAD	453,200	(2,260)	(0.00)
03/01/2025	CHF	1,432,100	CAD	2,281,890	(6,438)	(0.00)
03/01/2025	CHF	1,393,374	CAD	2,223,400	(8,501)	(0.00)
03/01/2025	CHF	22,368,360	CAD	35,641,450	(100,559)	(0.00)
03/01/2025	CHF	9,037	DKK	72,400	(81)	(0.00)
03/01/2025	CHF	39,757	DKK	320,100	(579)	(0.00)
03/01/2025	CHF	88,256	DKK	708,000	(926)	(0.00)
03/01/2025	CHF	435,965	DKK	3,473,300	(1,230)	(0.00)
03/01/2025	CHF	443,854	DKK	3,564,710	(5,219)	(0.00)
03/01/2025	CHF	6,932,668	DKK	55,678,170	(81,521)	(0.00)
03/01/2025	CHF	74,631	EUR	79,900	(385)	(0.00)
03/01/2025	CHF	33,900	EUR	36,555	(445)	(0.00)
03/01/2025	CHF	68,802	EUR	73,900	(604)	(0.00)
03/01/2025	CHF	76,716	EUR	82,400	(673)	(0.00)
03/01/2025	CHF	337,600	EUR	364,600	(5,019)	(0.00)

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約＊（（0.55%））（2023年12月31日：0.40%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	CHF	749,513	EUR	806,400	(7,978)	(0.00)
03/01/2025	CHF	3,702,563	EUR	3,956,000	(10,852)	(0.00)
03/01/2025	CHF	3,769,007	EUR	4,060,100	(45,329)	(0.00)
03/01/2025	CHF	58,869,187	EUR	63,415,850	(708,013)	(0.02)
03/01/2025	CHF	33,255	GBP	29,400	(126)	(0.00)
03/01/2025	CHF	30,711	GBP	27,300	(303)	(0.00)
03/01/2025	CHF	34,198	GBP	30,400	(337)	(0.00)
03/01/2025	CHF	69,900	GBP	62,122	(671)	(0.00)
03/01/2025	CHF	88,800	GBP	79,213	(1,221)	(0.00)
03/01/2025	CHF	151,035	GBP	134,400	(1,664)	(0.00)
03/01/2025	CHF	334,636	GBP	297,400	(3,210)	(0.00)
03/01/2025	CHF	1,640,552	GBP	1,458,900	(16,862)	(0.00)
03/01/2025	CHF	1,670,340	GBP	1,497,250	(32,022)	(0.00)
03/01/2025	CHF	26,089,449	GBP	23,385,920	(500,166)	(0.01)
03/01/2025	CHF	4,118	HKD	35,700	(52)	(0.00)
03/01/2025	CHF	17,913	HKD	157,900	(561)	(0.00)
03/01/2025	CHF	39,834	HKD	349,200	(999)	(0.00)
03/01/2025	CHF	196,451	HKD	1,713,200	(3,774)	(0.00)
03/01/2025	CHF	198,384	HKD	1,758,300	(7,447)	(0.00)
03/01/2025	CHF	3,098,611	HKD	27,463,400	(116,320)	(0.00)
03/01/2025	CHF	4,016	ILS	16,300	(42)	(0.00)
03/01/2025	CHF	43,859	ILS	177,200	(237)	(0.00)
03/01/2025	CHF	43,922	ILS	181,830	(1,438)	(0.00)
03/01/2025	CHF	686,038	ILS	2,840,080	(22,453)	(0.00)
06/01/2025	CHF	41,637,256	JPY	7,094,059,930	805,465	0.02
06/01/2025	CHF	2,665,760	JPY	454,186,120	51,569	0.00
06/01/2025	CHF	2,573,673	JPY	442,544,900	24,028	0.00
06/01/2025	CHF	526,478	JPY	90,204,400	6,975	0.00
06/01/2025	CHF	236,585	JPY	40,782,000	1,566	0.00
06/01/2025	CHF	67,100	JPY	11,563,705	462	0.00
06/01/2025	CHF	47,400	JPY	8,150,183	444	0.00
06/01/2025	CHF	51,792	JPY	8,932,600	312	0.00
06/01/2025	CHF	21,500	JPY	3,708,124	130	0.00
06/01/2025	CHF	47,091	JPY	8,268,700	(650)	(0.00)
06/01/2025	CHF	52,517	JPY	9,221,300	(725)	(0.00)
03/01/2025	CHF	69,977	NOK	875,100	165	0.00
03/01/2025	CHF	1,431	NOK	18,200	(23)	(0.00)
03/01/2025	CHF	14,192	NOK	178,400	(47)	(0.00)
03/01/2025	CHF	6,368	NOK	80,600	(69)	(0.00)
03/01/2025	CHF	71,311	NOK	898,120	(390)	(0.00)
03/01/2025	CHF	1,113,834	NOK	14,027,990	(6,088)	(0.00)
03/01/2025	CHF	363,906	NZD	700,620	9,029	0.00
03/01/2025	CHF	23,301	NZD	44,860	578	0.00
03/01/2025	CHF	22,444	NZD	43,700	283	0.00
03/01/2025	CHF	2,042	NZD	4,000	12	0.00
03/01/2025	CHF	7,565	SEK	92,900	(60)	(0.00)
03/01/2025	CHF	33,041	SEK	410,900	(729)	(0.00)

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約＊（（0.55%））（2023年12月31日：0.40%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	CHF	73,274	SEK	908,800	(1,396)	(0.00)
03/01/2025	CHF	362,218	SEK	4,458,800	(3,850)	(0.00)
03/01/2025	CHF	368,546	SEK	4,576,090	(7,483)	(0.00)
03/01/2025	CHF	5,756,416	SEK	71,475,200	(116,875)	(0.00)
03/01/2025	CHF	3,427	SGD	5,200	(30)	(0.00)
03/01/2025	CHF	14,975	SGD	22,800	(189)	(0.00)
03/01/2025	CHF	33,290	SGD	50,500	(285)	(0.00)
03/01/2025	CHF	163,832	SGD	247,800	(864)	(0.00)
03/01/2025	CHF	166,759	SGD	254,350	(2,437)	(0.00)
03/01/2025	CHF	2,604,635	SGD	3,972,740	(38,059)	(0.00)
03/01/2025	CHF	580,426	USD	647,400	(6,930)	(0.00)
03/01/2025	CHF	647,219	USD	721,900	(7,728)	(0.00)
03/01/2025	CHF	623,312	USD	699,300	(11,507)	(0.00)
03/01/2025	CHF	2,815,861	USD	3,192,800	(85,643)	(0.00)
03/01/2025	CHF	6,262,081	USD	7,062,200	(152,318)	(0.00)
03/01/2025	CHF	30,891,805	USD	34,647,100	(559,591)	(0.01)
03/01/2025	CHF	31,209,357	USD	35,558,520	(1,120,608)	(0.03)
03/01/2025	CHF	487,475,459	USD	555,398,470	(17,494,516)	(0.42)
03/01/2025	DKK	320,100	CHF	39,757	579	0.00
03/01/2025	DKK	63,300	CHF	7,857	120	0.00
03/01/2025	DKK	287,000	CHF	36,036	88	0.00
03/01/2025	DKK	88,000	CHF	11,046	31	0.00
03/01/2025	DKK	111,600	EUR	14,968	(3)	0.00
03/01/2025	DKK	292,000	GBP	32,329	58	0.00
03/01/2025	DKK	230,100	GBP	25,492	25	0.00
06/01/2025	DKK	220,600	JPY	4,717,376	620	0.00
06/01/2025	DKK	155,800	JPY	3,362,101	244	0.00
06/01/2025	DKK	70,600	JPY	1,524,402	105	0.00
03/01/2025	EUR	6,486,943	AUD	10,528,950	198,228	0.00
03/01/2025	EUR	299,178	AUD	493,800	4,063	0.00
03/01/2025	EUR	7,427	AUD	12,200	137	0.00
03/01/2025	EUR	10,957,446	CAD	16,206,720	77,272	0.00
03/01/2025	EUR	12,587	CAD	18,700	31	0.00
03/01/2025	EUR	508,942	CAD	760,100	(1,517)	(0.00)
03/01/2025	EUR	8,290,646	CHF	7,696,290	92,507	0.00
03/01/2025	EUR	364,600	CHF	337,600	5,019	0.00
03/01/2025	EUR	385,606	CHF	360,900	1,060	0.00
03/01/2025	EUR	72,900	CHF	67,456	1,054	0.00
03/01/2025	EUR	72,000	CHF	66,623	1,041	0.00
03/01/2025	EUR	327,000	CHF	306,234	695	0.00
03/01/2025	EUR	100,200	CHF	93,780	276	0.00
03/01/2025	EUR	9,575	CHF	8,900	95	0.00
03/01/2025	EUR	3,395,924	DKK	25,317,730	910	0.00
03/01/2025	EUR	163,168	DKK	1,216,700	12	0.00
03/01/2025	EUR	332,600	GBP	274,527	589	0.00
03/01/2025	EUR	262,000	GBP	216,437	235	0.00
03/01/2025	EUR	14,889	GBP	12,300	13	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約＊（（0.55%））（2023年12月31日：0.40%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	EUR	599,293	GBP	498,800	(4,129)	(0.00)
03/01/2025	EUR	12,779,673	GBP	10,633,940	(84,594)	(0.00)
03/01/2025	EUR	66,782	HKD	545,100	(1,020)	(0.00)
03/01/2025	EUR	1,517,784	HKD	12,488,040	(35,971)	(0.00)
03/01/2025	EUR	14,913	ILS	56,400	(36)	(0.00)
03/01/2025	EUR	336,026	ILS	1,291,430	(6,479)	(0.00)
06/01/2025	EUR	20,399,131	JPY	3,225,779,850	600,446	0.01
06/01/2025	EUR	940,295	JPY	151,291,800	11,134	0.00
06/01/2025	EUR	251,300	JPY	40,063,728	5,330	0.00
06/01/2025	EUR	177,500	JPY	28,559,430	2,102	0.00
06/01/2025	EUR	80,400	JPY	12,949,304	869	0.00
06/01/2025	EUR	23,387	JPY	3,723,600	527	0.00
03/01/2025	EUR	545,597	NOK	6,378,740	3,326	0.00
03/01/2025	EUR	23,786	NOK	278,400	117	0.00
03/01/2025	EUR	178,261	NZD	318,580	6,105	0.00
03/01/2025	EUR	7,628	NZD	13,900	111	0.00
03/01/2025	EUR	135,553	SEK	1,561,800	(984)	(0.00)
03/01/2025	EUR	2,819,717	SEK	32,500,890	(21,640)	(0.00)
03/01/2025	EUR	55,666	SGD	78,800	(120)	(0.00)
03/01/2025	EUR	1,275,787	SGD	1,806,470	(3,120)	(0.00)
03/01/2025	EUR	33,100	USD	34,697	(422)	(0.00)
03/01/2025	EUR	278,083	USD	291,500	(3,545)	(0.00)
03/01/2025	EUR	11,283,643	USD	11,844,700	(160,487)	(0.00)
03/01/2025	EUR	238,786,836	USD	252,548,360	(5,284,580)	(0.13)
03/01/2025	GBP	2,516,246	AUD	4,908,140	112,471	0.00
03/01/2025	GBP	4,250,263	CAD	7,554,880	69,826	0.00
03/01/2025	GBP	3,215,905	CHF	3,587,680	68,780	0.00
03/01/2025	GBP	134,400	CHF	151,035	1,664	0.00
03/01/2025	GBP	121,000	CHF	136,760	633	0.00
03/01/2025	GBP	37,000	CHF	41,607	428	0.00
03/01/2025	GBP	26,900	CHF	30,156	414	0.00
03/01/2025	GBP	26,600	CHF	29,819	410	0.00
03/01/2025	GBP	1,317,236	DKK	11,802,040	10,898	0.00
03/01/2025	GBP	11,185,219	EUR	13,442,190	88,979	0.00
03/01/2025	GBP	46,900	EUR	56,495	237	0.00
03/01/2025	GBP	588,754	HKD	5,821,390	(12,056)	(0.00)
03/01/2025	GBP	130,348	ILS	602,010	(1,974)	(0.00)
06/01/2025	GBP	7,914,164	JPY	1,503,720,440	343,347	0.01
06/01/2025	GBP	92,700	JPY	17,902,307	2,183	0.00
06/01/2025	GBP	65,500	JPY	12,660,449	1,472	0.00
06/01/2025	GBP	29,700	JPY	5,791,936	342	0.00
03/01/2025	GBP	211,642	NOK	2,973,500	3,247	0.00
03/01/2025	GBP	69,149	NZD	148,510	3,400	0.00
03/01/2025	GBP	1,093,798	SEK	15,150,520	(1,309)	(0.00)
03/01/2025	GBP	494,896	SGD	842,100	2,523	0.00
03/01/2025	GBP	12,200	USD	15,481	(202)	(0.00)
03/01/2025	GBP	92,622,831	USD	117,727,230	(1,726,405)	(0.04)

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約＊（（0.55%））（2023年12月31日：0.40%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	HKD	157,900	CHF	17,913	561	0.00
03/01/2025	HKD	31,200	CHF	3,531	120	0.00
03/01/2025	HKD	43,400	CHF	4,977	96	0.00
03/01/2025	HKD	144,000	GBP	14,539	329	0.00
03/01/2025	HKD	113,500	GBP	11,506	201	0.00
06/01/2025	HKD	108,800	JPY	2,121,632	506	0.00
06/01/2025	HKD	76,900	JPY	1,515,722	255	0.00
06/01/2025	HKD	34,800	JPY	688,103	102	0.00
03/01/2025	ILS	4,500	CHF	1,114	6	0.00
03/01/2025	ILS	14,900	GBP	3,260	7	0.00
06/01/2025	ILS	11,300	JPY	477,507	63	0.00
06/01/2025	ILS	7,900	JPY	336,058	30	0.00
06/01/2025	JPY	257,261,736	AUD	2,640,830	1,863	0.00
06/01/2025	JPY	2,982,095	AUD	30,300	215	0.00
06/01/2025	JPY	2,703,293	AUD	27,700	50	0.00
06/01/2025	JPY	2,622,647	AUD	27,000	(29)	(0.00)
06/01/2025	JPY	5,118,095	CAD	46,700	90	0.00
06/01/2025	JPY	4,633,811	CAD	42,600	(140)	(0.00)
06/01/2025	JPY	4,443,907	CAD	41,500	(583)	(0.00)
06/01/2025	JPY	434,556,915	CAD	4,064,900	(61,732)	(0.00)
06/01/2025	JPY	3,898,066	CHF	22,200	307	0.00
06/01/2025	JPY	3,533,344	CHF	20,200	193	0.00
06/01/2025	JPY	3,380,074	CHF	19,700	(231)	(0.00)
06/01/2025	JPY	8,059,700	CHF	46,768	(322)	(0.00)
06/01/2025	JPY	8,155,700	CHF	47,325	(326)	(0.00)
06/01/2025	JPY	11,211,600	CHF	65,205	(611)	(0.00)
06/01/2025	JPY	36,574,000	CHF	211,692	(873)	(0.00)
06/01/2025	JPY	40,782,000	CHF	236,585	(1,566)	(0.00)
06/01/2025	JPY	328,888,593	CHF	1,930,350	(37,342)	(0.00)
06/01/2025	JPY	1,597,217	DKK	72,900	39	0.00
06/01/2025	JPY	1,449,454	DKK	66,500	(13)	0.00
06/01/2025	JPY	1,398,124	DKK	64,800	(103)	(0.00)
06/01/2025	JPY	134,695,569	DKK	6,350,090	(24,833)	(0.00)
06/01/2025	JPY	13,582,370	EUR	83,100	363	0.00
06/01/2025	JPY	12,320,373	EUR	75,800	(107)	(0.00)
06/01/2025	JPY	11,876,685	EUR	73,800	(859)	(0.00)
06/01/2025	JPY	14,214,100	EUR	90,837	(3,629)	(0.00)
06/01/2025	JPY	1,143,709,438	EUR	7,232,570	(212,890)	(0.01)
06/01/2025	JPY	6,041,838	GBP	30,600	121	0.00
06/01/2025	JPY	5,464,832	GBP	27,900	(169)	(0.00)
06/01/2025	JPY	5,294,518	GBP	27,200	(376)	(0.00)
06/01/2025	JPY	29,314,100	GBP	152,115	(3,980)	(0.00)
06/01/2025	JPY	37,206,600	GBP	192,660	(4,537)	(0.00)
06/01/2025	JPY	506,770,268	GBP	2,667,160	(115,712)	(0.00)
06/01/2025	JPY	728,848	HKD	36,000	3	0.00
06/01/2025	JPY	659,024	HKD	32,800	(29)	(0.00)
06/01/2025	JPY	631,574	HKD	32,000	(101)	(0.00)

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約＊（（0.55%））（2023年12月31日：0.40%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
06/01/2025	JPY	60,201,510	HKD	3,132,200	(20,164)	(0.00)
06/01/2025	JPY	13,338,289	ILS	323,910	(4,031)	(0.00)
06/01/2025	JPY	21,639,472	NOK	1,599,890	(3,177)	(0.00)
06/01/2025	JPY	7,070,596	NZD	79,910	220	0.00
07/01/2025	JPY	1,337,965	SEK	93,600	41	0.00
07/01/2025	JPY	1,210,069	SEK	85,400	(31)	(0.00)
07/01/2025	JPY	1,165,914	SEK	83,200	(113)	(0.00)
07/01/2025	JPY	111,863,882	SEK	8,151,740	(26,131)	(0.00)
06/01/2025	JPY	601,671	SGD	5,200	16	0.00
06/01/2025	JPY	541,337	SGD	4,700	(1)	0.00
06/01/2025	JPY	522,228	SGD	4,600	(49)	(0.00)
06/01/2025	JPY	50,602,948	SGD	453,090	(10,188)	(0.00)
06/01/2025	JPY	114,487,038	USD	727,500	974	0.00
06/01/2025	JPY	3,707,000	USD	24,409	(822)	(0.00)
06/01/2025	JPY	103,660,027	USD	663,600	(4,017)	(0.00)
06/01/2025	JPY	99,014,125	USD	646,500	(16,479)	(0.00)
06/01/2025	JPY	9,469,010,630	USD	63,343,160	(3,092,392)	(0.07)
03/01/2025	NOK	15,900	CHF	1,252	18	0.00
03/01/2025	NOK	22,200	CHF	1,775	(4)	0.00
03/01/2025	NOK	73,600	GBP	5,171	4	0.00
03/01/2025	NOK	58,000	GBP	4,101	(29)	(0.00)
06/01/2025	NOK	55,600	JPY	754,447	95	0.00
06/01/2025	NOK	39,300	JPY	540,060	24	0.00
06/01/2025	NZD	2,800	JPY	246,209	2	0.00
03/01/2025	SEK	410,900	CHF	33,041	729	0.00
03/01/2025	SEK	81,200	CHF	6,513	162	0.00
03/01/2025	SEK	113,000	CHF	9,180	98	0.00
03/01/2025	SEK	368,000	CHF	30,125	64	0.00
03/01/2025	SEK	143,200	EUR	12,411	109	0.00
03/01/2025	SEK	374,900	GBP	26,823	337	0.00
03/01/2025	SEK	295,400	GBP	21,170	222	0.00
07/01/2025	SEK	283,200	JPY	3,913,427	735	0.00
07/01/2025	SEK	200,000	JPY	2,792,960	333	0.00
07/01/2025	SEK	90,600	JPY	1,270,692	116	0.00
03/01/2025	SGD	22,800	CHF	14,975	189	0.00
03/01/2025	SGD	4,500	CHF	2,951	42	0.00
03/01/2025	SGD	6,300	CHF	4,165	22	0.00
03/01/2025	SGD	20,800	GBP	12,168	8	0.00
03/01/2025	SGD	16,400	GBP	9,608	(11)	0.00
06/01/2025	SGD	15,700	JPY	1,773,861	223	0.00
06/01/2025	SGD	11,100	JPY	1,261,650	110	0.00
06/01/2025	SGD	5,000	JPY	568,342	49	0.00
03/01/2025	USD	14,300,731	AUD	21,946,360	712,638	0.02
03/01/2025	USD	304,947	AUD	483,600	5,526	0.00
03/01/2025	USD	52,531	AUD	82,600	1,389	0.00
03/01/2025	USD	17,429	AUD	26,900	774	0.00
03/01/2025	USD	17,246	AUD	26,800	653	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約＊（（0.55%））（2023年12月31日：0.40%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
03/01/2025	USD	16,820	AUD	26,400	474	0.00
03/01/2025	USD	24,156,086	CAD	33,781,030	666,820	0.02
03/01/2025	USD	519,971	CAD	744,400	2,361	0.00
03/01/2025	USD	89,340	CAD	127,100	962	0.00
03/01/2025	USD	29,467	CAD	41,400	680	0.00
03/01/2025	USD	29,397	CAD	41,300	679	0.00
03/01/2025	USD	28,754	CAD	40,700	454	0.00
03/01/2025	USD	60,798	CAD	87,580	(100)	(0.00)
03/01/2025	USD	18,277,558	CHF	16,042,030	576,008	0.01
03/01/2025	USD	3,192,900	CHF	2,815,949	85,645	0.00
03/01/2025	USD	2,863,000	CHF	2,549,914	49,302	0.00
03/01/2025	USD	638,500	CHF	561,863	18,514	0.00
03/01/2025	USD	631,000	CHF	555,263	18,296	0.00
03/01/2025	USD	877,800	CHF	782,653	14,183	0.00
03/01/2025	USD	396,595	CHF	353,500	6,526	0.00
03/01/2025	USD	67,743	CHF	60,400	1,095	0.00
03/01/2025	USD	21,932	CHF	19,300	636	0.00
03/01/2025	USD	22,257	CHF	19,600	629	0.00
03/01/2025	USD	22,329	CHF	19,700	591	0.00
03/01/2025	USD	46,251	CHF	41,590	358	0.00
03/01/2025	USD	7,486,435	DKK	52,771,870	158,637	0.00
03/01/2025	USD	163,347	DKK	1,162,800	1,883	0.00
03/01/2025	USD	27,943	DKK	198,500	380	0.00
03/01/2025	USD	9,121	DKK	64,500	164	0.00
03/01/2025	USD	19,067	DKK	136,820	69	0.00
03/01/2025	USD	63,569,609	EUR	60,105,660	1,330,195	0.03
03/01/2025	USD	1,387,860	EUR	1,324,400	16,444	0.00
03/01/2025	USD	1,112,800	EUR	1,061,481	13,637	0.00
03/01/2025	USD	237,339	EUR	226,100	3,213	0.00
03/01/2025	USD	77,486	EUR	73,500	1,376	0.00
03/01/2025	USD	77,613	EUR	73,700	1,296	0.00
03/01/2025	USD	76,128	EUR	72,400	1,158	0.00
03/01/2025	USD	162,000	EUR	155,840	627	0.00
03/01/2025	USD	28,172,859	GBP	22,165,220	413,139	0.01
03/01/2025	USD	2,912,900	GBP	2,286,577	49,191	0.00
03/01/2025	USD	2,295,000	GBP	1,808,576	29,939	0.00
03/01/2025	USD	619,778	GBP	488,400	8,106	0.00
03/01/2025	USD	105,185	GBP	83,400	735	0.00
03/01/2025	USD	34,013	GBP	26,700	574	0.00
03/01/2025	USD	34,439	GBP	27,100	499	0.00
03/01/2025	USD	34,436	GBP	27,200	370	0.00
03/01/2025	USD	71,936	GBP	57,470	(39)	(0.00)
03/01/2025	USD	8,682	HKD	67,490	(6)	0.00
03/01/2025	USD	73,799	HKD	573,600	(42)	(0.00)
03/01/2025	USD	3,346,107	HKD	26,029,870	(4,824)	(0.00)
03/01/2025	USD	740,799	ILS	2,691,840	2,023	0.00
03/01/2025	USD	16,543	ILS	59,300	268	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約＊（（0.55%））（2023年12月31日：0.40%）（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
06/01/2025	USD	44,978,765	JPY	6,723,763,080	2,195,849	0.05
06/01/2025	USD	2,200,600	JPY	333,610,519	77,856	0.00
06/01/2025	USD	1,554,400	JPY	238,225,323	38,586	0.00
06/01/2025	USD	964,076	JPY	148,157,400	21,359	0.00
06/01/2025	USD	704,300	JPY	108,235,556	15,603	0.00
06/01/2025	USD	165,063	JPY	25,297,300	4,097	0.00
06/01/2025	USD	55,508	JPY	8,245,400	3,043	0.00
06/01/2025	USD	54,900	JPY	8,224,400	2,569	0.00
06/01/2025	USD	53,438	JPY	8,101,200	1,891	0.00
06/01/2025	USD	111,106	JPY	17,432,880	181	0.00
03/01/2025	USD	1,202,816	NOK	13,295,750	32,143	0.00
03/01/2025	USD	26,059	NOK	293,000	261	0.00
03/01/2025	USD	392,989	NZD	664,050	20,955	0.00
03/01/2025	USD	6,216,188	SEK	67,744,330	85,063	0.00
03/01/2025	USD	136,219	SEK	1,492,700	1,124	0.00
03/01/2025	USD	23,224	SEK	254,900	155	0.00
03/01/2025	USD	15,890	SEK	175,640	(6)	0.00
03/01/2025	USD	2,812,519	SGD	3,765,370	52,389	0.00
03/01/2025	USD	61,382	SGD	83,000	541	0.00
未決済先渡為替契約に係る未実現利益					9,702,611	0.19
未決済先渡為替契約に係る未実現（損失）					(32,326,787)	(0.74)
未決済先渡為替契約に係る未実現純（損失）					**(22,624,176)**	**(0.55)**

先物契約（（0.01%））（2023年12月31日：0.01%）

原契約	取引相手	総額エクスポージャー	数量	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	4,034,339	186	(62,865)	(0.00)
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	2,674,125	37	6,821	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	6,978,320	26	(199,340)	(0.01)
先物契約に係る未実現利益				**6,821**	**0.00**
先物契約に係る未実現（損失）				**(262,205)**	**(0.01)**
先物契約に係る未実現純（損失）				**(255,384)**	**(0.01)**
金融デリバティブ商品合計				**(22,879,560)**	**(0.56)**

	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
損益を通じて公正価値で測定する金融資産純額	**4,086,367,452**	**98.95**
その他純資産	**43,189,761**	**1.05**
純資産合計	**4,129,557,213**	**100.00**

資産合計の内訳	資産合計に占める割合（%）
公認の証券取引所への上場が認可された譲渡可能証券	98.12
上場金融デリバティブ商品	0.00
OTC金融デリバティブ商品	0.23
その他の流動資産	1.65
	100.00

* 未決済先渡為替契約の取引相手方は、シティバンク、HSBCバンクおよびステート・ストリート・バンク・ロンドンである。

②【株式以外の投資有価証券明細表】

「（５）投資有価証券明細表等」の「①　投資株式明細表」を参照のこと。

③【投資不動産明細表】

該当なし

④【その他投資資産明細表】

該当なし

⑤【借入金明細表】

該当なし

次へ

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI USA Value UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		2,950,277,662	746,657,496	2,196,451,104
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	26,279
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	14,658	—	533,878
Cash and cash equivalents	1(e)	11,041,011	2,133,648	17,385,787
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		700,412	250,342	1,156,613
Dividends receivable		1,583,040	665,723	1,428,928
Other receivables		737,175	75,106	295,243
Total Current Assets		**2,964,353,958**	**749,782,315**	**2,217,277,832**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(304,915)	(52,622)	(400,663)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(628,675)	—	(7,373,203)
Payable for investments purchased		—	—	(2,305,673)
Expenses and other payables		(878,805)	(170,843)	(438,085)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(1,812,395)**	**(223,465)**	**(10,517,624)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**2,962,541,563**	**749,558,850**	**2,206,760,208**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		1,197,626,950	154,369,826	758,479,645
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	5,492,242
Cash and cash equivalents	1(e)	9,363,950	31,517	5,930,899
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		640,197	—	486,904
Receivable for fund shares sold		—	—	1,623,748
Dividends receivable		635,891	59,588	470,625
Other receivables		332,988	33,807	1,658
Total Current Assets		**1,208,599,976**	**154,494,738**	**772,485,721**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(297,070)	—	(72,450)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(7,704,083)	—	—
Bank overdraft	1(e)	(141,727)	(12,688)	(518,202)
Payable for investments purchased		—	—	(10,408,222)
Expenses and other payables		(406,853)	(89,120)	(259,532)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(8,549,733)**	**(101,808)**	**(11,258,406)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,200,050,243**	**154,392,930**	**761,227,315**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		391,323,571	289,857,601	122,710,367
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	3,181
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	43,299	11,761	160,447
Cash and cash equivalents	1(e)	564,641	205,236	256,355
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		65,785	28,678	158,929
Receivable for investments sold		8,680,325	9,452,972	—
Dividends receivable		213,664	155,618	600,420
Total Current Assets		**400,891,285**	**299,711,866**	**123,889,699**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(18,508)	(8,684)	(10,723)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(8,747,293)	(9,509,727)	(103,076)
Bank overdraft	1(e)	—	—	(41,277)
Expenses and other payables		(34,612)	(24,694)	(32,052)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(8,800,413)**	**(9,543,105)**	**(187,128)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**392,090,872**	**290,168,761**	**123,702,571**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		765,778,020	45,071,708	179,669,116
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	34,252	—	7,155
Cash and cash equivalents	1(e)	187,445	50,738	103,412
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		42	34,619	59,686
Dividends receivable		1,649,011	66,284	273,903
Other receivables		—	13,125	42,942
Total Current Assets		**767,648,770**	**45,236,474**	**180,156,214**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	(3,982)	(16,467)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(670,393)	(102,072)	(459,010)
Loans payable	1(u)	(1,500,000)	—	—
Expenses and other payables		(148,762)	(23,645)	(84,678)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(2,319,155)**	**(129,699)**	**(560,155)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**765,329,615**	**45,106,775**	**179,596,059**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		1,429,440,743	151,043,224	2,781,782,487
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	12,090
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	40,086	13,094	7,272,863
Cash and cash equivalents	1(e)	1,817,621	162,854	6,212,971
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		173,940	57,517	622,706
Receivable for investments sold		—	998,887	16,756,707
Receivable for fund shares sold		—	—	359
Dividends receivable		785,993	142,399	4,530,011
Other receivables		181,293	34,282	—
Total Current Assets		**1,432,439,676**	**152,452,257**	**2,817,190,194**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(41,138)	(9,582)	(196,272)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(2,652,580)	(1,018,785)	(28,176,830)
Bank overdraft	1(e)	—	(7,298)	(528,522)
Payable for investments purchased		—	(327)	—
Expenses and other payables		(495,301)	(61,438)	(669,184)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(3,189,019)**	**(1,097,430)**	**(29,570,808)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,429,250,657**	**151,354,827**	**2,787,619,386**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		4,109,247,012	590,089,471	5,110,056,881
Futures contracts	1(d)(vi)	6,821	—	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	9,702,611	741,193	77,278
Cash and cash equivalents	1(e)	9,089,560	369,323	3,435,360
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		835,640	—	404,945
Receivable for investments sold		—	286,278	—
Receivable for fund shares sold		54,770,424	—	—
Dividends receivable		4,336,186	3,258,720	2,929,032
Other receivables		208	579	—
Total Current Assets		**4,187,988,462**	**594,745,564**	**5,116,903,496**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(262,205)	—	(88,428)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(32,326,787)	(4,075,692)	(16,032,534)
Bank overdraft	1(e)	—	(97,828)	(244,471)
Payable for fund shares purchased		(988,582)	—	—
Payable for investments purchased		(23,993,306)	—	—
Loans payable	1(u)	—	(3,100,000)	—
Expenses and other payables		(860,369)	(108,939)	(464,576)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(58,431,249)**	**(7,382,459)**	**(16,830,009)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**4,129,557,213**	**587,363,105**	**5,100,073,487**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		1,938,867,002	1,676,539,077	734,952,761
Futures contracts	1(d)(vi)	—	11,453	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	431,733	644,387	—
Cash and cash equivalents	1(e)	2,710,502	6,604,106	1,459,353
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		166,293	588,625	125,000
Receivable for investments sold		10,753,632	—	—
Dividends receivable		1,489,508	1,668,759	267,782
Total Current Assets		**1,954,418,670**	**1,686,056,407**	**736,804,896**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(17,269)	(174,843)	(26,600)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(11,425,871)	(6,331,287)	(381,438)
Bank overdraft	1(e)	—	(220)	—
Payable for investments purchased		—	(665,933)	—
Expenses and other payables		(342,356)	(284,660)	(65,784)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(11,785,496)**	**(7,456,943)**	**(473,822)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,942,633,174**	**1,678,599,464**	**736,331,074**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		13,909,990	4,429,010	4,914,646
Cash and cash equivalents	1(e)	76,645	12,245	617
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		39,082	6,259	7,479
Dividends receivable		23,260	21,203	13,520
Total Current Assets		**14,048,977**	**4,468,717**	**4,936,262**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(5,480)	(825)	(410)
Payable for investments purchased		—	(1,360)	(1,043)
Expenses and other payables		(2,302)	(532)	(634)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(7,782)**	**(2,717)**	**(2,087)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**14,041,195**	**4,466,000**	**4,934,175**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		455,100,836	39,190,328,426	10,277,097
Futures contracts	1(d)(vi)	—	900,000	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	96,445,021	—
Cash and cash equivalents	1(e)	738,410	100,246,970	64,165
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		61,851	8,541,193	14,970
Dividends receivable		196,503	46,556,293	8,090
Other receivables		—	287	—
Total Current Assets		**456,097,600**	**39,443,018,190**	**10,364,322**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(24,700)	—	(2,255)
Payable for investments purchased		—	(122,357,976)	(570)
Expenses and other payables		(34,187)	(4,066,575)	(1,343)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(58,887)**	**(126,424,551)**	**(4,168)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**456,038,713**	**39,316,593,639**	**10,360,154**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF JPY	MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		3,023,424	2,263,058,409	104,498,845
Futures contracts	1(d)(vi)	—	200,000	—
Cash and cash equivalents	1(e)	2,069	19,982,699	84,060
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	3,581,521	72,502
Dividends receivable		3,686	1,876,705	546,459
Total Current Assets		**3,029,179**	**2,288,699,334**	**105,201,866**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(13,176)
Payable for investments purchased		—	(1,917,890)	(4,924)
Expenses and other payables		(499)	(285,535)	(11,798)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(499)**	**(2,203,425)**	**(29,898)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**3,028,680**	**2,286,495,909**	**105,171,968**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		16,558,387	88,013,228	478,306,052
Cash and cash equivalents	1(e)	54,802	272,751	832,341
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		22,752	35,708	—
Receivable for fund shares sold		—	—	303
Dividends receivable		12,981	82,368	704,498
Total Current Assets		**16,648,922**	**88,404,055**	**479,843,194**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(3,027)	(10,088)	—
Payable for investments purchased		(1,008)	—	—
Loans payable	1(u)	—	—	(850,000)
Expenses and other payables		(2,597)	(12,266)	(94,665)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(6,632)**	**(22,354)**	**(944,665)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**16,642,290**	**88,381,701**	**478,898,529**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF AUD	MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		6,322,212	174,737,029	7,612,261
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	26,771	—	—
Cash and cash equivalents	1(e)	10,752	54,042	6,506
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	8,021
Receivable for investments sold		54	—	—
Receivable for fund shares sold		—	1,614,848	—
Dividends receivable		5,655	162,528	1,768
Total Current Assets		**6,365,444**	**176,568,447**	**7,628,556**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(549)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(4,342)	—	—
Bank overdraft	1(e)	(9,764)	—	—
Payable for investments purchased		(6,578)	(1,596,434)	—
Expenses and other payables		(1,084)	(63,887)	(1,966)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(21,768)**	**(1,660,321)**	**(2,515)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**6,343,676**	**174,908,126**	**7,626,041**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF [1] USD	EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF [2] EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		6,347,005	2,994,006	30,800,846
Cash and cash equivalents	1(e)	2,415	2,099	601,237
Receivable for investments sold		—	25,427	—
Dividends receivable		10,861	1,591	—
Other receivables		—	—	22,027
Total Current Assets		**6,360,281**	**3,023,123**	**31,424,110**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(15,250)	(26,872)	—
Bank overdraft	1(e)	(13)	—	—
Expenses and other payables		(948)	(289)	(2,127)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(16,211)**	**(27,161)**	**(2,127)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**6,344,070**	**2,995,962**	**31,421,983**

[1]The Fund launched on 18 March 2024.
[2]The Fund launched on 19 March 2024.

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[2] CAD	MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF[3] USD	Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF[4] USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		2,422,306	8,744,901	275,113,408
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	1,273
Cash and cash equivalents	1(e)	2,469	4,567	566,808
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	114,238
Dividends receivable		2,709	4,688	317,847
Total Current Assets		**2,427,484**	**8,754,156**	**276,113,574**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(17,746)
Bank overdraft	1(e)	—	(1,752)	—
Expenses and other payables		(690)	(1,517)	(108,835)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(690)**	**(3,269)**	**(126,581)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**2,426,794**	**8,750,887**	**275,986,993**

[2]The Fund launched on 19 March 2024.
[3]The Fund launched on 20 March 2024.
[4]The Fund launched on 26 August 2024.

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4] USD	MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF[4] USD	MSCI USA NSL UCITS ETF[4] USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		176,173,171	3,039,578,333	2,856,880,893
Investment Funds		80,222	—	—
Cash and cash equivalents	1(e)	541,349	4,248,383	1,627,126
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	286,564	217,225
Receivable for investments sold		765	—	—
Dividends receivable		778,142	1,633,800	1,530,565
Total Current Assets		**177,573,649**	**3,045,747,080**	**2,860,255,809**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	(114,565)	(76,660)
Bank overdraft	1(e)	(174)	—	—
Payable for investments purchased		(342,746)	—	—
Expenses and other payables		(67,156)	(472,257)	(396,670)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(410,076)**	**(586,822)**	**(473,330)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**177,163,573**	**3,045,160,258**	**2,859,782,479**

[4]The Fund launched on 26 August 2024.

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF[4] USD	MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF[4] USD	MSCI World ESG Leaders UCITS ETF[4] USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		605,106,258	38,337,410	1,218,716,727
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	4,454
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	1,119,006
Cash and cash equivalents	1(e)	269,102	4,074	2,446,452
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	230,365
Receivable for investments sold		—	—	7,825,416
Dividends receivable		617,014	5,908	1,152,869
Total Current Assets		**605,992,374**	**38,347,392**	**1,231,495,289**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(52,664)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	(10,604,001)
Expenses and other payables		(175,223)	(11,491)	(287,017)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(175,223)**	**(11,491)**	**(10,943,682)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**605,817,151**	**38,335,901**	**1,220,551,607**

[4]The Fund launched on 26 August 2024.

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Current Assets		
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)	
Transferable securities		38,099,075,071
Investment Funds		80,222
Futures contracts	1(d)(vi)	72,550
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	24,900,102
Cash and cash equivalents	1(e)	90,240,085
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		7,573,966
Receivable for investments sold		56,066,091
Receivable for fund shares sold		56,776,284
Dividends receivable		35,576,262
Other receivables		1,770,587
Total Current Assets		**38,372,131,220**
Current Liabilities		
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)	
Futures contracts	1(d)(vi)	(2,299,041)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(149,832,848)
Bank overdraft	1(e)	(1,406,582)
Payable for fund shares purchased		(988,582)
Payable for investments purchased		(35,547,252)
Loans payable	1(u)	(5,828,522)
Expenses and other payables		(7,642,436)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(203,545,263)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**38,168,585,957**

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

For and on behalf of the Board

Signed by:
9CCD3274TF15446...
Naomi Daly
Director
15 April 2025

Signed by:
7EAD9C88048A4C5...
William Kennedy
Director

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI USA Value UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		2,256,199,370	599,117,414	265,258,276
Futures contracts	1(d)(vi)	126,170	31,880	35,628
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	394,151	—	—
Cash and cash equivalents	1(e)	5,484,755	83,579	1,144,761
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		227,145	93,691	168,955
Receivable for investments sold		—	310,089	12,106
Dividends receivable		1,762,029	719,359	332,771
Other receivables		268,648	34,200	19,223
Total Current Assets		**2,264,462,268**	**600,390,212**	**266,971,720**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(1,533)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(85,070)	—	—
Bank overdraft	1(e)	(3,618)	—	—
Payable for investments purchased		(618,239)	—	(157,279)
Expenses and other payables		(288,761)	(119,423)	(48,558)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(995,688)**	**(119,423)**	**(207,370)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**2,263,466,580**	**600,270,789**	**266,764,350**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		819,428,565	78,743,604	522,420,343
Futures contracts	1(d)(vi)	108,920	—	45,375
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	2,833,747	—	84,534
Cash and cash equivalents	1(e)	4,631,934	35,757	3,382,566
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		182,098	—	306,472
Dividends receivable		653,717	66,546	385,180
Other receivables		87,897	2,436	1,658
Total Current Assets		**827,926,878**	**78,848,343**	**526,626,128**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(1,641)	—	(1,300,177)
Bank overdraft	1(e)	—	(227,877)	—
Payable for investments purchased		(225,680)	—	—
Expenses and other payables		(121,022)	(27,998)	(177,680)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(348,343)**	**(255,875)**	**(1,477,857)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**827,578,535**	**78,592,468**	**525,148,271**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		425,276,769	208,478,704	154,399,940
Futures contracts	1(d)(vi)	50,505	33,540	15,714
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	4,683,360	5,773,607	37,160
Cash and cash equivalents	1(e)	1,218,169	870,474	394,130
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		125,747	68,154	156,857
Receivable for investments sold		—	—	1,366,565
Dividends receivable		325,730	156,996	865,158
Total Current Assets		**431,680,280**	**215,381,475**	**157,235,524**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(238)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(44,192)	(42,764)	(161,868)
Bank overdraft	1(e)	(62,347)	—	(18,653)
Payable for investments purchased		(4,636,938)	(5,768,995)	(887,689)
Expenses and other payables		(46,752)	(23,175)	(41,450)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(4,790,229)**	**(5,834,934)**	**(1,109,898)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**426,890,051**	**209,546,541**	**156,125,626**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		885,101,108	41,513,840	275,551,903
Futures contracts	1(d)(vi)	—	6,625	13,250
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	1,815,176	67,430	486,338
Cash and cash equivalents	1(e)	—	176,272	—
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		40	30,671	82,622
Receivable for investments sold		—	978,765	317,916
Dividends receivable		3,452,744	81,234	281,353
Other receivables		—	6,482	26,776
Total Current Assets		**890,369,068**	**42,861,319**	**276,760,158**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(41,477)	—	(124,560)
Bank overdraft	1(e)	(2,657,563)	(11,310)	(300,879)
Payable for fund shares purchased		—	(1,025,542)	—
Payable for investments purchased		—	(15,462)	—
Expenses and other payables		(178,294)	(14,921)	(80,982)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(2,877,334)**	**(1,067,235)**	**(506,421)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**887,491,734**	**41,794,084**	**276,253,737**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		1,602,094,867	146,665,007	2,482,479,371
Futures contracts	1(d)(vi)	1,618	7,970	209,205
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	2,220,044	816,546	16,533,394
Cash and cash equivalents	1(e)	2,213,541	223,898	9,544,308
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		264,326	53,145	468,309
Receivable for investments sold		788,227	—	—
Dividends receivable		850,250	170,201	4,766,160
Other receivables		66,153	22,883	—
Total Current Assets		**1,608,499,026**	**147,959,650**	**2,514,000,747**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(3,207)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(440,289)	—	(5,914,788)
Payable for fund shares purchased		(1,018,784)	—	—
Payable for investments purchased		—	(947,147)	—
Expenses and other payables		(361,633)	(44,392)	(618,965)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(1,820,706)**	**(991,539)**	**(6,536,960)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,606,678,320**	**146,968,111**	**2,507,463,787**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		3,101,517,413	754,712,583	3,630,683,384
Futures contracts	1(d)(vi)	208,480	—	25,945
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	19,628,556	4,237,248	14,657,315
Cash and cash equivalents	1(e)	10,274,711	130,690	5,150,493
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		689,747	—	195,006
Receivable for investments sold		548,133	1,042,608	24,891,699
Dividends receivable		4,368,991	3,642,515	2,371,571
Other receivables		208	579	—
Total Current Assets		**3,137,236,239**	**763,766,223**	**3,677,975,413**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(2,357)	—	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(6,930,316)	(3,599,008)	(6,559,532)
Bank overdraft	1(e)	(442,503)	(3,033,248)	(65,435)
Payable for fund shares purchased		—	(1,329,838)	(24,895,121)
Payable for investments purchased		(172,242)	—	—
Expenses and other payables		(673,658)	(150,186)	(361,925)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(8,221,076)**	**(8,112,280)**	**(31,882,013)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**3,129,015,163**	**755,653,943**	**3,646,093,400**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		1,844,308,151	1,204,254,039	287,857,142
Futures contracts	1(d)(vi)	46,375	123,961	13,250
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	3,015,297	3,063,276	584,497
Cash and cash equivalents	1(e)	2,498,544	7,804,699	838,791
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		316,721	322,157	63,808
Dividends receivable		1,539,553	1,392,864	146,193
Total Current Assets		**1,851,724,641**	**1,216,960,996**	**289,503,681**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	(2,147)	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(75,912)	(757,372)	(21,861)
Bank overdraft	1(e)	(346,279)	(4,936)	(518,461)
Payable for fund shares purchased		(1,934,463)	—	—
Payable for investments purchased		—	(1,447,933)	—
Expenses and other payables		(309,184)	(208,391)	(37,851)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(2,665,838)**	**(2,420,779)**	**(578,173)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,849,058,803**	**1,214,540,217**	**288,925,508**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		18,765,048	4,157,722	4,566,670
Futures contracts	1(d)(vi)	3,440	—	—
Cash and cash equivalents	1(e)	73,179	120	20,124
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		17,909	—	4,002
Receivable for investments sold		5,253	—	—
Dividends receivable		44,292	26,158	13,061
Total Current Assets		**18,909,121**	**4,184,000**	**4,603,857**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(11)
Bank overdraft	1(e)	—	(2,383)	—
Expenses and other payables		(3,210)	(623)	(621)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(3,210)**	**(3,006)**	**(632)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**18,905,911**	**4,180,994**	**4,603,225**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		111,238,776	56,538,899,060	7,138,799
Futures contracts	1(d)(vi)	9,860	1,150,500	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	132,996	—
Cash and cash equivalents	1(e)	318,334	342,899,522	15,471
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		32,742	20,374,139	2,571
Receivable for investments sold		—	4,053,518,429	—
Receivable for fund shares sold		1,025,580	—	—
Dividends receivable		86,561	67,465,252	7,228
Total Current Assets		**112,711,853**	**61,024,439,898**	**7,164,069**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(12)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	(97,234,455)	—
Payable for fund shares purchased		—	(4,067,337,704)	—
Payable for investments purchased		(1,046,460)	—	—
Expenses and other payables		(9,216)	(7,106,538)	(1,005)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(1,055,676)**	**(4,171,678,697)**	**(1,017)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**111,656,177**	**56,852,761,201**	**7,163,052**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[1] EUR	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF JPY
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		—	7,176,345	26,211,366,701
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	221,250
Cash and cash equivalents	1(e)	—	3,003	48,874,748
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	6,585,672
Dividends receivable		—	5,472	25,085,483
Other receivables		306	—	—
Total Current Assets		**306**	**7,184,820**	**26,292,133,854**
Current Liabilities				
Expenses and other payables		(306)	(531)	(3,494,265)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(306)**	**(531)**	**(3,494,265)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**—**	**7,184,289**	**26,288,639,589**

[1]MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF ceased trading on 14 December 2023 and its assets transferred into MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF on the same date.

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		228,062,781	10,266,701	27,104,953
Futures contracts	1(d)(vi)	—	2,033	4,764
Cash and cash equivalents	1(e)	386,081	49,862	76,358
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		30,068	9,828	11,053
Receivable for investments sold		—	—	27,936
Dividends receivable		156,450	11,201	38,681
Total Current Assets		**228,635,380**	**10,339,625**	**27,263,745**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(1,933)	—	—
Payable for investments purchased		—	(2,274)	(27,352)
Expenses and other payables		(14,995)	(1,669)	(4,163)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(16,928)**	**(3,943)**	**(31,515)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**228,618,452**	**10,335,682**	**27,232,230**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF AUD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		200,949,711	7,738,255	6,055,050
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	22,379	1,954	—
Cash and cash equivalents	1(e)	788,618	20,156	9,737
Receivable for investments sold		97,319	18	—
Dividends receivable		288,028	6,536	7,330
Total Current Assets		**202,146,055**	**7,766,919**	**6,072,117**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(25,651)	(13,190)	—
Payable for fund shares purchased		(1,056,714)	—	—
Payable for investments purchased		(975)	(13,292)	(13,117)
Expenses and other payables		(35,804)	(1,667)	(2,414)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(1,119,144)**	**(28,149)**	**(15,531)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**201,026,911**	**7,738,770**	**6,056,586**

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

Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF USD	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		6,942,490	2,119,152	22,999,188,047
Futures contracts	1(d)(vi)	695	—	1,132,111
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	10,814	83,015,595
Cash and cash equivalents	1(e)	13,023	149	59,911,338
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		2,289	—	4,049,564
Receivable for investments sold		3,198	—	59,142,268
Receivable for fund shares sold		—	—	1,025,580
Dividends receivable		6,690	4,637	30,598,333
Other receivables		—	—	536,954
Total Current Assets		**6,968,385**	**2,134,752**	**23,238,599,790**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(11,641)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	(26,440,451)
Bank overdraft	1(e)	—	—	(8,432,720)
Payable for fund shares purchased		—	—	(60,110,921)
Payable for investments purchased		(3,198)	(11,495)	(17,561,638)
Expenses and other payables		(1,716)	(442)	(4,091,557)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(4,914)**	**(11,937)**	**(116,648,928)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**6,963,471**	**2,122,815**	**23,121,950,862**

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI USA Value UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	563,691,723	44,644,832	122,348,142
Dividend income	1(h)	36,991,355	12,309,695	19,328,486
Securities lending income	1(q), 9	76,749	28,006	230,261
Other income		502,774	47,715	299,090
Total net income		**601,262,601**	**57,030,248**	**142,205,979**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(1,943,435)	(1,056,328)	(1,270,504)
Total expenses		**(1,943,435)**	**(1,056,328)**	**(1,270,504)**
Operating profit		**599,319,166**	**55,973,920**	**140,935,475**
Finance costs				
Distributions	8	(11,559,604)	(9,811,868)	(4,148,975)
Interest expense	1(h)	—	(3,921)	(1,781)
Taxation				
Withholding taxes		(5,207,580)	(1,714,784)	(2,382,772)
Profit after finance costs and taxes		**582,551,982**	**44,443,347**	**134,401,947**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**582,551,982**	**44,443,347**	**134,401,947**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	187,117,743	41,486,496	57,541,916
Dividend income	1(h)	14,261,828	2,415,867	27,494,656
Securities lending income	1(q), 9	12,908	105,294	27,088
Other income		258,371	32,169	23,556
Total net income		**201,650,850**	**44,039,826**	**85,087,216**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(1,002,890)	(675,065)	(2,817,134)
Total expenses		**(1,002,890)**	**(675,065)**	**(2,817,134)**
Operating profit		**200,647,960**	**43,364,761**	**82,270,082**
Finance costs				
Distributions	8	(9,165,554)	(977,677)	(8,486,295)
Interest expense	1(h)	—	(9,234)	—
Taxation				
Withholding taxes		(2,013,480)	(333,244)	(419,265)
Profit after finance costs and taxes		**189,468,926**	**42,044,606**	**73,364,522**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**189,468,926**	**42,044,606**	**73,364,522**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Income				
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	78,612,096	41,353,691	(4,583,239)
Dividend income	1(h)	5,469,302	3,372,762	8,715,698
Securities lending income	1(q), 9	10,442	6,858	—
Other income		24,830	13,059	10,268
Total net income		**84,116,670**	**44,746,370**	**4,142,727**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(405,764)	(249,076)	(531,218)
Total expenses		**(405,764)**	**(249,076)**	**(531,218)**
Operating profit		**83,710,906**	**44,497,294**	**3,611,509**
Finance costs				
Distributions	8	(949,218)	—	(4,071,433)
Interest expense	1(h)	(6,197)	(1,218)	(3,900)
Taxation				
Withholding taxes		(766,608)	(474,441)	(1,424,929)
Profit/(loss) after finance costs and taxes		**81,988,883**	**44,021,635**	**(1,888,753)**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**81,988,883**	**44,021,635**	**(1,888,753)**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	34,323,106	4,226,776	20,837,364
Dividend income	1(h)	26,090,351	1,060,303	5,329,972
Securities lending income	1(q), 9	—	998	—
Other income		3,352	8,558	19,965
Total net income		**60,416,809**	**5,296,635**	**26,187,301**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(1,854,210)	(80,133)	(705,548)
Total expenses		**(1,854,210)**	**(80,133)**	**(705,548)**
Operating profit		**58,562,599**	**5,216,502**	**25,481,753**
Finance costs				
Distributions	8	(22,863,279)	(641,394)	(1,280,886)
Interest expense	1(h)	(153,803)	(169)	(1,192)
Taxation				
Withholding taxes		(162,920)	(147,021)	(726,891)
Profit after finance costs and taxes		**35,382,597**	**4,427,918**	**23,472,784**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**35,382,597**	**4,427,918**	**23,472,784**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	291,538,447	19,732,672	352,338,936
Dividend income	1(h)	17,761,531	2,659,310	50,530,159
Securities lending income	1(q), 9	—	17,917	—
Other income		123,315	17,013	73,422
Total net income		**309,423,293**	**22,426,912**	**402,942,517**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(4,239,823)	(393,253)	(7,581,312)
Total expenses		**(4,239,823)**	**(393,253)**	**(7,581,312)**
Operating profit		**305,183,470**	**22,033,659**	**395,361,205**
Finance costs				
Distributions	8	(11,600,156)	(433,648)	(5,879,834)
Interest expense	1(h)	(237)	(173)	(29,088)
Taxation				
Withholding taxes		(2,494,399)	(367,895)	(6,527,572)
Profit after finance costs and taxes		**291,088,678**	**21,231,943**	**382,924,711**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**291,088,678**	**21,231,943**	**382,924,711**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	454,893,993	53,432,128	719,638,503
Dividend income	1(h)	72,380,330	23,287,293	59,281,113
Other income		158,794	11,601	173,930
Total net income		**527,433,117**	**76,731,022**	**779,093,546**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(9,159,353)	(1,711,393)	(4,406,976)
Total expenses		**(9,159,353)**	**(1,711,393)**	**(4,406,976)**
Operating profit		**518,273,764**	**75,019,629**	**774,686,570**
Finance costs				
Distributions	8	(26,343,791)	(1,609,413)	(7,252,536)
Interest expense	1(h)	(26,036)	(99,682)	—
Taxation				
Withholding taxes		(8,750,589)	(1,687,901)	(8,429,547)
Profit after finance costs and taxes		**483,153,348**	**71,622,633**	**759,004,487**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**483,153,348**	**71,622,633**	**759,004,487**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	234,978,683	173,800,222	37,274,468
Dividend income	1(h)	23,725,316	24,548,741	5,062,806
Other income		65,874	94,616	9,249
Total net income		**258,769,873**	**198,443,579**	**42,346,523**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(3,298,186)	(2,848,652)	(524,114)
Total expenses		**(3,298,186)**	**(2,848,652)**	**(524,114)**
Operating profit		**255,471,687**	**195,594,927**	**41,822,409**
Finance costs				
Distributions	8	(4,224,103)	(3,583,640)	(225,776)
Interest expense	1(h)	(3,295)	(2,490)	—
Taxation				
Withholding taxes		(3,402,472)	(3,178,249)	(717,076)
Profit after finance costs and taxes		**247,841,817**	**188,830,548**	**40,879,557**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**247,841,817**	**188,830,548**	**40,879,557**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	2,001,524	186,607	217,697
Dividend income	1(h)	315,961	116,184	137,730
Other income		2,725	221	434
Total net income		**2,320,210**	**303,012**	**355,861**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(29,000)	(6,155)	(7,338)
Total expenses		**(29,000)**	**(6,155)**	**(7,338)**
Operating profit		**2,291,210**	**296,857**	**348,523**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	—	—	—
Taxation				
Withholding taxes		(42,349)	(11,851)	(17,573)
Profit after finance costs and taxes		**2,248,861**	**285,006**	**330,950**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**2,248,861**	**285,006**	**330,950**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	36,321,351	4,764,544,520	1,223,514
Dividend income	1(h)	2,481,186	859,685,373	135,793
Other income		6,681	94,329	674
Total net income		**38,809,218**	**5,624,324,222**	**1,359,981**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(190,316)	(56,158,798)	(12,493)
Total expenses		**(190,316)**	**(56,158,798)**	**(12,493)**
Operating profit		**38,618,902**	**5,568,165,424**	**1,347,488**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	—	(465,549)	—
Taxation				
Withholding taxes		(350,825)	(128,461,645)	(19,547)
Profit after finance costs and taxes		**38,268,077**	**5,439,238,230**	**1,327,941**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**38,268,077**	**5,439,238,230**	**1,327,941**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF JPY	MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	1,849,266	1,834,799,359	12,332,547
Dividend income	1(h)	108,595	49,161,713	7,423,319
Other income		199	—	6,467
Total net income		**1,958,060**	**1,883,961,072**	**19,762,333**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(5,716)	(5,334,448)	(236,382)
Total expenses		**(5,716)**	**(5,334,448)**	**(236,382)**
Operating profit		**1,952,344**	**1,878,626,624**	**19,525,951**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	—	(72,595)	—
Taxation				
Withholding taxes		(15,461)	(7,360,015)	(484,671)
Profit after finance costs and taxes		**1,936,883**	**1,871,194,014**	**19,041,280**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**1,936,883**	**1,871,194,014**	**19,041,280**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	1,438,811	724,415	19,073,530
Dividend income	1(h)	195,340	1,153,123	9,583,640
Other income		1,887	5,624	10,680
Total net income		**1,636,038**	**1,883,162**	**28,667,850**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(20,873)	(91,563)	(1,023,666)
Total expenses		**(20,873)**	**(91,563)**	**(1,023,666)**
Operating profit		**1,615,165**	**1,791,599**	**27,644,184**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	(404,040)
Interest expense	1(h)	—	(17,871)	(31,406)
Taxation				
Withholding taxes		(27,618)	(144,058)	(1,084,989)
Profit after finance costs and taxes		**1,587,547**	**1,629,670**	**26,123,749**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**1,587,547**	**1,629,670**	**26,123,749**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF AUD	MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	28,836	6,896,192	524,022
Dividend income	1(h)	254,692	3,680,597	181,707
Other income		117	80	340
Total net income		**283,645**	**10,576,869**	**706,069**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(14,237)	(422,356)	(21,976)
Total expenses		**(14,237)**	**(422,356)**	**(21,976)**
Operating profit		**269,408**	**10,154,513**	**684,093**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	(840)	(9,457)	(251)
Taxation				
Withholding taxes		(4,119)	(174,422)	(21,272)
Profit after finance costs and taxes		**264,449**	**9,970,634**	**662,570**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**264,449**	**9,970,634**	**662,570**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF [1] USD	EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF [2] EUR
Income				
Net (loss)/gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	(143,251)	344,492	171,056
Dividend income	1(h)	74,060	28,853	—
Bond Income	1(i)	—	—	1,221,307
Other income		69	89	102,012
Total net (loss)/income		**(69,122)**	**373,434**	**1,494,375**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(2,551)	(1,921)	(31,299)
Total expenses		**(2,551)**	**(1,921)**	**(31,299)**
Operating (loss)/profit		**(71,673)**	**371,513**	**1,463,076**
Finance costs				
Distributions	8	(41,841)	(2,070)	—
Interest expense	1(h)	—	—	(52,163)
Taxation				
Withholding taxes		(10,107)	(4,080)	—
(Loss)/profit after finance costs and taxes		**(123,621)**	**365,363**	**1,410,913**
(Decrease)/Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**(123,621)**	**365,363**	**1,410,913**

[1] The Fund launched on 18 March 2024.
[2] The Fund launched on 19 March 2024.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[2] CAD	MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF[3] USD	Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF[4] USD
Income				
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	357,365	389,729	(11,369,663)
Dividend income	1(h)	50,633	219,224	2,199,736
Other income		231	18	2,583
Total net income/(loss)		**408,229**	**608,971**	**(9,167,344)**
Expenses				
Expenses	1(i), 4	(5,692)	(13,879)	(259,500)
Total expenses		**(5,692)**	**(13,879)**	**(259,500)**
Operating profit/(loss)		**402,537**	**595,092**	**(9,426,844)**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	—	(721)	(244)
Taxation				
Withholding taxes		(12,659)	(33,462)	(291,144)
Profit/(loss) after finance costs and taxes		**389,878**	**560,909**	**(9,718,232)**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**389,878**	**560,909**	**(9,718,232)**

[2] The Fund launched on 19 March 2024.
[3] The Fund launched on 20 March 2024.
[4] The Fund launched on 26 August 2024.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4] USD	MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF[4] USD	MSCI USA NSL UCITS ETF[4] USD
Income				
Net (loss)/gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	(15,072,786)	98,720,746	133,624,896
Dividend income	1(h)	2,784,722	14,257,962	13,778,696
Other income		1,319	16,604	15,407
Total net (loss)/income		**(12,286,745)**	**112,995,312**	**147,418,999**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(162,445)	(1,120,952)	(930,813)
Total expenses		**(162,445)**	**(1,120,952)**	**(930,813)**
Operating (loss)/profit		**(12,449,190)**	**111,874,360**	**146,488,186**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	(436)	—	(415)
Taxation				
Withholding taxes		(406,589)	(1,986,972)	(1,945,332)
(Loss)/profit after finance costs and taxes		**(12,856,215)**	**109,887,388**	**144,542,439**
(Decrease)/Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**(12,856,215)**	**109,887,388**	**144,542,439**

[4] The Fund launched on 26 August 2024.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF[4] USD	MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF[4] USD	MSCI World ESG Leaders UCITS ETF[4] USD
Income				
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	316,608	3,774,483	(18,894,595)
Dividend income	1(h)	3,590,152	84,934	6,007,996
Other income		924	41	7,653
Total net income/(loss)		**3,907,684**	**3,859,458**	**(12,878,946)**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(428,080)	(26,540)	(664,927)
Total expenses		**(428,080)**	**(26,540)**	**(664,927)**
Operating profit/(loss)		**3,479,604**	**3,832,918**	**(13,543,873)**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	(395)	—	(1,453)
Taxation				
Withholding taxes		(525,677)	(9,368)	(766,190)
Profit/(loss) after finance costs and taxes		**2,953,532**	**3,823,550**	**(14,311,516)**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**2,953,532**	**3,823,550**	**(14,311,516)**

[4] The Fund launched on 26 August 2024.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Income		
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	3,847,945,429
Dividend income	1(h)	514,972,531
Bond Income	1(i)	1,318,337
Securities lending income	1(q), 9	508,997
Other income		2,160,392
Total net income		**4,366,905,686**
Expenses		
Expenses	1(j), 4	(52,383,049)
Total expenses		**(52,383,049)**
Operating profit		**4,314,522,637**
Finance costs		
Distributions	8	(139,082,371)
Interest expense	1(h)	(505,926)
Taxation		
Withholding taxes		(60,618,806)
Profit after finance costs and taxes		**4,114,315,534**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**4,114,315,534**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

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

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI USA Value UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	441,772,768	22,795,472	47,418,206
Dividend income	1(h)	31,803,346	17,974,293	5,027,617
Securities lending income	1(q), 9	90,870	28,119	80,510
Other income		290,254	40,433	30,141
Total net income		**473,957,238**	**40,838,317**	**52,556,474**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(2,717,017)	(1,298,755)	(712,602)
Total expenses		**(2,717,017)**	**(1,298,755)**	**(712,602)**
Operating profit		**471,240,221**	**39,539,562**	**51,843,872**
Finance costs				
Distributions	8	(11,539,741)	(14,690,909)	(3,034,407)
Interest expense	1(h)	(11,184)	(12,814)	(379)
Taxation				
Withholding taxes		(4,474,682)	(2,481,333)	(618,364)
Profit after finance costs and taxes		**455,214,614**	**22,354,506**	**48,190,722**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**455,214,614**	**22,354,506**	**48,190,722**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	162,490,532	4,521,602	62,177,602
Dividend income	1(h)	11,918,008	1,157,921	25,280,375
Securities lending income	1(q), 9	18,680	56,780	13,214
Other income		98,105	3,659	105,551
Total net income		**174,525,325**	**5,739,962**	**87,576,742**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(980,528)	(381,149)	(2,411,879)
Total expenses		**(980,528)**	**(381,149)**	**(2,411,879)**
Operating profit		**173,544,797**	**5,358,813**	**85,164,863**
Finance costs				
Distributions	8	(7,829,124)	(1,064,274)	(13,739,308)
Interest expense	1(h)	(251)	(16,743)	(2,017)
Taxation				
Withholding taxes		(1,680,395)	(150,893)	(183,912)
Profit after finance costs and taxes		**164,035,027**	**4,126,903**	**71,239,626**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**164,035,027**	**4,126,903**	**71,239,626**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	79,208,011	31,880,815	11,457,352
Dividend income	1(h)	6,744,538	3,262,515	9,073,168
Securities lending income	1(q), 9	15,248	8,309	—
Other income		14,073	7,099	6,168
Total net income		**85,981,870**	**35,158,738**	**20,536,688**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(765,785)	(375,786)	(559,356)
Total expenses		**(765,785)**	**(375,786)**	**(559,356)**
Operating profit		**85,216,085**	**34,782,952**	**19,977,332**
Finance costs				
Distributions	8	(1,436,407)	—	(7,047,059)
Interest expense	1(h)	(21,714)	(735)	(44,204)
Taxation				
Withholding taxes		(934,463)	(459,255)	(1,355,806)
Profit after finance costs and taxes		**82,823,501**	**34,322,962**	**11,530,263**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**82,823,501**	**34,322,962**	**11,530,263**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	33,826,387	1,947,171	48,957,438
Dividend income	1(h)	33,718,431	1,127,216	10,843,896
Securities lending income	1(q), 9	—	10,186	6,060
Other income		831	8,395	36,048
Total net income		**67,545,649**	**3,092,968**	**59,843,442**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(2,131,010)	(123,067)	(1,257,680)
Total expenses		**(2,131,010)**	**(123,067)**	**(1,257,680)**
Operating profit		**65,414,639**	**2,969,901**	**58,585,762**
Finance costs				
Distributions	8	(29,599,189)	(682,586)	(8,534,544)
Interest expense	1(h)	(155,802)	(931)	(15,409)
Taxation				
Withholding taxes		(150,141)	(154,403)	(1,517,914)
Profit after finance costs and taxes		**35,509,507**	**2,131,981**	**48,517,895**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**35,509,507**	**2,131,981**	**48,517,895**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	386,992,396	22,676,120	588,478,162
Dividend income	1(h)	18,060,865	3,446,186	47,483,324
Securities lending income	1(q), 9	10,019	37,146	—
Other income		82,239	22,027	99,023
Total net income		**405,145,519**	**26,181,479**	**636,060,509**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(3,230,315)	(463,663)	(7,600,066)
Total expenses		**(3,230,315)**	**(463,663)**	**(7,600,066)**
Operating profit		**401,915,204**	**25,717,816**	**628,460,443**
Finance costs				
Distributions	8	(11,138,458)	(472,206)	(7,019,387)
Interest expense	1(h)	(3,455)	(4,405)	(40,116)
Taxation				
Withholding taxes		(2,589,607)	(483,014)	(6,289,205)
Profit after finance costs and taxes		**388,183,684**	**24,758,191**	**615,111,735**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**388,183,684**	**24,758,191**	**615,111,735**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	591,975,119	161,798,473	805,215,079
Dividend income	1(h)	59,963,509	28,883,887	54,517,300
Other income		147,119	468	152,966
Total net income		**652,085,747**	**190,682,828**	**859,885,345**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(7,778,363)	(2,356,763)	(4,357,411)
Total expenses		**(7,778,363)**	**(2,356,763)**	**(4,357,411)**
Operating profit		**644,307,384**	**188,326,065**	**855,527,934**
Finance costs				
Distributions	8	(14,387,806)	(2,238,867)	(7,551,810)
Interest expense	1(h)	(111,975)	(188,836)	—
Taxation				
Withholding taxes		(7,484,495)	(1,789,354)	(7,789,133)
Profit after finance costs and taxes		**622,323,108**	**184,109,008**	**840,186,991**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**622,323,108**	**184,109,008**	**840,186,991**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	399,329,526	254,745,356	53,281,274
Dividend income	1(h)	20,590,897	19,576,804	3,867,504
Other income		43,558	52,582	6,486
Total net income		**419,963,981**	**274,374,742**	**57,155,264**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(2,845,410)	(2,288,388)	(369,459)
Total expenses		**(2,845,410)**	**(2,288,388)**	**(369,459)**
Operating profit		**417,118,571**	**272,086,354**	**56,785,805**
Finance costs				
Distributions	8	(7,790,003)	(3,284,901)	(268,184)
Interest expense	1(h)	—	(1,222)	—
Taxation				
Withholding taxes		(2,959,883)	(2,575,330)	(556,091)
Profit after finance costs and taxes		**406,368,685**	**266,224,901**	**55,961,530**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**406,368,685**	**266,224,901**	**55,961,530**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	4,023,558	770,550	642,156
Dividend income	1(h)	502,243	127,115	126,896
Other income		2,114	384	287
Total net income		**4,527,915**	**898,049**	**769,339**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(41,418)	(8,498)	(7,818)
Total expenses		**(41,418)**	**(8,498)**	**(7,818)**
Operating profit		**4,486,497**	**889,551**	**761,521**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	(58)	(73)	(135)
Taxation				
Withholding taxes		(63,526)	(8,125)	(15,311)
Profit after finance costs and taxes		**4,422,913**	**881,353**	**746,075**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**4,422,913**	**881,353**	**746,075**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	21,875,764	8,459,776,853	1,527,675
Dividend income	1(h)	1,212,060	734,832,736	129,208
Other income		3,348	7,607	783
Total net income		**23,091,172**	**9,194,617,196**	**1,657,666**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(101,023)	(72,764,160)	(13,422)
Total expenses		**(101,023)**	**(72,764,160)**	**(13,422)**
Operating profit		**22,990,149**	**9,121,853,036**	**1,644,244**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	(50)	(694,547)	—
Taxation				
Withholding taxes		(172,299)	(109,863,930)	(18,914)
Profit after finance costs and taxes		**22,817,800**	**9,011,294,559**	**1,625,330**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**22,817,800**	**9,011,294,559**	**1,625,330**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF JPY
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	1,093,772	2,088,668	736,142,134
Dividend income	1(h)	291,672	122,873	314,096,869
Other income		5,826	995	—
Total net income		**1,391,270**	**2,212,536**	**1,050,239,003**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(9,957)	(9,204)	(23,246,932)
Total expenses		**(9,957)**	**(9,204)**	**(23,246,932)**
Operating profit		**1,381,313**	**2,203,332**	**1,026,992,071**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	—	—	(806,886)
Taxation				
Withholding taxes		(51,947)	(17,530)	(47,097,837)
Profit after finance costs and taxes		**1,329,366**	**2,185,802**	**979,087,348**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**1,329,366**	**2,185,802**	**979,087,348**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	6,408,640	1,526,504	1,361,611
Dividend income	1(h)	980,817	160,519	639,780
Other income		1,082	1,842	5,857
Total net income		**7,390,539**	**1,688,865**	**2,007,248**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(61,241)	(17,202)	(59,367)
Total expenses		**(61,241)**	**(17,202)**	**(59,367)**
Operating profit		**7,329,298**	**1,671,663**	**1,947,881**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	—
Interest expense	1(h)	—	(38)	(882)
Taxation				
Withholding taxes		(55,584)	(22,793)	(78,512)
Profit after finance costs and taxes		**7,273,714**	**1,648,832**	**1,868,487**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**7,273,714**	**1,648,832**	**1,868,487**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF AUD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	20,534,282	358,946	216,537
Dividend income	1(h)	3,316,155	298,125	211,588
Other income		1,225	42	—
Total net income		**23,851,662**	**657,113**	**428,125**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(350,501)	(27,385)	(20,753)
Total expenses		**(350,501)**	**(27,385)**	**(20,753)**
Operating profit		**23,501,161**	**629,728**	**407,372**
Finance costs				
Distributions	8	(200,534)	—	—
Interest expense	1(h)	(9,679)	(1,085)	(855)
Taxation				
Withholding taxes		(359,957)	(5,320)	(8,478)
Profit after finance costs and taxes		**22,930,991**	**623,323**	**398,039**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**22,930,991**	**623,323**	**398,039**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF USD	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	10,242	85,141	4,338,830,845
Dividend income	1(h)	108,220	30,365	430,818,744
Securities lending income	1(q), 9	—	—	372,914
Other income		261	238	1,238,857
Total net income		**118,723**	**115,744**	**4,771,261,360**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(10,541)	(965)	(46,245,093)
Total expenses		**(10,541)**	**(965)**	**(46,245,093)**
Operating profit		**108,182**	**114,779**	**4,725,016,267**
Finance costs				
Distributions	8	—	(1,589)	(156,367,592)
Interest expense	1(h)	(162)	—	(695,291)
Taxation				
Withholding taxes		(13,787)	(4,141)	(48,797,346)
Profit after finance costs and taxes		**94,233**	**109,049**	**4,519,156,038**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**94,233**	**109,049**	**4,519,156,038**

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

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

次へ

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI USA Value UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**2,263,466,580**	**600,270,789**	**266,764,350**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,344,706,847	605,692,690	1,991,354,095
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(1,228,183,846)	(500,847,976)	(185,760,184)
Net increase from share transactions	**116,523,001**	**104,844,714**	**1,805,593,911**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	582,551,982	44,443,347	134,401,947
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**2,962,541,563**	**749,558,850**	**2,206,760,208**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to GBP) A-acc	1,878,355	—	—
Class (USD) A-acc	44,680,976	—	1,942,057
Class (USD) A-dis	8,406,665	6,021,750	2,661,203
Class (USD) A-UKdis	859,248	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to GBP) A-acc	665,814	—	—
Class (USD) A-acc	33,707,420	—	45,023,561
Class (USD) A-dis	1,702,609	5,497,114	2,633,081
Class (USD) A-UKdis	1,430,176	—	—
Class (hedged to CHF) A-acc	—	—	79,022,763
Class (hedged to EUR) A-acc	—	—	12,266,267
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	2,798,084
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to GBP) A-acc	(1,211,897)	—	—
Class (USD) A-acc	(26,953,814)	—	(3,159,039)
Class (USD) A-dis	(2,245,080)	(4,776,722)	(571,595)
Class (USD) A-UKdis	(811,058)	—	—
Class (hedged to CHF) A-acc	—	—	(5,493,039)
Class (hedged to EUR) A-acc	—	—	(2,512,451)
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	(200,000)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to GBP) A-acc	1,332,272	—	—
Class (USD) A-acc	51,434,582	—	43,806,579
Class (USD) A-dis	7,864,194	6,742,142	4,722,689
Class (USD) A-UKdis	1,478,366	—	—
Class (hedged to CHF) A-acc	—	—	73,529,724
Class (hedged to EUR) A-acc	—	—	9,753,816
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	2,598,084

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**827,578,535**	**78,592,468**	**525,148,271**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	256,344,498	230,817,517	368,234,457
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(73,341,716)	(197,061,661)	(205,519,935)
Net increase from share transactions	**183,002,782**	**33,755,856**	**162,714,522**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	189,468,926	42,044,606	73,364,522
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,200,050,243**	**154,392,930**	**761,227,315**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (AUD) A-acc	—	—	7,666,253
Class (AUD) A-dis	—	—	2,430,317
Class (hedged to CHF) A-acc	2,869,447	—	1,055,827
Class (hedged to EUR) A-acc	1,594,026	—	953,344
Class (hedged to GBP) A-acc	—	—	94,512
Class (hedged to GBP) A-dis	1,396,386	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	805,691
Class (USD) A-dis	8,631,574	5,050,281	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (AUD) A-acc	—	—	1,840,117
Class (AUD) A-dis	—	—	5,401,758
Class (hedged to CHF) A-acc	25,302,354	—	84,390
Class (hedged to EUR) A-acc	929,886	—	1,685,877
Class (hedged to GBP) A-acc	—	—	97,667
Class (hedged to GBP) A-dis	180,348	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	695,222
Class (USD) A-dis	1,564,870	12,631,016	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (AUD) A-acc	—	—	(2,943,414)
Class (AUD) A-dis	—	—	(236,276)
Class (hedged to CHF) A-acc	(230,688)	—	(55,500)
Class (hedged to EUR) A-acc	(250,216)	—	(1,500,540)
Class (hedged to GBP) A-acc	—	—	(73,067)
Class (hedged to GBP) A-dis	(54,000)	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	(117,802)
Class (USD) A-dis	(641,812)	(9,794,247)	—

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (AUD) A-acc	—	—	6,562,956
Class (AUD) A-dis	—	—	7,595,799
Class (hedged to CHF) A-acc	27,941,113	—	1,084,717
Class (hedged to EUR) A-acc	2,273,696	—	1,138,681
Class (hedged to GBP) A-acc	—	—	119,112
Class (hedged to GBP) A-dis	1,522,734	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	1,383,111
Class (USD) A-dis	9,554,632	7,887,050	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**426,890,051**	**209,546,541**	**156,125,626**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	113,359,247	63,873,748	109,567,096
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(230,147,309)	(27,273,163)	(140,101,398)
Net (decrease)/increase from share transactions	**(116,788,062)**	**36,600,585**	**(30,534,302)**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	81,988,883	44,021,635	(1,888,753)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**392,090,872**	**290,168,761**	**123,702,571**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (CHF) A-acc	—	5,794,434	—
Class (EUR) A-acc	8,150,939	—	—
Class (EUR) A-dis	3,828,456	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	—	—	1,163,651
Class (USD) A-dis	—	—	14,381,349
Number of shares issued during the financial year			
Class (CHF) A-acc	—	1,553,869	—
Class (EUR) A-acc	1,628,144	—	—
Class (EUR) A-dis	1,307,324	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	—	—	425,443
Class (USD) A-dis	—	—	10,695,152
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (CHF) A-acc	—	(638,000)	—
Class (EUR) A-acc	(3,380,262)	—	—
Class (EUR) A-dis	(2,579,448)	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	—	—	(50,000)
Class (USD) A-dis	—	—	(14,151,757)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (CHF) A-acc	—	6,710,303	—
Class (EUR) A-acc	6,398,821	—	—
Class (EUR) A-dis	2,556,332	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	—	—	1,539,094
Class (USD) A-dis	—	—	10,924,744

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**887,491,734**	**41,794,084**	**276,253,737**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	166,874,399	6,515,773	212,872,375
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(324,419,115)	(7,631,000)	(333,002,837)
Net decrease from share transactions	**(157,544,716)**	**(1,115,227)**	**(120,130,462)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	35,382,597	4,427,918	23,472,784
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**765,329,615**	**45,106,775**	**179,596,059**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (GBP) A-dis	50,776,180	—	—
Class (hedged to CHF) A-dis	8,637,610	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	1,566,400	191,107	921,888
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	571,845
Class (USD) A-dis	—	1,247,153	7,195,237
Number of shares issued during the financial year			
Class (GBP) A-dis	6,203,866	—	—
Class (hedged to CHF) A-dis	1,393,493	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	3,308,769	34,446	114,200
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	51,000
Class (USD) A-dis	—	168,506	6,111,956
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (GBP) A-dis	(15,471,355)	—	—
Class (hedged to CHF) A-dis	(9,018,439)	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	(463,320)	(74,500)	(575,213)
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	(293,404)
Class (USD) A-dis	—	(167,500)	(8,796,878)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (GBP) A-dis	41,508,691	—	—
Class (hedged to CHF) A-dis	1,012,664	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	4,411,849	151,053	460,875
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	329,441
Class (USD) A-dis	—	1,248,159	4,510,315

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**1,606,678,320**	**146,968,111**	**2,507,463,787**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	721,961,332	25,813,166	732,763,178
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(1,190,477,673)	(42,658,393)	(835,532,290)
Net decrease from share transactions	**(468,516,341)**	**(16,845,227)**	**(102,769,112)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	291,088,678	21,231,943	382,924,711
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,429,250,657**	**151,354,827**	**2,787,619,386**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	1,329,520	1,117,104	29,191,230
Class (hedged to CHF) A-dis	—	—	1,804,088
Class (hedged to EUR) A-acc	2,640,120	317,360	47,691,781
Class (hedged to GBP) A-dis	621,688	—	21,655,044
Class (hedged to JPY) A-acc	—	—	2,525,450
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	13,352,905
Class (USD) A-acc	—	2,478,396	27,216,375
Class (USD) A-dis	32,802,410	1,100,988	5,616,708
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	556,848	92,890	7,209,023
Class (hedged to CHF) A-dis	—	—	408,387
Class (hedged to EUR) A-acc	1,182,049	40,500	6,073,912
Class (hedged to GBP) A-dis	491,902	—	598,839
Class (hedged to JPY) A-acc	—	—	135,434
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	12,688,346
Class (USD) A-acc	—	442,734	10,700,071
Class (USD) A-dis	12,694,653	216,790	1,954,677
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	(593,675)	(252,005)	(5,096,554)
Class (hedged to CHF) A-dis	—	—	(323,893)
Class (hedged to EUR) A-acc	(2,818,954)	(82,151)	(9,191,245)
Class (hedged to GBP) A-dis	(293,117)	—	(7,065,365)
Class (hedged to JPY) A-acc	—	—	(2,660,884)
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	(8,406,397)
Class (USD) A-acc	—	(662,079)	(10,031,166)
Class (USD) A-dis	(20,573,798)	(338,818)	(2,567,689)

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	1,292,693	957,989	31,303,699
Class (hedged to CHF) A-dis	—	—	1,888,582
Class (hedged to EUR) A-acc	1,003,215	275,709	44,574,448
Class (hedged to GBP) A-dis	820,473	—	15,188,518
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	17,634,854
Class (USD) A-acc	—	2,259,051	27,885,280
Class (USD) A-dis	24,923,265	978,960	5,003,696

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**3,129,015,163**	**755,653,943**	**3,646,093,400**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,493,893,304	440,933,833	2,928,926,476
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(976,504,602)	(680,847,304)	(2,233,950,876)
Net increase/(decrease) from share transactions	**517,388,702**	**(239,913,471)**	**694,975,600**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	483,153,348	71,622,633	759,004,487
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**4,129,557,213**	**587,363,105**	**5,100,073,487**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	39,046,702	8,426,647	4,081,481
Class (hedged to CHF) A-dis	3,335,406	569,904	—
Class (hedged to EUR) A-acc	17,251,361	4,837,734	19,169,768
Class (hedged to GBP) A-acc	4,810,304	2,257,058	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	265,940
Class (hedged to JPY) A-acc	5,207,226	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	30,252,449	11,154,458	—
Class (USD) A-acc	—	5,360,062	67,111,950
Class (USD) A-dis	83,812,689	4,039,835	19,039,083
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	12,507,021	8,257,143	30,284,820
Class (hedged to CHF) A-dis	4,531,618	60,128	—
Class (hedged to EUR) A-acc	5,099,353	216,640	5,015,562
Class (hedged to GBP) A-acc	2,952,686	65,045	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	420,320
Class (hedged to JPY) A-acc	4,176,218	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	8,671,089	64,318	—
Class (USD) A-acc	—	12,989,518	57,694,240
Class (USD) A-dis	44,963,172	7,469	8,381,446
Class (hedged to AUD) A-acc	—	2,214,183	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	(5,211,260)	(9,499,215)	(2,569,085)
Class (hedged to CHF) A-dis	(4,576,842)	(282,290)	—
Class (hedged to EUR) A-acc	(2,810,007)	(3,984,234)	(10,454,163)
Class (hedged to GBP) A-acc	(1,389,363)	(2,163,819)	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	(456,700)
Class (hedged to JPY) A-acc	(2,437,053)	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	(3,833,856)	(11,027,528)	—
Class (USD) A-acc	—	(707,208)	(38,029,668)
Class (USD) A-dis	(34,617,805)	(1,573,432)	(8,814,422)
Class (hedged to AUD) A-acc	—	(391,003)	—

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	46,342,463	7,184,575	31,797,216
Class (hedged to CHF) A-dis	3,290,182	347,742	—
Class (hedged to EUR) A-acc	19,540,707	1,070,140	13,731,167
Class (hedged to GBP) A-acc	6,373,627	158,284	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	229,560
Class (hedged to JPY) A-acc	6,946,391	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	35,089,682	191,248	—
Class (USD) A-acc	—	17,642,372	86,776,522
Class (USD) A-dis	94,158,056	2,473,872	18,606,107
Class (hedged to AUD) A-acc	—	1,823,180	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**1,849,058,803**	**1,214,540,217**	**288,925,508**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,277,814,327	642,334,774	502,022,825
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(1,432,081,773)	(367,106,075)	(95,496,816)
Net (decrease)/increase from share transactions	**(154,267,446)**	**275,228,699**	**406,526,009**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	247,841,817	188,830,548	40,879,557
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,942,633,174**	**1,678,599,464**	**736,331,074**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	1,477,897	5,246,833	—
Class (hedged to EUR) A-acc	3,285,995	12,970,472	2,342,220
Class (hedged to GBP) A-dis	11,791,697	143,417	1,585,600
Class (USD) A-acc	74,615,427	34,263,244	13,665,234
Class (USD) A-dis	15,778,259	15,781,698	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	7,518,569	28,153,058	—
Class (hedged to EUR) A-acc	4,160,303	3,606,221	494,215
Class (hedged to GBP) A-dis	3,192,594	115,545	154,000
Class (USD) A-acc	34,014,041	18,989,052	24,868,851
Class (USD) A-dis	17,368,558	3,832,506	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	(1,056,879)	(1,531,396)	—
Class (hedged to EUR) A-acc	(1,150,107)	(8,270,583)	(2,370,528)
Class (hedged to GBP) A-dis	(7,190,053)	(166,093)	(1,048,586)
Class (USD) A-acc	(57,396,902)	(3,940,256)	(1,978,208)
Class (USD) A-dis	(9,417,447)	(6,172,104)	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	7,939,587	31,868,495	—
Class (hedged to EUR) A-acc	6,296,191	8,306,110	465,907
Class (hedged to GBP) A-dis	7,794,238	92,869	691,014
Class (USD) A-acc	51,232,566	49,312,040	36,555,877
Class (USD) A-dis	23,729,370	13,442,100	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**18,905,911**	**4,180,994**	**4,603,225**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	—	—	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(7,113,577)	—	—
Net decrease from share transactions	**(7,113,577)**	**—**	**—**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	2,248,861	285,006	330,950
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**14,041,195**	**4,466,000**	**4,934,175**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	302,374	327,000
Class (USD) A-acc	1,219,414	—	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (USD) A-acc	(432,594)	—	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	302,374	327,000
Class (USD) A-acc	786,820	—	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**111,656,177**	**56,852,761,201**	**7,163,052**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	325,668,987	2,553,220,510	3,089,247
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(19,554,528)	(25,528,626,302)	(1,220,086)
Net increase/(decrease) from share transactions	**306,114,459**	**(22,975,405,792)**	**1,869,161**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	38,268,077	5,439,238,230	1,327,941
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**456,038,713**	**39,316,593,639**	**10,360,154**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	26,393,629	—
Class (ir-hedged to EUR) A-acc	—	1,279,209	—
Class (USD) A-acc	6,532,272	—	425,186
Number of shares issued during the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	1,152,864	—
Class (USD) A-acc	15,999,798	—	160,500
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	(11,374,531)	—
Class (ir-hedged to EUR) A-acc	—	(59,270)	—
Class (USD) A-acc	(1,062,670)	—	(65,000)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	16,171,962	—
Class (ir-hedged to EUR) A-acc	—	1,219,939	—
Class (USD) A-acc	21,469,400	—	520,686

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF JPY	MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**7,184,289**	**26,288,639,589**	**228,618,452**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	—	1,202,280,087	92,127,721
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(6,092,492)	(27,075,617,781)	(234,615,485)
Net decrease from share transactions	**(6,092,492)**	**(25,873,337,694)**	**(142,487,764)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	1,936,883	1,871,194,014	19,041,280
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**3,028,680**	**2,286,495,909**	**105,171,968**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	—	12,880,182
Class (JPY) A-acc	—	21,832,661	—
Class (USD) A-acc	468,191	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	—	4,771,107
Class (JPY) A-acc	—	952,300	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	—	(12,338,324)
Class (JPY) A-acc	—	(21,219,000)	—
Class (USD) A-acc	(310,000)	—	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	—	5,312,965
Class (JPY) A-acc	—	1,565,961	—
Class (USD) A-acc	158,191	—	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**10,335,682**	**27,232,230**	**201,026,911**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	6,864,478	60,352,591	558,170,359
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(2,145,417)	(832,790)	(306,422,490)
Net increase from share transactions	**4,719,061**	**59,519,801**	**251,747,869**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	1,587,547	1,629,670	26,123,749
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**16,642,290**	**88,381,701**	**478,898,529**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to EUR) A-acc	—	—	244,002
Class (USD) A-acc	663,538	2,525,001	18,669,647
Class (USD) A-dis	—	—	1,843,827
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to EUR) A-acc	—	—	2,882,708
Class (USD) A-acc	385,900	5,239,666	43,746,079
Class (USD) A-dis	—	—	10,805,180
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to EUR) A-acc	—	—	(3,126,710)
Class (USD) A-acc	(136,396)	(70,000)	(16,625,466)
Class (USD) A-dis	—	—	(11,479,412)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (USD) A-acc	913,042	7,694,667	45,790,260
Class (USD) A-dis	—	—	1,169,595

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF AUD	MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**7,738,770**	**6,056,586**	**6,963,471**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,039,161	160,723,958	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(2,698,704)	(1,843,052)	—
Net (decrease)/increase from share transactions	**(1,659,543)**	**158,880,906**	**—**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	264,449	9,970,634	662,570
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**6,343,676**	**174,908,126**	**7,626,041**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to EUR) A-acc	65,200	—	—
Class (USD) A-acc	420,000	—	470,000
Class (AUD) A-acc	—	282,663	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (USD) A-acc	66,000	—	—
Class (AUD) A-acc	—	6,926,133	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (USD) A-acc	(170,000)	—	—
Class (AUD) A-acc	—	(85,000)	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to EUR) A-acc	65,200	—	—
Class (USD) A-acc	316,000	—	470,000
Class (AUD) A-acc	—	7,123,796	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF [1] USD	EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF [2] EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**2,122,815**	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	11,909,830	2,630,599	71,804,162
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(7,564,954)	—	(41,793,092)
Net increase from share transactions	**4,344,876**	**2,630,599**	**30,011,070**
(Decrease)/Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	(123,621)	365,363	1,410,913
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**6,344,070**	**2,995,962**	**31,421,983**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (USD) A-dis	260,000	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	290,000	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (USD) A-dis	1,631,000	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	1,405,234	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	—	100,000	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	100,000	—
Class (USD) A-acc	—	200,000	—
Class (EUR) A-acc	—	—	14,192,890
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (USD) A-dis	(520,000)	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	(1,500,000)	—	—
Class (EUR) A-acc	—	—	(8,135,000)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (USD) A-dis	1,371,000	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	195,234	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	—	100,000	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	100,000	—
Class (USD) A-acc	—	200,000	—
Class (EUR) A-acc	—	—	6,057,890

[1] The Fund launched on 18 March 2024.
[2] The Fund launched on 19 March 2024.

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[2] CAD	MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF[3] USD	Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF[4] USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	—	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	2,036,916	8,189,978	298,358,816
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	—	—	(12,653,591)
Net increase from share transactions	**2,036,916**	**8,189,978**	**285,705,225**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	389,878	560,909	(9,718,232)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**2,426,794**	**8,750,887**	**275,986,993**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Number of shares issued during the financial year			
Class (CAD) A-acc	250,000	—	—
Class (USD) A-acc	—	1,600,000	2,197,465
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (USD) A-acc	—	—	(92,676)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (CAD) A-acc	250,000	—	—
Class (USD) A-acc	—	1,600,000	2,104,789

[2] The Fund launched on 19 March 2024.
[3] The Fund launched on 20 March 2024.
[4] The Fund launched on 26 August 2024.

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4] USD	MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF[4] USD	MSCI USA NSL UCITS ETF[4] USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	—	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	197,705,295	3,277,023,619	2,940,737,402
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(7,685,507)	(341,750,749)	(225,497,362)
Net increase from share transactions	**190,019,788**	**2,935,272,870**	**2,715,240,040**
(Decrease)/increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	(12,856,215)	109,887,388	144,542,439
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**177,163,573**	**3,045,160,258**	**2,859,782,479**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Number of shares issued during the financial year			
Class (USD) A-dis	1,656,205	—	—
Class (USD) A-acc	—	14,728,248	13,404,681
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (USD) A-dis	(64,100)	—	—
Class (USD) A-acc	—	(1,488,703)	(1,005,081)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (USD) A-dis	1,592,105	—	—
Class (USD) A-acc	—	13,239,545	12,399,600

[4] The Fund launched on 26 August 2024.

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF[4] USD	MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF[4] USD	MSCI World ESG Leaders UCITS ETF[4] USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	—	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	731,103,406	52,392,429	1,286,165,585
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(128,239,787)	(17,880,078)	(51,302,462)
Net increase from share transactions	**602,863,619**	**34,512,351**	**1,234,863,123**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	2,953,532	3,823,550	(14,311,516)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**605,817,151**	**38,335,901**	**1,220,551,607**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Number of shares issued during the financial year			
Class (USD) A-acc	4,113,453	3,483,541	3,566,957
Class (hedged to CHF) A – acc	—	—	1,091,804
Class (hedged to EUR) A – acc	—	—	1,385,963
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (USD) A-acc	(687,428)	(1,129,748)	(154,712)
Class (hedged to CHF) A – acc	—	—	(79,041)
Class (hedged to EUR) A – acc	—	—	(4,601)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (USD) A-acc	3,426,025	2,353,793	3,412,245
Class (hedged to CHF) A – acc	—	—	1,012,763
Class (hedged to EUR) A – acc	—	—	1,381,362

[4] The Fund launched on 26 August 2024.

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year		**23,121,950,862**
Share transactions		
Issue of redeemable participating shares during the financial year		24,244,863,264
Redemption of redeemable participating shares during the financial year		(13,134,528,611)
Net increase from share transactions		**11,110,334,653**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		4,114,315,534
Foreign currency translation	1(b)	(178,015,092)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year		**38,168,585,957**

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI USA Value UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**1,718,641,377**	**962,377,434**	**222,960,781**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	637,312,671	346,407,324	22,864,036
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(547,702,082)	(730,868,475)	(27,251,189)
Net increase/(decrease) from share transactions	**89,610,589**	**(384,461,151)**	**(4,387,153)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	455,214,614	22,354,506	48,190,722
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**2,263,466,580**	**600,270,789**	**266,764,350**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to GBP) A-acc	1,987,840	—	—
Class (USD) A-acc	37,362,466	—	1,734,511
Class (USD) A-dis	9,171,460	10,271,748	2,806,275
Class (USD) A-UKdis	1,241,214	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to GBP) A-acc	4,879,297	—	—
Class (USD) A-acc	19,057,709	—	315,925
Class (USD) A-dis	630,136	3,702,767	198,191
Class (USD) A-UKdis	196,154	—	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to GBP) A-acc	(4,988,782)	—	—
Class (USD) A-acc	(11,739,199)	—	(108,379)
Class (USD) A-dis	(1,394,931)	(7,952,765)	(343,263)
Class (USD) A-UKdis	(578,120)	—	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to GBP) A-acc	1,878,355	—	—
Class (USD) A-acc	44,680,976	—	1,942,057
Class (USD) A-dis	8,406,665	6,021,750	2,661,203
Class (USD) A-UKdis	859,248	—	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**627,973,911**	**76,201,841**	**552,126,691**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	107,509,557	44,875,610	534,921,519
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(71,939,960)	(46,611,886)	(633,139,565)
Net increase/(decrease) from share transactions	**35,569,597**	**(1,736,276)**	**(98,218,046)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	164,035,027	4,126,903	71,239,626
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**827,578,535**	**78,592,468**	**525,148,271**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (AUD) A-acc	—	—	7,531,115
Class (AUD) A-dis	—	—	3,131,896
Class (hedged to CHF) A-acc	2,376,453	—	3,122,212
Class (hedged to EUR) A-acc	1,311,210	—	961,620
Class (hedged to GBP) A-acc	—	—	65,769
Class (hedged to GBP) A-dis	1,615,212	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	811,492
Class (USD) A-dis	8,278,790	5,331,492	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (AUD) A-acc	—	—	579,496
Class (AUD) A-dis	—	—	12,893,463
Class (hedged to CHF) A-acc	734,751	—	151,615
Class (hedged to EUR) A-acc	668,416	—	2,714,724
Class (hedged to GBP) A-acc	—	—	108,743
Class (hedged to GBP) A-dis	95,100	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	185,717
Class (USD) A-dis	1,087,791	2,895,620	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (AUD) A-acc	—	—	(444,358)
Class (AUD) A-dis	—	—	(13,595,042)
Class (hedged to CHF) A-acc	(241,757)	—	(2,218,000)
Class (hedged to EUR) A-acc	(385,600)	—	(2,723,000)
Class (hedged to GBP) A-acc	—	—	(80,000)
Class (hedged to GBP) A-dis	(313,926)	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	(191,518)
Class (USD) A-dis	(735,007)	(3,176,831)	—

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (AUD) A-acc	—	—	7,666,253
Class (AUD) A-dis	—	—	2,430,317
Class (hedged to CHF) A-acc	2,869,447	—	1,055,827
Class (hedged to EUR) A-acc	1,594,026	—	953,344
Class (hedged to GBP) A-acc	—	—	94,512
Class (hedged to GBP) A-dis	1,396,386	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	805,691
Class (USD) A-dis	8,631,574	5,050,281	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**426,853,414**	**177,694,940**	**182,635,785**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	113,765,719	44,888,094	49,048,166
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(196,552,583)	(47,359,455)	(87,088,588)
Net decrease from share transactions	**(82,786,864)**	**(2,471,361)**	**(38,040,422)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	82,823,501	34,322,962	11,530,263
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**426,890,051**	**209,546,541**	**156,125,626**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (CHF) A-acc	—	5,914,256	—
Class (EUR) A-acc	10,412,120	—	—
Class (EUR) A-dis	4,243,551	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	—	—	249,375
Class (USD) A-dis	—	—	19,546,555
Number of shares issued during the financial year			
Class (CHF) A-acc	—	1,321,944	—
Class (EUR) A-acc	3,281,156	—	—
Class (EUR) A-dis	140,390	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	—	—	945,868
Class (USD) A-dis	—	—	4,067,124
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (CHF) A-acc	—	(1,441,766)	—
Class (EUR) A-acc	(5,542,337)	—	—
Class (EUR) A-dis	(555,485)	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	—	—	(31,592)
Class (USD) A-dis	—	—	(9,232,330)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (CHF) A-acc	—	5,794,434	—
Class (EUR) A-acc	8,150,939	—	—
Class (EUR) A-dis	3,828,456	—	—
Class (hedged to EUR) A-dis	—	—	1,163,651
Class (USD) A-dis	—	—	14,381,349

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**916,986,877**	**50,525,791**	**576,560,041**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	186,558,497	3,766,653	122,081,539
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(251,563,147)	(14,630,341)	(470,905,738)
Net decrease from share transactions	**(65,004,650)**	**(10,863,688)**	**(348,824,199)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	35,509,507	2,131,981	48,517,895
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**887,491,734**	**41,794,084**	**276,253,737**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (GBP) A-dis	60,222,981	—	—
Class (hedged to CHF) A-dis	771,140	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	770,790	241,323	2,291,143
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	639,609
Class (USD) A-dis	—	1,595,795	17,508,209
Number of shares issued during the financial year			
Class (GBP) A-dis	6,862,137	—	—
Class (hedged to CHF) A-dis	8,047,344	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	1,035,726	139,784	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	192,393
Class (USD) A-dis	—	—	4,034,482
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (GBP) A-dis	(16,308,938)	—	—
Class (hedged to CHF) A-dis	(180,874)	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	(240,116)	(190,000)	(1,369,255)
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	(260,157)
Class (USD) A-dis	—	(348,642)	(14,347,454)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (GBP) A-dis	50,776,180	—	—
Class (hedged to CHF) A-dis	8,637,610	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	1,566,400	191,107	921,888
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	571,845
Class (USD) A-dis	—	1,247,153	7,195,237

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**998,295,466**	**186,366,893**	**2,716,481,618**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,087,070,034	25,076,735	1,495,295,398
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(866,870,864)	(89,233,708)	(2,319,424,964)
Net increase/(decrease) from share transactions	**220,199,170**	**(64,156,973)**	**(824,129,566)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	388,183,684	24,758,191	615,111,735
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,606,678,320**	**146,968,111**	**2,507,463,787**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	—	1,285,965	42,590,084
Class (hedged to CHF) A-dis	—	—	1,604,767
Class (hedged to EUR) A-acc	3,037,140	410,574	77,034,981
Class (hedged to GBP) A-dis	1,997,033	—	25,882,614
Class (hedged to JPY) A-acc	—	—	1,773,139
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	46,884,918
Class (USD) A-acc	—	4,367,343	13,872,943
Class (USD) A-dis	26,273,932	1,227,449	1,880,672
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	1,569,151	46,449	15,600,741
Class (hedged to CHF) A-dis	—	—	918,037
Class (hedged to EUR) A-acc	2,286,208	90,008	21,952,174
Class (hedged to GBP) A-dis	56,797	—	5,246,694
Class (hedged to JPY) A-acc	—	—	1,375,334
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	7,082,823
Class (USD) A-acc	—	777,706	30,892,317
Class (USD) A-dis	25,311,130	—	16,494,343
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	(239,631)	(215,310)	(28,999,595)
Class (hedged to CHF) A-dis	—	—	(718,716)
Class (hedged to EUR) A-acc	(2,683,228)	(183,222)	(51,295,374)
Class (hedged to GBP) A-dis	(1,432,142)	—	(9,474,264)
Class (hedged to JPY) A-acc	—	—	(623,023)
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	(40,614,836)
Class (USD) A-acc	—	(2,666,653)	(17,548,885)
Class (USD) A-dis	(18,782,652)	(126,461)	(12,758,307)

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	1,329,520	1,117,104	29,191,230
Class (hedged to CHF) A-dis	—	—	1,804,088
Class (hedged to EUR) A-acc	2,640,120	317,360	47,691,781
Class (hedged to GBP) A-dis	621,688	—	21,655,044
Class (hedged to JPY) A-acc	—	—	2,525,450
Class (hedged to USD) A-acc	—	—	13,352,905
Class (USD) A-acc	—	2,478,396	27,216,375
Class (USD) A-dis	32,802,410	1,100,988	5,616,708

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**2,682,438,714**	**1,604,842,409**	**2,967,265,787**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	640,395,581	126,623,147	2,039,770,644
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(816,142,240)	(1,159,920,621)	(2,201,130,022)
Net decrease from share transactions	**(175,746,659)**	**(1,033,297,474)**	**(161,359,378)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	622,323,108	184,109,008	840,186,991
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**3,129,015,163**	**755,653,943**	**3,646,093,400**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	48,722,893	17,055,132	8,889,018
Class (hedged to CHF) A-dis	1,502,550	1,071,259	—
Class (hedged to EUR) A-acc	25,811,430	13,334,464	29,562,883
Class (hedged to GBP) A-acc	6,916,533	4,208,435	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	220,737
Class (hedged to JPY) A-acc	4,625,119	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	39,057,639	25,243,821	—
Class (USD) A-acc	—	27,640,255	54,508,923
Class (USD) A-dis	65,433,463	4,377,292	22,770,893
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	385,905	647,877	2,519,112
Class (hedged to CHF) A-dis	8,810,264	—	—
Class (hedged to EUR) A-acc	3,624,005	270,610	30,676,385
Class (hedged to GBP) A-acc	—	67,369	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	806,499
Class (hedged to JPY) A-acc	1,785,010	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	836,055	145,192	—
Class (USD) A-acc	—	4,620,524	34,132,197
Class (USD) A-dis	28,752,078	1,686,971	3,745,896
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	(10,062,096)	(9,276,362)	(7,326,649)
Class (hedged to CHF) A-dis	(6,977,408)	(501,355)	—
Class (hedged to EUR) A-acc	(12,184,074)	(8,767,340)	(41,069,500)
Class (hedged to GBP) A-acc	(2,106,229)	(2,018,746)	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	(761,296)
Class (hedged to JPY) A-acc	(1,202,903)	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	(9,641,245)	(14,234,555)	—
Class (USD) A-acc	—	(26,900,717)	(21,529,170)
Class (USD) A-dis	(10,372,852)	(2,024,428)	(7,477,706)

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	39,046,702	8,426,647	4,081,481
Class (hedged to CHF) A-dis	3,335,406	569,904	—
Class (hedged to EUR) A-acc	17,251,361	4,837,734	19,169,768
Class (hedged to GBP) A-acc	4,810,304	2,257,058	—
Class (hedged to GBP) A-dis	—	—	265,940
Class (hedged to JPY) A-acc	5,207,226	—	—
Class (hedged to USD) A-acc	30,252,449	11,154,458	—
Class (USD) A-acc	—	5,360,062	67,111,950
Class (USD) A-dis	83,812,689	4,039,835	19,039,083

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**1,208,535,166**	**854,756,598**	**57,217,112**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,102,275,768	319,947,184	212,110,607
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(868,120,816)	(226,388,466)	(36,363,741)
Net increase from share transactions	**234,154,952**	**93,558,718**	**175,746,866**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	406,368,685	266,224,901	55,961,530
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,849,058,803**	**1,214,540,217**	**288,925,508**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	1,255,080	4,901,184	59,931
Class (hedged to EUR) A-acc	3,729,408	12,211,390	1,669,575
Class (hedged to EUR) A-dis	288,177	—	—
Class (hedged to GBP) A-dis	18,556,258	143,417	49,996
Class (USD) A-acc	31,298,999	31,316,052	2,889,010
Class (USD) A-dis	35,518,313	13,791,372	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	806,528	817,339	—
Class (hedged to EUR) A-acc	1,289,725	8,945,342	859,418
Class (hedged to EUR) A-dis	507,415	—	—
Class (hedged to GBP) A-dis	3,129,355	—	1,677,900
Class (USD) A-acc	53,088,021	8,975,557	12,913,174
Class (USD) A-dis	15,055,666	2,894,342	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	(583,711)	(471,690)	(59,931)
Class (hedged to EUR) A-acc	(1,733,138)	(8,186,260)	(186,773)
Class (hedged to EUR) A-dis	(795,592)	—	—
Class (hedged to GBP) A-dis	(9,893,916)	—	(142,296)
Class (USD) A-acc	(9,771,593)	(6,028,365)	(2,136,950)
Class (USD) A-dis	(34,795,720)	(904,016)	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to CHF) A-acc	1,477,897	5,246,833	—
Class (hedged to EUR) A-acc	3,285,995	12,970,472	2,342,220
Class (hedged to GBP) A-dis	11,791,697	143,417	1,585,600
Class (USD) A-acc	74,615,427	34,263,244	13,665,234
Class (USD) A-dis	15,778,259	15,781,698	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**24,559,358**	**5,475,585**	**4,871,854**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	—	3,280,837	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(10,076,360)	(5,456,781)	(1,014,704)
Net decrease from share transactions	**(10,076,360)**	**(2,175,944)**	**(1,014,704)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	4,422,913	881,353	746,075
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**18,905,911**	**4,180,994**	**4,603,225**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	466,000	407,000
Class (USD) A-acc	1,942,024	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	255,000	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	(418,626)	(80,000)
Class (USD) A-acc	(722,610)	—	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (EUR) A-acc	—	302,374	327,000
Class (USD) A-acc	1,219,414	—	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**79,049,231**	**17,732,372,316**	**6,589,396**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	18,909,635	41,118,015,028	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(9,120,489)	(11,008,920,702)	(1,051,674)
Net increase/(decrease) from share transactions	**9,789,146**	**30,109,094,326**	**(1,051,674)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	22,817,800	9,011,294,559	1,625,330
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**111,656,177**	**56,852,761,201**	**7,163,052**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	9,530,000	—
Class (ir-hedged to EUR) A-acc	—	1,210,000	—
Class (USD) A-acc	5,965,394	—	491,000
Number of shares issued during the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	22,351,547	—
Class (ir-hedged to EUR) A-acc	—	161,551	—
Class (USD) A-acc	1,182,878	—	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	(5,487,918)	—
Class (ir-hedged to EUR) A-acc	—	(92,342)	—
Class (USD) A-acc	(616,000)	—	(65,814)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	26,393,629	—
Class (ir-hedged to EUR) A-acc	—	1,279,209	—
Class (USD) A-acc	6,532,272	—	425,186

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF JPY
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**9,382,482**	**14,145,208**	**1,793,817,110**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	—	—	24,807,516,032
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(10,711,848)	(9,146,721)	(1,291,780,901)
Net (decrease)/increase from share transactions	**(10,711,848)**	**(9,146,721)**	**23,515,735,131**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	1,329,366	2,185,802	979,087,348
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	—	**7,184,289**	**26,288,639,589**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (EUR) A-acc	610,000	—	—
Class (JPY) A-acc	—	—	1,900,000
Class (USD) A-acc	—	1,177,777	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	—	21,188,661
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (EUR) A-acc	(610,000)	—	—
Class (JPY) A-acc	—	—	(1,256,000)
Class (USD) A-acc	—	(709,586)	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (JPY) A-acc	—	—	21,832,661
Class (USD) A-acc	—	468,191	—

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**23,236,794**	**6,283,185**	**24,882,075**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	200,697,653	2,403,665	1,528,929
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(2,589,709)	—	(1,047,261)
Net increase from share transactions	**198,107,944**	**2,403,665**	**481,668**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	7,273,714	1,648,832	1,868,487
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**228,618,452**	**10,335,682**	**27,232,230**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (EUR) A-acc	1,557,749	—	—
Class (USD) A-acc	—	494,312	2,477,000
Number of shares issued during the financial year			
Class (EUR) A-acc	11,472,433	—	—
Class (USD) A-acc	—	169,226	148,000
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (EUR) A-acc	(150,000)	—	—
Class (USD) A-acc	—	—	(99,999)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (EUR) A-acc	12,880,182	—	—
Class (USD) A-acc	—	663,538	2,525,001

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF AUD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**122,418,378**	**7,115,447**	**—**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	81,491,242	—	7,007,422
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(25,813,700)	—	(1,348,875)
Net increase from share transactions	**55,677,542**	**—**	**5,658,547**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	22,930,991	623,323	398,039
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**201,026,911**	**7,738,770**	**6,056,586**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class (hedged to EUR) A-acc	288,210	65,200	—
Class (USD) A-acc	12,710,328	420,000	—
Class (USD) A-dis	1,614,560	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class (hedged to EUR) A-acc	394,992	—	—
Class (USD) A-acc	7,598,330	—	—
Class (USD) A-dis	1,058,301	—	—
Class (AUD) A-acc	—	—	347,000
Number of shares redeemed during the financial year			
Class (hedged to EUR) A-acc	(439,200)	—	—
Class (USD) A-acc	(1,639,011)	—	—
Class (USD) A-dis	(829,034)	—	—
Class (AUD) A-acc	—	—	(64,337)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class (hedged to EUR) A-acc	244,002	65,200	—
Class (USD) A-acc	18,669,647	420,000	—
Class (USD) A-dis	1,843,827	—	—
Class (AUD) A-acc	—	—	282,663

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

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF USD	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year		—	—	**20,298,076,817**
Share transactions				
Issue of redeemable participating shares during the financial year		6,869,238	2,013,766	9,948,154,085
Redemption of redeemable participating shares during the financial year		—	—	(11,745,609,065)
Net increase/(decrease) from share transactions		**6,869,238**	**2,013,766**	**(1,797,454,980)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		94,233	109,049	4,519,156,038
Foreign currency translation	1(b)	—	—	102,172,987
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year		**6,963,471**	**2,122,815**	**23,121,950,862**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year				
Number of shares issued during the financial year				
Class (USD) A-acc		470,000	—	
Class (USD) A-dis		—	260,000	
Class (hedged to EUR) A-dis		—	290,000	
Number of shares in issue at the end of the financial year				
Class (USD) A-acc		470,000	—	
Class (USD) A-dis		—	260,000	
Class (hedged to EUR) A-dis		—	290,000	

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI USA Value UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		582,551,982	44,443,347	134,401,947
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		11,559,604	9,811,868	4,148,975
Withholding tax		5,207,580	1,714,784	2,382,772
Total		**599,319,166**	**55,969,999**	**140,933,694**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(562,016,701)	(44,330,773)	(121,581,706)
Payments for purchase of investments		(1,140,876,307)	(641,707,702)	(1,941,796,773)
Proceeds from sale of investments		1,009,550,660	538,892,984	141,593,955
Movement in margin cash		(473,267)	(156,651)	(987,658)
Movement in payables		590,044	51,420	389,527
Cash (used in) operations		**(93,906,405)**	**(91,280,723)**	**(1,781,448,961)**
Movement in other receivables		(468,527)	(40,906)	(276,020)
Movement in dividend receivable		178,989	53,636	(1,096,157)
Withholding Tax paid		(5,207,580)	(1,714,784)	(2,382,772)
Net cash (used in) operations		**(99,403,523)**	**(92,982,777)**	**(1,785,203,910)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(11,559,604)	(9,811,868)	(4,148,975)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	1,344,706,847	605,692,690	1,991,354,095
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(1,228,183,846)	(500,847,976)	(185,760,184)
Net cash flows provided by financing activities		**104,963,397**	**95,032,846**	**1,801,444,936**
Net increase in cash and cash equivalents		5,559,874	2,050,069	16,241,026
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		5,481,137	83,579	1,144,761
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**11,041,011**	**2,133,648**	**17,385,787**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		11,041,011	2,133,648	17,385,787
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(3,921)	(1,781)
Dividend income received		37,170,344	12,363,331	18,232,329

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		189,468,926	42,044,606	73,364,522
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		9,165,554	977,677	8,486,295
Withholding tax		2,013,480	333,244	419,265
Total		**200,647,960**	**43,355,527**	**82,270,082**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(194,814,549)	(41,248,992)	(56,585,154)
Payments for purchase of investments		(229,505,719)	(257,930,633)	(369,396,377)
Proceeds from sale of investments		56,838,382	223,553,403	193,740,391
Movement in margin cash		(458,099)	—	(180,432)
Movement in payables		285,831	61,122	81,852
Cash (used in) operations		**(167,006,194)**	**(32,209,573)**	**(150,069,638)**
Movement in other receivables		(245,091)	(31,371)	—
Movement in dividend receivable		17,826	6,958	(85,445)
Withholding Tax paid		(2,013,480)	(333,244)	(419,265)
Net cash (used in) operations		**(169,246,939)**	**(32,567,230)**	**(150,574,348)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(9,165,554)	(977,677)	(8,486,295)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	256,344,498	230,817,517	366,610,709
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(73,341,716)	(197,061,661)	(205,519,935)
Repayment of Loans		—	(2,000,000)	—
Proceeds of Loans		—	2,000,000	—
Net cash flows provided by financing activities		**173,837,228**	**32,778,179**	**152,604,479**
Net increase in cash and cash equivalents		4,590,289	210,949	2,030,131
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		4,631,934	(192,120)	3,382,566
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**9,222,223**	**18,829**	**5,412,697**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		9,363,950	31,517	5,930,899
Bank overdraft		(141,727)	(12,688)	(518,202)
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(9,234)	—
Dividend income received		14,279,654	2,422,825	27,409,211

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		81,988,883	44,021,635	(1,888,753)
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		949,218	—	4,071,433
Withholding tax		766,608	474,441	1,424,929
Total		**83,704,709**	**44,496,076**	**3,607,609**
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(98,830,624)	(55,645,117)	4,629,681
Payments for purchase of investments		(125,175,373)	(88,483,698)	(201,731,897)
Proceeds from sale of investments		258,054,107	62,798,984	229,111,604
Movement in margin cash		59,962	39,476	(2,072)
Movement in payables		(12,140)	1,519	(9,398)
Cash provided by/(used in) operations		**117,800,641**	**(36,792,760)**	**35,605,527**
Movement in dividend receivable		112,066	1,378	264,738
Withholding Tax paid		(766,608)	(474,441)	(1,424,929)
Net cash provided by/(used in) operations		**117,146,099**	**(37,265,823)**	**34,445,336**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(949,218)	—	(4,071,433)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	113,359,247	63,873,748	109,567,096
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(230,147,309)	(27,273,163)	(140,101,398)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(117,737,280)**	**36,600,585**	**(34,605,735)**
Net decrease in cash and cash equivalents		(591,181)	(665,238)	(160,399)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		1,155,822	870,474	375,477
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**564,641**	**205,236**	**215,078**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		564,641	205,236	256,355
Bank overdraft		—	—	(41,277)
Supplementary information				
Interest expense paid		(6,197)	(1,218)	(3,900)
Dividend income received		5,581,368	3,374,140	8,980,436

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		35,382,597	4,427,918	23,472,784
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		22,863,279	641,394	1,280,886
Withholding tax		162,920	147,021	726,891
Total		**58,408,796**	**5,216,333**	**25,480,561**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(38,630,702)	(4,396,010)	(21,545,604)
Payments for purchase of investments		(385,120,335)	(14,144,338)	(314,627,534)
Proceeds from sale of investments		545,483,965	16,125,892	433,217,191
Movement in margin cash		(2)	(3,948)	22,936
Movement in payables		(29,532)	8,724	3,696
Cash provided by operations		**180,112,190**	**2,806,653**	**122,551,246**
Movement in other receivables		—	(6,643)	(16,166)
Movement in dividend receivable		1,803,733	14,950	7,450
Withholding Tax paid		(162,920)	(147,021)	(726,891)
Net cash provided by operations		**181,753,003**	**2,667,939**	**121,815,639**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(22,863,279)	(641,394)	(1,280,886)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	166,874,399	6,515,773	212,872,375
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(324,419,115)	(8,656,542)	(333,002,837)
Repayment of Loans		(38,200,000)	—	—
Proceeds of Loans		39,700,000	—	—
Net cash flows (used in) financing activities		**(178,907,995)**	**(2,782,163)**	**(121,411,348)**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		2,845,008	(114,224)	404,291
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		(2,657,563)	164,962	(300,879)
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**187,445**	**50,738**	**103,412**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		187,445	50,738	103,412
Supplementary information				
Interest expense paid		(153,803)	(169)	(1,192)
Dividend income received		27,894,084	1,075,253	5,337,422

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		291,088,678	21,231,943	382,924,711
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		11,600,156	433,648	5,879,834
Withholding tax		2,494,399	367,895	6,527,572
Total		**305,183,233**	**22,033,486**	**395,332,117**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(297,207,477)	(21,485,355)	(388,539,646)
Payments for purchase of investments		(1,079,155,698)	(66,813,052)	(1,055,254,864)
Proceeds from sale of investments		1,554,240,531	83,814,272	1,159,647,440
Movement in margin cash		90,386	(4,372)	(154,397)
Movement in payables		133,668	17,046	50,219
Cash provided by operations		**483,284,643**	**17,562,025**	**111,080,869**
Movement in other receivables		(115,140)	(11,399)	—
Movement in dividend receivable		64,257	27,802	236,149
Withholding Tax paid		(2,494,399)	(367,895)	(6,527,572)
Net cash provided by operations		**480,739,361**	**17,210,533**	**104,789,446**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(11,600,156)	(433,648)	(5,879,834)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	721,961,332	25,813,166	732,762,819
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(1,191,496,457)	(42,658,393)	(835,532,290)
Net cash flows (used in) financing activities		**(481,135,281)**	**(17,278,875)**	**(108,649,305)**
Net decrease in cash and cash equivalents		(395,920)	(68,342)	(3,859,859)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		2,213,541	223,898	9,544,308
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**1,817,621**	**155,556**	**5,684,449**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		1,817,621	162,854	6,212,971
Bank overdraft		—	(7,298)	(528,522)
Supplementary information				
Interest expense paid		(237)	(173)	(29,088)
Dividend income received		17,825,788	2,687,112	50,766,308

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		483,153,348	71,622,633	759,004,487
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		26,343,791	1,609,413	7,252,536
Withholding tax		8,750,589	1,687,901	8,429,547
Total		**518,247,728**	**74,919,947**	**774,686,570**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(490,202,262)	(60,359,915)	(755,819,451)
Payments for purchase of investments		(1,288,417,464)	(526,696,589)	(2,954,364,330)
Proceeds from sale of investments		831,043,247	756,408,685	2,279,869,395
Movement in margin cash		(145,893)	—	(209,939)
Movement in payables		186,711	(41,247)	102,651
Cash (used in)/provided by operations		**(429,287,933)**	**244,230,881**	**(655,735,104)**
Movement in dividend receivable		32,805	383,795	(557,461)
Withholding Tax paid		(8,750,589)	(1,687,901)	(8,429,547)
Net cash (used in)/provided by operations		**(438,005,717)**	**242,926,775**	**(664,722,112)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(26,343,791)	(1,609,413)	(7,252,536)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	1,439,122,880	440,933,833	2,928,926,476
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(975,516,020)	(682,177,142)	(2,258,845,997)
Repayment of Loans		—	(35,100,000)	—
Proceeds of Loans		—	38,200,000	—
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**437,263,069**	**(239,752,722)**	**662,827,943**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(742,648)	3,174,053	(1,894,169)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		9,832,208	(2,902,558)	5,085,058
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**9,089,560**	**271,495**	**3,190,889**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		9,089,560	369,323	3,435,360
Bank overdraft		—	(97,828)	(244,471)
Supplementary information				
Interest expense paid		(26,036)	(99,682)	—
Dividend income received		72,413,135	23,671,088	58,723,652

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		247,841,817	188,830,548	40,879,557
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		4,224,103	3,583,640	225,776
Withholding tax		3,402,472	3,178,249	717,076
Total		**255,468,392**	**195,592,437**	**41,822,409**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(245,114,528)	(182,619,267)	(37,745,687)
Payments for purchase of investments		(1,546,471,401)	(828,472,811)	(523,325,298)
Proceeds from sale of investments		1,700,270,613	546,303,048	114,959,290
Movement in margin cash		150,428	(266,468)	(61,192)
Movement in payables		33,172	76,269	27,933
Cash provided by/(used in) operations		**164,336,676**	**(269,386,792)**	**(404,322,545)**
Movement in dividend receivable		50,045	(275,895)	(121,589)
Withholding Tax paid		(3,402,472)	(3,178,249)	(717,076)
Net cash provided by/(used in) operations		**160,984,249**	**(272,840,936)**	**(405,161,210)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(4,224,103)	(3,583,640)	(225,776)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	1,277,814,327	642,334,774	502,022,825
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(1,434,016,236)	(367,106,075)	(95,496,816)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(160,426,012)**	**271,645,059**	**406,300,233**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		558,237	(1,195,877)	1,139,023
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		2,152,265	7,799,763	320,330
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,710,502**	**6,603,886**	**1,459,353**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,710,502	6,604,106	1,459,353
Bank overdraft		—	(220)	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(3,295)	(2,490)	—
Dividend income received		23,775,361	24,272,846	4,941,217

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		2,248,861	285,006	330,950
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		42,349	11,851	17,573
Total		**2,291,210**	**296,857**	**348,523**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(1,983,845)	(187,921)	(216,282)
Payments for purchase of investments		(5,267,447)	(635,013)	(719,777)
Proceeds from sale of investments		12,120,523	553,831	589,525
Movement in margin cash		(21,173)	(6,259)	(3,477)
Movement in payables		(908)	(91)	13
Cash provided by/(used in) operations		**7,138,360**	**21,404**	**(1,475)**
Movement in dividend receivable		21,032	4,955	(459)
Withholding Tax paid		(42,349)	(11,851)	(17,573)
Net cash provided by/(used in) operations		**7,117,043**	**14,508**	**(19,507)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	—	—	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(7,113,577)	—	—
Net cash flows (used in) financing activities		**(7,113,577)**	**—**	**—**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		3,466	14,508	(19,507)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		73,179	(2,263)	20,124
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**76,645**	**12,245**	**617**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		76,645	12,245	617
Supplementary information				
Interest expense paid		—	—	—
Dividend income received		336,993	121,139	137,271

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		38,268,077	5,439,238,230	1,327,941
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		350,825	128,461,645	19,547
Total		**38,618,902**	**5,567,699,875**	**1,347,488**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(36,232,025)	(4,673,866,092)	(1,221,596)
Payments for purchase of investments		(355,648,283)	(20,153,137,461)	(4,069,088)
Proceeds from sale of investments		47,006,348	46,158,154,612	2,155,199
Movement in margin cash		(29,109)	11,832,946	(12,399)
Movement in payables		24,971	(3,039,963)	338
Cash (used in)/provided by operations		**(306,259,196)**	**26,907,643,917**	**(1,800,058)**
Movement in other receivables		—	(287)	—
Movement in dividend receivable		(109,942)	20,908,959	(862)
Withholding Tax paid		(350,825)	(128,461,645)	(19,547)
Net cash (used in)/provided by operations		**(306,719,963)**	**26,800,090,944**	**(1,820,467)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	326,694,567	2,553,220,510	3,089,247
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(19,554,528)	(29,595,964,006)	(1,220,086)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**307,140,039**	**(27,042,743,496)**	**1,869,161**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		420,076	(242,652,552)	48,694
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		318,334	342,899,522	15,471
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**738,410**	**100,246,970**	**64,165**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		738,410	100,246,970	64,165
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(465,549)	—
Dividend income received		2,371,244	880,594,332	134,931

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF JPY	MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		1,936,883	1,871,194,014	19,041,280
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		15,461	7,360,015	484,671
Total		**1,952,344**	**1,878,554,029**	**19,525,951**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(1,848,961)	(1,824,515,817)	(12,231,102)
Payments for purchase of investments		(1,130,350)	(1,529,678,717)	(118,407,441)
Proceeds from sale of investments		7,132,232	27,304,441,966	254,218,646
Movement in margin cash		—	3,004,151	(42,434)
Movement in payables		(32)	(3,208,730)	(3,197)
Cash provided by operations		**6,105,233**	**25,828,596,882**	**143,060,423**
Movement in dividend receivable		1,786	23,208,778	(390,009)
Withholding Tax paid		(15,461)	(7,360,015)	(484,671)
Net cash provided by operations		**6,091,558**	**25,844,445,645**	**142,185,743**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	—	1,202,280,087	92,127,721
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(6,092,492)	(27,075,617,781)	(234,615,485)
Net cash flows (used in) financing activities		**(6,092,492)**	**(25,873,337,694)**	**(142,487,764)**
Net decrease in cash and cash equivalents		(934)	(28,892,049)	(302,021)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		3,003	48,874,748	386,081
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,069**	**19,982,699**	**84,060**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,069	19,982,699	84,060
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(72,595)	—
Dividend income received		110,381	72,370,491	7,033,310

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		1,587,547	1,629,670	26,123,749
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	404,040
Withholding tax		27,618	144,058	1,084,989
Total		**1,615,165**	**1,773,728**	**27,612,778**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(1,426,772)	(712,792)	(19,228,576)
Payments for purchase of investments		(8,467,564)	(69,186,042)	(704,951,807)
Proceeds from sale of investments		3,606,444	9,005,995	446,917,114
Movement in margin cash		(12,924)	(24,655)	—
Movement in payables		928	8,103	58,861
Cash (used in) operations		**(4,684,723)**	**(59,135,663)**	**(249,591,630)**
Movement in dividend receivable		(1,780)	(43,687)	(416,470)
Withholding Tax paid		(27,618)	(144,058)	(1,084,989)
Net cash (used in) operations		**(4,714,121)**	**(59,323,408)**	**(251,093,089)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	(404,040)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	6,864,478	60,352,591	558,170,056
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(2,145,417)	(832,790)	(307,479,204)
Repayment of Loans		—	—	(3,000,000)
Proceeds of Loans		—	—	3,850,000
Net cash flows provided by financing activities		**4,719,061**	**59,519,801**	**251,136,812**
Net increase in cash and cash equivalents		4,940	196,393	43,723
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		49,862	76,358	788,618
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**54,802**	**272,751**	**832,341**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		54,802	272,751	832,341
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(17,871)	(31,406)
Dividend income received		193,560	1,109,436	9,167,170

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF AUD	MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		264,449	9,970,634	662,570
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		4,119	174,422	21,272
Total		**268,568**	**10,145,056**	**683,842**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(58,082)	(6,887,744)	(529,479)
Payments for purchase of investments		(2,615,343)	(178,473,963)	(1,624,426)
Proceeds from sale of investments		4,049,053	18,263,045	1,485,378
Movement in margin cash		—	—	(5,732)
Movement in payables		(583)	61,473	250
Cash provided by/(used in) operations		**1,643,613**	**(156,892,133)**	**9,833**
Movement in dividend receivable		881	(155,198)	4,922
Withholding Tax paid		(4,119)	(174,422)	(21,272)
Net cash provided by/(used in) operations		**1,640,375**	**(157,221,753)**	**(6,517)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	1,039,161	159,109,110	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(2,698,704)	(1,843,052)	—
Repayment of Loans		(249,000)	—	—
Proceeds of Loans		249,000	—	—
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(1,659,543)**	**157,266,058**	**—**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(19,168)	44,305	(6,517)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		20,156	9,737	13,023
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**988**	**54,042**	**6,506**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		10,752	54,042	6,506
Bank overdraft		(9,764)	—	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(840)	(9,457)	(251)
Dividend income received		255,573	3,525,399	186,629

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF[1] USD	EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF[2] EUR
Cash flows from operating activities				
(Decrease)/increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		(123,621)	365,363	1,410,913
Adjustment for:				
Bond Income	1(i)	—	—	(1,221,307)
Distributions to holders of redeemable participating shares		41,841	2,070	—
Withholding tax		10,107	4,080	—
Total		**(71,673)**	**371,513**	**189,606**
Net (loss)/gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		142,111	(375,947)	(148,337)
Payments for purchase of investments		(12,887,746)	(3,503,355)	(192,009,654)
Proceeds from sale of investments		8,532,351	886,741	162,578,452
Movement in margin cash		—	—	—
Movement in payables		506	289	2,127
Cash (used in) operations		**(4,284,451)**	**(2,620,759)**	**(29,387,806)**
Movement in other receivables		—	—	(22,027)
Movement in dividend receivable		(6,224)	(1,591)	—
Withholding Tax paid		(10,107)	(4,080)	—
Net cash (used in) operations		**(4,300,782)**	**(2,626,430)**	**(29,409,833)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(41,841)	(2,070)	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	11,909,830	2,630,599	71,804,162
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(7,564,954)	—	(41,793,092)
Net cash flows provided by financing activities		**4,303,035**	**2,628,529**	**30,011,070**
Net increase in cash and cash equivalents		2,253	2,099	601,237
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		149	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,402**	**2,099**	**601,237**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,415	2,099	601,237
Bank overdraft		(13)	—	—
Supplementary information				
Interest expense paid		—	—	(52,163)
Dividend income received		67,836	27,262	—

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
[1]The Fund launched on 18 March 2024.
[2]The Fund launched on 19 March 2024.

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[2] CAD	MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF[3] USD	Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF[4] USD
Cash flows from operating activities				
Increased/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		389,878	560,909	(9,718,232)
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		12,659	33,462	291,144
Total		**402,537**	**594,371**	**(9,427,088)**
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(357,139)	(385,525)	11,346,328
Payments for purchase of investments		(2,294,417)	(9,631,348)	(30,766,620)***
Proceeds from sale of investments		229,250	1,271,972	42,143,145
Movement in margin cash		—	—	(114,238)
Movement in payables		690	1,517	108,835
Cash (used in)/provided by operations		**(2,019,079)**	**(8,149,013)**	**13,290,362**
Movement in dividend receivable		(2,709)	(4,688)	(317,847)
Withholding Tax paid		(12,659)	(33,462)	(291,144)
Net cash (used in)/provided by operations		**(2,034,447)**	**(8,187,163)**	**12,681,371**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	2,036,916	8,189,978	539,028***
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	—	—	(12,653,591)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**2,036,916**	**8,189,978**	**(12,114,563)**
Net increase in cash and cash equivalents		2,469	2,815	566,808
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,469**	**2,815**	**566,808**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,469	4,567	566,808
Bank overdraft		—	(1,752)	—
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(721)	(244)
Dividend income received		47,924	214,536	1,881,889

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
***Excludes non-cash transfer of USD 297,819,788 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.
[2]The Fund launched on 19 March 2024.
[3]The Fund launched on 20 March 2024.
[4]The Fund launched on 26 August 2024.

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4] USD	MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF[4] USD	MSCI USA NSL UCITS ETF[4] USD
Cash flows from operating activities				
(Decrease)/increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		(12,856,215)	109,887,388	144,542,439
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		406,589	1,986,972	1,945,332
Total		**(12,449,626)**	**111,874,360**	**146,487,771**
Net (loss)/gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		15,049,826	(98,684,010)	(133,367,185)
Payments for purchase of investments		(75,387,476)***	(224,763,450)****	(84,655,433)*****
Proceeds from sale of investments		66,046,322	376,147,252	258,583,686
Movement in margin cash		—	(286,564)	(217,225)
Movement in payables		67,156	472,257	396,670
Cash (used in)/provided by operations		**(6,673,798)**	**164,759,845**	**187,228,284**
Movement in dividend receivable		(778,142)	(1,633,800)	(1,530,565)
Withholding Tax paid		(406,589)	(1,986,972)	(1,945,332)
Net cash (used in)/provided by operations		**(7,858,529)**	**161,139,073**	**183,752,387**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	16,085,211***	184,860,059****	43,372,101*****
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(7,685,507)	(341,750,749)	(225,497,362)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**8,399,704**	**(156,890,690)**	**(182,125,261)**
Net increase in cash and cash equivalents		541,175	4,248,383	1,627,126
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**541,175**	**4,248,383**	**1,627,126**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		541,349	4,248,383	1,627,126
Bank overdraft		(174)	—	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(436)	—	(415)
Dividend income received		2,006,580	12,624,162	12,248,131

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
***Excludes non-cash transfer of USD 181,620,084 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.
****Excludes non-cash transfer of USD 3,092,163,560 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.
*****Excludes non-cash transfer of USD 2,897,365,301 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.
[4]The Fund launched on 26 August 2024.

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF[4] USD	MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF[4] USD	MSCI World ESG Leaders UCITS ETF[4] USD
Cash flows from operating activities				
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		2,953,532	3,823,550	(14,311,516)
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		525,677	9,368	766,190
Total		**3,479,209**	**3,832,918**	**(13,545,326)**
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(304,977)	(3,773,336)	8,922,116
Payments for purchase of investments		(223,285,628)***	(7,981,723)****	(262,132,089)*****
Proceeds from sale of investments		158,333,046	22,142,380	68,228,381
Movement in margin cash		—	—	(230,365)
Movement in payables		175,223	11,491	287,017
Cash (used in)/provided by operations		**(61,603,127)**	**14,231,730**	**(198,470,266)**
Movement in dividend receivable		(617,014)	(5,908)	(1,152,869)
Withholding Tax paid		(525,677)	(9,368)	(766,190)
Net cash (used in)/provided by operations		**(62,745,818)**	**14,216,454**	**(200,389,325)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	191,254,707***	3,667,698****	254,138,239*****
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(128,239,787)	(17,880,078)	(51,302,462)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**63,014,920**	**(14,212,380)**	**202,835,777**
Net increase in cash and cash equivalents		269,102	4,074	2,446,452
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**269,102**	**4,074**	**2,446,452**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		269,102	4,074	2,446,452
Supplementary information				
Interest expense paid		(395)	—	(1,453)
Dividend income received		2,973,138	79,026	4,855,127

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.

**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

***Excludes non-cash transfer of USD 539,848,699 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.

****Excludes non-cash transfer of USD 48,724,731 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.

*****Excludes non-cash transfer of USD 1,032,027,346 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.

[4]The Fund launched on 26 August 2024.

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS (Irl) ETF plc plc Total USD
Cash flows from operating activities		
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		4,114,315,534
Adjustment for:		
Bond Income	1(i)	(1,318,337)
Distributions to holders of redeemable participating shares		139,082,371
Withholding tax		60,618,806
Total		**4,312,698,374**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(4,046,845,142)
Payments for purchase of investments		(18,268,273,796)***
Proceeds from sale of investments		15,332,866,554
Movement in margin cash		(3,582,325)
Movement in payables		3,583,510
Cash (used in) operations		**(2,669,552,825)**
Movement in other receivables		(1,235,042)
Movement in dividend receivable		(5,162,556)
Withholding Tax paid		(60,618,806)
Net cash (used in) operations		**(2,736,569,229)**
Financing activities		
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(139,082,371)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	16,099,418,295***
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(13,191,598,449)
Repayment of Loans		(89,166,891)
Proceeds of Loans		95,033,824
Net cash flows provided by financing activities		**2,774,604,408**
Net increase in cash and cash equivalents		38,035,179
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		51,478,618
Foreign currency translation		(680,294)
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**88,833,503**
Cash represented by:		
Cash and cash equivalents		90,240,085
Bank overdraft		(1,406,582)
Supplementary information		
Interest expense paid		(498,901)
Dividend income received		507,018,465

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
***Excludes non-cash transfer of USD 8,089,569,509 arising from the transfer of assets and liabilities of the Funds from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI USA Value UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		455,214,614	22,354,506	48,190,722
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		11,539,741	14,690,909	3,034,407
Withholding tax		4,474,682	2,481,333	618,364
Total		**471,229,037**	**39,526,748**	**51,843,493**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(440,554,535)	(22,708,433)	(47,224,166)
Payments for purchase of investments		(564,981,286)	(414,753,482)	(26,694,826)
Proceeds from sale of investments		464,973,235	797,066,913	30,714,080
Movement in margin cash		11,389	146,598	12,935
Movement in payables		78,356	(44,723)	(12,227)
Cash (used in)/provided by operations		**(69,243,804)**	**399,233,621**	**8,639,289**
Movement in other receivables		(266,870)	(34,200)	(19,223)
Movement in dividend receivable		(471,917)	503,827	(52,174)
Withholding Tax paid		(4,474,682)	(2,481,333)	(618,364)
Net cash (used in)/provided by operations		**(74,457,273)**	**397,221,915**	**7,949,528**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(11,539,741)	(14,690,909)	(3,034,407)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	637,312,671	346,407,324	22,864,036
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(547,702,082)	(730,868,475)	(30,508,109)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**78,070,848**	**(399,152,060)**	**(10,678,480)**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		3,613,575	(1,930,145)	(2,728,952)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		1,867,562	2,013,724	3,873,713
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**5,481,137**	**83,579**	**1,144,761**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		5,484,755	83,579	1,144,761
Bank overdraft		(3,618)	—	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(11,184)	(12,814)	(379)
Dividend income received		31,331,429	18,478,120	4,975,267

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI Australia UCITS ETF AUD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		164,035,027	4,126,903	71,239,626
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		7,829,124	1,064,274	13,739,308
Withholding tax		1,680,395	150,893	183,912
Total		**173,544,546**	**5,342,070**	**85,162,846**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(156,735,882)	(4,487,123)	(54,627,809)
Payments for purchase of investments		(125,330,609)	(78,570,313)	(590,508,352)
Proceeds from sale of investments		86,728,207	80,619,293	671,878,776
Movement in margin cash		(91,521)	—	(29,315)
Movement in payables		45,992	67	(24,753)
Cash (used in)/provided by operations		**(21,839,267)**	**2,903,994**	**111,851,393**
Movement in other receivables		(87,897)	(2,293)	—
Movement in dividend receivable		(184,180)	(8,524)	47,507
Withholding Tax paid		(1,680,395)	(150,893)	(183,912)
Net cash (used in)/provided by operations		**(23,791,739)**	**2,742,284**	**111,714,988**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(7,829,124)	(1,064,274)	(13,739,308)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	107,509,557	44,875,610	537,121,315
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(71,939,960)	(46,611,886)	(633,139,565)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**27,740,473**	**(2,800,550)**	**(109,757,558)**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		3,948,734	(58,266)	1,957,430
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		683,200	(133,854)	1,425,136
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**4,631,934**	**(192,120)**	**3,382,566**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		4,631,934	35,757	3,382,566
Bank overdraft		—	(227,877)	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(251)	(16,743)	(2,017)
Dividend income received		11,733,828	1,149,397	25,327,882

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		82,823,501	34,322,962	11,530,263
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		1,436,407	—	7,047,059
Withholding tax		934,463	459,255	1,355,806
Total		**85,194,371**	**34,782,217**	**19,933,128**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(66,985,297)	(25,794,621)	(11,028,077)
Payments for purchase of investments		(171,678,961)	(76,947,632)	(149,720,083)
Proceeds from sale of investments		239,326,571	71,639,562	188,425,536
Movement in margin cash		(37,077)	(36,007)	(156,857)
Movement in payables		(23,311)	(6,149)	(4,777)
Cash provided by operations		**85,796,296**	**3,637,370**	**47,448,870**
Movement in dividend receivable		(15,980)	(26,955)	(85,867)
Withholding Tax paid		(934,463)	(459,255)	(1,355,806)
Net cash provided by operations		**84,845,853**	**3,151,160**	**46,007,197**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(1,436,407)	—	(7,047,059)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	113,765,719	44,888,094	49,048,166
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(196,552,583)	(47,359,455)	(87,088,588)
Net cash flows (used in) financing activities		**(84,223,271)**	**(2,471,361)**	**(45,087,481)**
Net increase in cash and cash equivalents		622,582	679,799	919,716
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		533,240	190,675	(544,239)
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**1,155,822**	**870,474**	**375,477**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		1,218,169	870,474	394,130
Bank overdraft		(62,347)	—	(18,653)
Supplementary information				
Interest expense paid		(21,714)	(735)	(44,204)
Dividend income received		6,729,098	3,235,718	8,986,807

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		35,509,507	2,131,981	48,517,895
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		29,599,189	682,586	8,534,544
Withholding tax		150,141	154,403	1,517,914
Total		**65,258,837**	**2,968,970**	**58,570,353**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(33,673,062)	(1,639,347)	(46,260,902)
Payments for purchase of investments		(317,016,246)	(22,182,864)	(600,866,958)
Proceeds from sale of investments		377,980,953	31,639,996	940,384,764
Movement in margin cash		(40)	5,707	5,594
Movement in payables		(3,177)	(171)	(47,068)
Cash provided by operations		**92,547,265**	**10,792,291**	**351,785,783**
Movement in other receivables		—	(6,482)	(26,776)
Movement in dividend receivable		37,343	(18,990)	578,760
Withholding Tax paid		(150,141)	(154,403)	(1,517,914)
Net cash provided by operations		**92,434,467**	**10,612,416**	**350,819,853**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(29,599,189)	(682,586)	(8,534,544)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	186,558,497	3,766,653	122,081,539
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(251,563,147)	(13,604,799)	(470,905,738)
Net cash flows (used in) financing activities		**(94,603,839)**	**(10,520,732)**	**(357,358,743)**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(2,169,372)	91,684	(6,538,890)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		(488,191)	73,278	6,238,011
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**(2,657,563)**	**164,962**	**(300,879)**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		—	176,272	—
Bank overdraft		(2,657,563)	(11,310)	(300,879)
Supplementary information				
Interest expense paid		(155,802)	(931)	(15,409)
Dividend income received		33,755,774	1,108,226	11,422,656

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		388,183,684	24,758,191	615,111,735
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		11,138,458	472,206	7,019,387
Withholding tax		2,589,607	483,014	6,289,205
Total		**401,911,749**	**25,713,411**	**628,420,327**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(383,702,585)	(21,126,333)	(529,105,461)
Payments for purchase of investments		(1,989,297,790)	(76,366,768)	(1,429,759,312)
Proceeds from sale of investments		1,763,338,994	136,890,688	2,171,080,951
Movement in margin cash		(35,541)	30,231	891,862
Movement in payables		148,346	2,442	(448,079)
Cash (used in)/provided by operations		**(207,636,827)**	**65,143,671**	**841,080,288**
Movement in other receivables		(66,153)	(16,640)	—
Movement in dividend receivable		(458,639)	28,189	(21,334)
Withholding Tax paid		(2,589,607)	(483,014)	(6,289,205)
Net cash (used in)/provided by operations		**(210,751,226)**	**64,672,206**	**834,769,749**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(11,138,458)	(472,206)	(7,019,387)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	1,087,070,034	25,076,735	1,495,295,398
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(865,852,080)	(89,233,708)	(2,319,424,964)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**210,079,496**	**(64,629,179)**	**(831,148,953)**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(671,730)	43,027	3,620,796
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		2,885,271	180,871	5,923,512
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,213,541**	**223,898**	**9,544,308**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,213,541	223,898	9,544,308
Supplementary information				
Interest expense paid		(3,455)	(4,405)	(40,116)
Dividend income received		17,602,226	3,474,375	47,461,518

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD	S&P 500 ESG UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		622,323,108	184,109,008	840,186,991
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		14,387,806	2,238,867	7,551,810
Withholding tax		7,484,495	1,789,354	7,789,133
Total		**644,195,409**	**188,137,229**	**855,527,934**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(548,014,465)	(147,051,718)	(756,233,871)
Payments for purchase of investments		(747,849,078)	(350,248,501)	(2,052,421,588)
Proceeds from sale of investments		857,423,802	1,343,712,707	2,109,543,936
Movement in margin cash		309,158	—	349,533
Movement in payables		(208,786)	(222,668)	18,058
Cash provided by operations		**205,856,040**	**1,034,327,049**	**156,784,002**
Movement in other receivables		—	(4)	—
Movement in dividend receivable		(1,097,167)	1,809,691	(173,179)
Withholding Tax paid		(7,484,495)	(1,789,354)	(7,789,133)
Net cash provided by operations		**197,274,378**	**1,034,347,382**	**148,821,690**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(14,387,806)	(2,238,867)	(7,551,810)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	640,395,581	126,623,147	2,039,770,644
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(818,173,619)	(1,160,100,171)	(2,177,771,635)
Net cash flows (used in) financing activities		**(192,165,844)**	**(1,035,715,891)**	**(145,552,801)**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		5,108,534	(1,368,509)	3,268,889
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		4,723,674	(1,534,049)	1,816,169
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**9,832,208**	**(2,902,558)**	**5,085,058**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		10,274,711	130,690	5,150,493
Bank overdraft		(442,503)	(3,033,248)	(65,435)
Supplementary information				
Interest expense paid		(111,975)	(188,836)	—
Dividend income received		58,868,848	30,688,496	54,344,121

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		406,368,685	266,224,901	55,961,530
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		7,790,003	3,284,901	268,184
Withholding tax		2,959,883	2,575,330	556,091
Total		**417,118,571**	**272,085,132**	**56,785,805**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(385,855,022)	(244,517,431)	(51,937,198)
Payments for purchase of investments		(1,351,384,237)	(562,417,489)	(254,727,060)
Proceeds from sale of investments		1,095,553,018	451,651,530	75,395,186
Movement in margin cash		192,507	281,952	(63,808)
Movement in payables		62,721	34,350	29,594
Cash (used in) operations		**(224,312,442)**	**(82,881,956)**	**(174,517,481)**
Movement in dividend receivable		(416,781)	(413,691)	(113,731)
Withholding Tax paid		(2,959,883)	(2,575,330)	(556,091)
Net cash (used in) operations		**(227,689,106)**	**(85,870,977)**	**(175,187,303)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(7,790,003)	(3,284,901)	(268,184)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	1,102,275,768	319,947,184	212,110,607
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(866,186,353)	(226,388,466)	(36,363,741)
Net cash flows provided by financing activities		**228,299,412**	**90,273,817**	**175,478,682**
Net increase in cash and cash equivalents		610,306	4,402,840	291,379
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		1,541,959	3,396,923	28,951
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,152,265**	**7,799,763**	**320,330**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,498,544	7,804,699	838,791
Bank overdraft		(346,279)	(4,936)	(518,461)
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(1,222)	—
Dividend income received		20,174,116	19,162,441	3,753,773

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		4,422,913	881,353	746,075
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		63,526	8,125	15,311
Total		**4,486,439**	**889,478**	**761,386**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(4,012,132)	(764,439)	(641,362)
Payments for purchase of investments		(5,436,990)	(4,384,913)	(892,856)
Proceeds from sale of investments		15,176,663	6,447,462	1,830,406
Movement in margin cash		(12,758)	—	(4,002)
Movement in payables		(855)	(149)	(38)
Cash provided by operations		**10,200,367**	**2,187,439**	**1,053,534**
Movement in dividend receivable		(3,083)	(2,157)	(528)
Withholding Tax paid		(63,526)	(8,125)	(15,311)
Net cash provided by operations		**10,133,758**	**2,177,157**	**1,037,695**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	—	3,280,837	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(10,076,360)	(5,456,781)	(1,014,704)
Net cash flows (used in) financing activities		**(10,076,360)**	**(2,175,944)**	**(1,014,704)**
Net increase in cash and cash equivalents		57,398	1,213	22,991
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		15,781	(3,476)	(2,867)
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**73,179**	**(2,263)**	**20,124**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		73,179	120	20,124
Bank overdraft		—	(2,383)	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(58)	(73)	(135)
Dividend income received		499,152	124,958	126,368

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		22,817,800	9,011,294,559	1,625,330
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		172,299	109,863,930	18,914
Total		**22,990,099**	**9,121,158,489**	**1,644,244**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(21,856,752)	(8,033,715,799)	(1,527,020)
Payments for purchase of investments		(29,676,199)	(49,377,591,835)	(944,695)
Proceeds from sale of investments		20,390,009	14,635,684,300	1,918,479
Movement in margin cash		(32,742)	(20,374,010)	(2,571)
Movement in payables		2,065	4,504,439	(147)
Cash (used in)/provided by operations		**(8,183,520)**	**(33,670,334,416)**	**1,088,290**
Movement in dividend receivable		(20,066)	(53,294,038)	1,323
Withholding Tax paid		(172,299)	(109,863,930)	(18,914)
Net cash (used in)/provided by operations		**(8,375,885)**	**(33,833,492,384)**	**1,070,699**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	17,884,055	41,118,015,028	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(9,120,489)	(6,941,582,998)	(1,051,674)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**8,763,566**	**34,176,432,030**	**(1,051,674)**
Net increase in cash and cash equivalents		387,681	342,939,646	19,025
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		(69,347)	(40,124)	(3,554)
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**318,334**	**342,899,522**	**15,471**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		318,334	342,899,522	15,471
Supplementary information				
Interest expense paid		(50)	(694,547)	—
Dividend income received		1,191,994	681,538,698	130,529

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF JPY
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		1,329,366	2,185,802	979,087,348
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		51,947	17,530	47,097,837
Total		**1,381,313**	**2,203,332**	**1,026,185,185**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(1,062,103)	(2,088,059)	(730,082,343)
Payments for purchase of investments		(4,308,236)	(836,416)	(26,090,556,848)
Proceeds from sale of investments***		8,252,650	9,895,641	2,381,139,764
Movement in margin cash		17,046	—	(3,349,677)
Movement in payables		(910)	(943)	3,227,983
Cash provided by/(used in) operations		**4,279,760**	**9,173,555**	**(23,413,435,936)**
Movement in other receivables		(306)	—	—
Movement in dividend receivable		19,669	4,632	(23,282,400)
Withholding Tax paid		(51,947)	(17,530)	(47,097,837)
Net cash provided by/(used in) operations		**4,247,176**	**9,160,657**	**(23,483,816,173)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	—	—	24,807,516,032
Redemption of redeemable participating shares during the financial year***	1(c)	(4,261,792)	(9,146,721)	(1,291,780,901)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(4,261,792)**	**(9,146,721)**	**23,515,735,131**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(14,616)	13,936	31,918,958
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		14,616	(10,933)	16,955,790
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**—**	**3,003**	**48,874,748**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		—	3,003	48,874,748
Supplementary information				
Interest expense paid		—	—	(806,886)
Dividend income received		311,347	127,505	290,814,469

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
***Excludes non-cash transfer of EUR6,450,056 arising from the merger of MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF to MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF.

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF EUR	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		7,273,714	1,648,832	1,868,487
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Withholding tax		55,584	22,793	78,512
Total		**7,329,298**	**1,671,625**	**1,946,999**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(6,132,576)	(1,520,633)	(1,363,348)
Payments for purchase of investments***		(200,420,306)	(3,593,151)	(6,783,067)
Proceeds from sale of investments		8,047,209	1,125,988	5,896,978
Movement in margin cash		4,582	(9,828)	(11,053)
Movement in payables		11,968	(515)	(323)
Cash (used in) operations		**(191,159,825)**	**(2,326,514)**	**(313,814)**
Movement in dividend receivable		(86,089)	(3,287)	(20,578)
Withholding Tax paid		(55,584)	(22,793)	(78,512)
Net cash (used in) operations		**(191,301,498)**	**(2,352,594)**	**(412,904)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year***	1(o)	194,247,597	2,403,665	1,528,929
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(2,589,709)	—	(1,047,261)
Net cash flows provided by financing activities		**191,657,888**	**2,403,665**	**481,668**
Net increase in cash and cash equivalents		356,390	51,071	68,764
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		29,691	(1,209)	7,594
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**386,081**	**49,862**	**76,358**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		386,081	49,862	76,358
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(38)	(882)
Dividend income received		894,728	157,234	619,264

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
***Excludes non-cash transfer of EUR6,450,056 arising from the merger of MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF to MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF.

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF AUD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		22,930,991	623,323	398,039
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		200,534	—	—
Withholding tax		359,957	5,320	8,478
Total		**23,491,482**	**628,643**	**406,517**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(20,404,469)	(302,988)	(215,701)
Payments for purchase of investments		(138,696,193)	(2,165,780)	(7,823,855)
Proceeds from sale of investments		80,337,504	1,857,863	1,997,623
Movement in margin cash		—	—	—
Movement in payables		12,007	(688)	2,414
Cash (used in)/provided by operations		**(55,259,669)**	**17,050**	**(5,633,002)**
Movement in dividend receivable		(97,056)	2,531	(7,330)
Withholding Tax paid		(359,957)	(5,320)	(8,478)
Net cash (used in)/provided by operations		**(55,716,682)**	**14,261**	**(5,648,810)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(200,534)	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	81,491,242	—	7,007,422
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	(24,756,986)	—	(1,348,875)
Net cash flows provided by financing activities		**56,533,722**	**—**	**5,658,547**
Net increase in cash and cash equivalents		817,040	14,261	9,737
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		(28,422)	5,895	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**788,618**	**20,156**	**9,737**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		788,618	20,156	9,737
Supplementary information				
Interest expense paid		(9,679)	(1,085)	(855)
Dividend income received		3,218,863	300,632	204,258

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2023

	Notes	MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF USD	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS (Irl) ETF plc plc Total USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		94,233	109,049	4,519,156,038
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	1,589	156,367,592
Withholding tax		13,787	4,141	48,797,346
Total		**108,020**	**114,779**	**4,724,320,976**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(9,018)	(95,769)	(4,102,329,766)
Payments for purchase of investments		(7,196,366)	(2,126,718)	(12,820,153,838)
Proceeds from sale of investments		262,199	104,016	14,166,634,005
Movement in margin cash		(2,289)	—	1,570,000
Movement in payables		1,716	442	(540,245)
Cash (used in)/provided by operations		**(6,835,738)**	**(2,003,250)**	**1,969,501,132**
Movement in other receivables		—	—	(526,869)
Movement in dividend receivable		(6,690)	(4,637)	(1,333,084)
Withholding Tax paid		(13,787)	(4,141)	(48,797,347)
Net cash (used in)/provided by operations		**(6,856,215)**	**(2,012,028)**	**1,918,843,832**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	(1,589)	(156,367,592)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	6,869,238	2,013,766	9,941,605,939
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(c)	—	—	(11,686,938,120)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**6,869,238**	**2,012,177**	**(1,901,699,773)**
Net increase in cash and cash equivalents		13,023	149	17,144,059
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	34,273,577
Foreign currency translation		—	—	60,982
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**13,023**	**149**	**51,478,618**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		13,023	149	59,911,338
Bank overdraft		—	—	(8,432,720)
Supplementary information				
Interest expense paid		(162)	—	(700,202)
Dividend income received		101,530	25,728	431,328,312

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

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

次へ

Notes to the Financial Statements

Note 1 Summary of material accounting policies

The material accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. The policies have been consistently applied in the financial year and comparative financial year presented, unless otherwise stated.

(a) *Basis of presentation*

The financial statements are presented in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union, Irish Statute comprising the Companies Act 2014, and the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (as amended) (the "UCITS Regulations"), and under the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (the "Central Bank UCITS Regulations"). References to statutes, regulations and laws shall include any amendments thereto. The financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.

The comparative figures are for the financial year ended 31 December 2023.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the Board of Directors to exercise its judgement in the process of applying the Fund's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements, are disclosed in Note 1(c).

New standards, amendments and interpretations issued and effective for the financial year beginning 1 January 2024

A number of new standards and amendments to standards are effective for the financial year beginning 1 January 2024 that are not expected to have a material impact on the Company's financial position, performance or disclosures in its financial statements.

Standard:	Narrative:	Effective Date:
Amendments to IAS 1	Classification of Liabilities as Current or Non-Current	1 January 2024
Amendments to IFRS 16	Lease Liability in a Sale and Leaseback	1 January 2024
Amendments to IAS 7 and IFRS 7	Disclosure of Supplier Finance Arrangements	1 January 2024

New standards, amendments and interpretations issued but not effective for the financial year beginning 1 January 2024 and not early adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are issued but not yet effective for financial year beginning 1 January 2024, and have not been early adopted in preparing these financial statements. The Company had assessed the impact of these standards to its financial position, performance or disclosures in its financial statements. As at 31 December 2024, the Company do not expect a material impact on the financial statements.

Standard:	Narrative:	Effective Date:
Amendments to IAS 21	Lack of Exchangeability	1 January 2025
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Classification and Measurement of Financial Instruments	1 January 2026
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Power Purchase Agreements	1 January 2026
IFRS 18	Presentation and Disclosure in Financial Statements	1 January 2027
IFRS 19	Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures	1 January 2027

(b) *Foreign currency translation*

Functional and presentation currency
In accordance with IAS 21, items included in each Fund's financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which it operates and in which the majority of its capital activity is conducted (functional currency). The functional currencies of the individual Funds are set out in the General Information. Each individual Fund has adopted its functional currency as its presentation currency. The combined financial statements are presented in U.S. Dollar ("USD"), being the functional and presentational currency of the Company as the Board of Directors considers the U.S. Dollar to be the currency that most faithfully represents the currency in which the majority of the Funds of the Company measure their performance and report their results, as well as the currency in which they receive subscriptions from their investors.

Combined Financial Statements

(i) For the purpose of producing the Combined Statement of Financial Position, assets and liabilities, including net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares of each Fund whose presentation currency is not USD are translated from its presentation currency to USD at the closing rate at the Statement of Financial Position date; and

(ii) For the purpose of producing the Combined Statement of Comprehensive Income, the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders and Combined Statement of

Cash Flows, the average exchange rates for the respective financial year are used to convert into USD, the respective statements of the Funds with a presentation currency other than USD. The currency gain or loss on difference on retranslation of opening net assets attributable to redeemable participating shareholders at closing rates and translation of the Combined Statement of Comprehensive Income and the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders at average rates is included in the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders. This translation adjustment does not impact the net asset value per share of any of the individual Funds.

Transactions and balances
Foreign currency transactions are translated into the functional currency of each Fund using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions together with gains and losses from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

Proceeds from subscriptions and amounts paid on redemption of Redeemable Participating Shares are translated at average rates, which approximate the rates prevailing at the dates of the transactions. Translation differences on non-monetary items, such as equities, held at fair value through profit or loss are reported as part of the net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss.

All other exchange gains and losses are presented in the Statement of Comprehensive Income. Monetary foreign currency denominated assets and liabilities are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the Statement of Financial Position date.

(c) *Material accounting estimates and judgements*

The preparation of the Company's financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the amounts recognised in the financial statements. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that could require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in the future.

Going concern
The Company's management has made an assessment of the Company's ability to continue as a going concern and is satisfied that the Company has the resources to continue in business for the foreseeable future, being at least the next twelve months subsequent to the approval of the financial statements. Furthermore, the management is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Company's ability to continue as a going concern. Therefore, the financial statements continue to be prepared on the going concern basis.

Fair value of financial instruments
When the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the Statement of Financial Position cannot be derived from active markets, they are determined using a variety of valuation techniques that include the use of mathematical models. The inputs to these models are taken from observable markets where possible, but where this is not feasible, a degree of judgment is required in establishing fair values. The judgments include considerations of liquidity and model inputs such as credit risk (both own and counterparty's), correlation and volatility. Changes in assumptions about these factors could affect the reported fair value of financial instruments. The models are calibrated regularly and tested for validity using prices from any observable current market transactions in the same instrument (without modification or repackaging) or based on any available observable market data. As at 31 December 2024 and 31 December 2023, no positions were fair valued using the mathematical model.

(d) *Financial instruments*

(i) *Classification*
The Company classifies its investments, including derivatives, based on both the Company's business model for managing those financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets.

The portfolio of financial assets and financial liabilities is managed and performance is evaluated on a fair value basis. The Company is primarily focused on fair value information and uses that information to assess the assets' performance and to make decisions. Consequently, all investments, including derivatives and short-term investments are measured at Fair value through profit or loss.

The Company's policy requires the Investment Managers and the Board of Directors to evaluate the information about these financial assets and liabilities on a fair value basis together with other related financial information.

(ii) Recognition, derecognition and measurement
Regular purchases and sales of investments are recognised on the trade date - the date on which the Fund contracts to purchase or sell the investment. Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value. Transaction costs are expensed as incurred in the Statement of Comprehensive Income. Financial assets and financial liabilities are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Fund has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

(iii) Subsequent measurement
Subsequent to initial recognition, all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value. Gains and losses arising from changes in the fair value of the "financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss" category are presented in the Statement of Comprehensive Income within net gain on financial instruments at fair value through profit or loss in the year in which they arise.

(iv) Fair value
The fair value of financial assets and liabilities traded in active markets (such as publicly traded derivatives and trading securities) are based on quoted market prices at the Statement of Financial Position date, as detailed in the Company's Prospectus and Fund Supplements. The quoted market price used for financial assets and liabilities held by the Fund is based on a price within the bid ask spread that is most representative of fair value.

See section c) of this note for valuation of financial assets and financial liabilities not traded on an active market.

(v) Investment Funds
Investments in open-ended investment funds are valued at fair value at the latest available unaudited net asset value for the shares or units obtained from the relevant administrator. The changes in the daily net asset value of these units is recognised as net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss. For each relevant Fund, the fair value of investment funds, if any, are included in the financial assets at fair value through profit or loss, on the Statement of Financial Position and are shown in the Schedule of Investments of each relevant Fund.

(vi) Derivative instruments
Forward and Spot Foreign Currency Exchange Contracts
The fair value of open forward foreign currency exchange contracts and open spot foreign currency exchange contracts is calculated as the difference between the contracted rate and the current forward rate that would close out the contract on the Statement of Financial Position date. For each relevant Fund, unrealised gains or losses on open forward foreign currency exchange contracts, if any, are included in the financial assets or liabilities at fair value through profit or loss, as appropriate, on the Statement of Financial Position and are shown in the Schedule of Investments of each relevant Fund. For each relevant Fund, unrealised gains or losses on open spot foreign currency exchange contracts are included in cash and cash equivalents on the Statement of Financial Position. Changes in the value of open foreign currency exchange contracts are recognised as unrealised gains or losses on foreign currency exchange contracts within the Statement of Comprehensive Income until the contracts are terminated, at which time realised gains and losses are recognised within the Statement of Comprehensive Income.

Futures contracts
The Fund may purchase and sell futures contracts. A futures contract is a contract that obligates the holder to buy or sell an asset at a predetermined delivery price at a specified time in the future. Some futures contracts are net (cash) settled. Upon entering into a futures contract, the Fund is required to deposit cash or other liquid assets with the futures clearing broker in accordance with the initial margin requirements of the broker or exchange. Futures contracts are generally valued at the settlement price established at the close of business each day by the board of trade or exchange on which they are traded. For each relevant Fund, unrealised gains and losses on open futures contracts, if any, are included in the financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, as appropriate, on the Statement of Financial Position and are shown in the Schedule of Investments of each relevant Fund. Changes in the value of open futures contracts are recognised as unrealised gains or losses on futures contracts within the Statement of Comprehensive Income until the contracts are terminated, at which time realised gains and losses are recognised within the Statement of Comprehensive Income.

Cash may be deposited by or on behalf of a Fund for margin purposes with counterparties for open futures contracts. Such cash held with counterparties at the end of the financial year is recorded as Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments on the Statement of Financial Position.

(e) *Cash and cash equivalents/Bank overdraft**

All cash and cash equivalents are comprised of cash balances held within State Street Bank and Trust Company's ("State Street") custodian network and net unrealised gains and losses on open spot foreign currency exchange contracts. Certain cash balances may be held by sub-custodians, as approved and appointed by State Street, in markets where State Street does not operate as a depositary. Excess cash held with State Street is automatically swept overnight into shares of an underlying money market investment fund, namely, State Street USD Liquidity LVNAV Fund. Cash and cash equivalents are carried at amortised cost which approximates its fair value. Bank overdrafts are presented separately on the Statement of Financial Position and are payable to State Street. For the purpose of the Statement of Cash Flows, bank overdrafts are presented as part of cash and cash equivalents.

As at 31 December 2024 and 31 December 2023, none of the Funds are highly leveraged.

* A separate cash account is opened at the umbrella level in different currencies (the "Umbrella Cash Account"). The Umbrella Cash Account is held with the Depositary and is solely used for fee and expense processing related to the Funds and the Company. The Umbrella Cash Account is excluded in the regular NAV calculation of the share-classes as it serves as a transit account for the fee and invoice payment process. The Umbrella Cash Account is subject neither to fees nor interest. As at 31 December 2024, the total balance of the

Umbrella Cash Account amounted to USD 2,469,306 (31 December 2023: USD 1,405,195). This Umbrella Cash Account is receivable by the Distributor. This amount is not recognised on the Funds' or Company's Statement of Financial Position as at 31 December 2024 and is noted here only.

(f) *Redeemable participating shares*

Redeemable participating shares are redeemable at the shareholder's option and are classified as financial liabilities, in accordance with IAS 32.

The Funds issue shares at the net asset value of the existing shares on the basis of dealing prices. In accordance with the Prospectus the holders of participating shares can redeem them for cash equal to a proportionate share of the relevant Fund's net asset value (calculated in accordance with redemption requirements) on the relevant dealing day.

The Fund's net asset value per share is calculated by dividing the net assets attributable to redeemable participating shareholders (calculated in accordance with redemption requirements) by the number of shares in issue.

(g) *Unrealised and realised gain/(loss) on investments*

In respect of each instrument type classified as financial instruments at fair value through profit or loss, the changes in unrealised gains/(losses) and realised gains/(losses) are included in net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income for the Fund.

Realised gains and losses on disposals of financial instruments classified as "at fair value through profit or loss" are calculated using the average cost method. They represent the difference between an instrument's initial carrying amount and disposal amount, or cash payments or receipts made on settlement of derivative contracts (excluding payments or receipts on collateral margin accounts for such instruments).

(h) *Dividend income and interest expense*

Dividend income is credited to the Statement of Comprehensive Income on the dates on which the relevant securities are listed as "ex-dividend". Dividend income is shown gross of any non-recoverable withholding taxes, which are disclosed separately in the Statement of Comprehensive Income, and net of any tax credits. Interest expense are recognised in the Statement of Comprehensive Income on an accruals basis.

(i) *Bond income*

Bond income earned arising on fixed interest securities and liquidity instruments is recognised on an effective yield basis.

(j) *Expenses*

Expenses are accounted for on an accrual basis. Expenses are charged to the Statement of Comprehensive Income.

(k) *Distributions*

Distributions with an ex date during the financial year under review are included as a finance cost in the Statement of Comprehensive Income. The reinvestment of the deemed distribution if applicable, being the portion of the total distribution reinvested, are included as a share transaction in the Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares.

(l) *Taxation*

A Fund may be liable to taxes (including withholding taxes) in countries other than Ireland on dividend, interest income earned and capital gains arising on its investments. Income that is subject to such tax is recognised gross of the taxes and the corresponding tax is recognised as withholding tax expense in the Statement of Comprehensive Income. The capital gains taxes are recognised within the net gain on financial instruments at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income.

(m) *Share Class Allocations*

Income, expenses (excluding class specific expenses) and realised/unrealised gains/losses pertaining to the Funds are allocated proportionately to each class of shares based upon the relative NAV of outstanding shares of each class at the beginning of the day (after adjusting for subscriptions, repurchases and distributions affecting the respective classes). Class-specific expenses are charged directly to the applicable class.

(n) *Collateral*

Securities Lending Programme
A Fund may receive collateral in the form of stock from counterparties as part of the Company's securities lending programme. This collateral does not form part of the net assets of the relevant Fund. Collateral is recognised on the date the relevant Fund becomes a party to the contractual provisions of the securities lending arrangement. Collateral is derecognised when the securities on loan for which the collateral has been pledged have been returned to the relevant Fund. All collateral received under the securities lending programme is held with the securities lending agent, State Street Bank International GmbH, Frankfurt Branch.

In event of default by the counterparty, under the contractual provisions of the securities lending agreement, the relevant Fund seizes ownership of the collateral and no longer has repayment obligations of the collateral to the counterparty.

See Note 9 for further details regarding collateral received under the securities lending programme as of 31 December 2024 and 31 December 2023.

(o) *Segment reporting*

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting used by the chief operating decision maker. The chief operating decision maker, who is responsible for allocating resources and assessing performance of the operating segments, has been identified as the Investment Managers.

(p) *Transaction costs*

Transaction costs are incremental costs that are directly attributable to the acquisition, issue or disposal of a financial asset or financial liability. An incremental cost is one that would not have been incurred if the entity had not acquired, issued or disposed of the financial instrument.

Transaction costs on the purchase and sale of forwards are included in the purchase and sale price of the investment. They cannot be practically or reliably gathered as they are embedded in the cost of the investment and cannot be separately verified or disclosed.

Transaction costs on purchases and sales of equities and bonds are included in net gains/(losses) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income for each Fund. These costs are separately identifiable transaction costs and the total costs incurred by each Fund, inclusive of stamp duty, during the financial year are disclosed in Note 4. Custody transaction costs form part of the Total Expense Ratio ("TER") of the Fund but are not distinguishable from the other expenses captured within the TER.

(q) *Securities lending*

The Company has appointed State Street Bank International GmbH, Frankfurt Branch as securities lending agent. Certain Funds may lend securities through the securities lending agent to broker, dealers and other financial organisations to earn additional income. Income earned from securities lending activities is accounted for on an accruals basis. See Note 9 for details.

(r) *Significant non-cash transactions*

Many investing and financing activities do not have a direct impact on current cash flows although they do affect the capital and asset structure of an entity. The exclusion of non-cash transactions from the statement of cash flows is consistent with the objective of a statement of cash flows as these items do not involve cash flows in the current period. Examples of non-cash transactions are: (a) the acquisition of assets either by assuming directly related liabilities or by means of a finance lease; (b) the acquisition of an entity by means of an equity issue; (c) the conversion of debt to equity; (d) in-specie subscription. In the case of the Company, the total value of the non-cash assets transferred in-specie to the Company via the Merger on 26 August 2024 was USD 8,089,569,509. The assets transferred were valued at fair value on the date of merger. During the financial year ended 31 December 2023, MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Fund merged into the MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF by way of an in-specie transfer, amounting to EUR 6,450,056.

(s) *Income equalisation*

Income equalisation arrangements are applied in the case of subscriptions to and redemptions from certain Funds. The Net Asset Value per redeemable participating share as calculated on each Dealing Day has an income element and a capital element. In relation to any subscription or redemption, the monies received or paid are allocated proportionately to or from income and capital in a Fund. These arrangements are intended to ensure that the income per redeemable participating share, which is distributed in respect of any distribution period for which a distribution is made, is not affected by changes in the number of redeemable participating shares in issue during that period and to ensure dividend distributions are paid to shareholders at the same rate. The calculation of equalisation is based on net income. Income equalisation is included in the Share transaction section of the Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares, for all Funds.

(t) *Offsetting financial instruments*

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in the Statement of Financial Position when there is a legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the asset and settle the liability simultaneously.

(u) *Multi-Currency Revolving Credit Facility Agreement*

Each Fund may borrow money from State Street Bank International GmbH up to a limit of 10% of its Net Asset Value, but only for temporary or emergency purposes. A Fund may acquire foreign currency by means of a back-to-back loan agreement. Foreign currency obtained in this way is not classified as borrowing for the purposes of the UCITS Regulations provided that the offsetting deposit equals or exceeds value of the foreign currency loan outstanding. The relevant Fund shall repay each loan made on the earlier of (a) in the case of any loan other than a rollover loan, the date falling not more than sixty calendar days after its utilisation date; or any rollover loan, the term of that rollover loan when aggregated with the term of the original overnight loan to which that rollover loan relates and the terms of all other rollover loans relating to that original overnight loan, the date falling not more than sixty calendar days after the utilisation

date of that original overnight Loan; (b) and the final maturity date. Loans payable are carried at amortised cost which approximates its fair value. As at 31 December 2024, the carrying value of the amount drawn down under the credit facility agreement was USD 5,828,522 (31 December 2023: USD Nil).

Interest is calculated daily using the percentage rate per annum equal to the aggregate of the applicable margin and reference rate. Interest charged on the credit facility for the year ended 31 December 2024 is included within the expenses in the Statement of Comprehensive Income.

Note 2 Taxation

Investors should be aware that tax regulations and their application or interpretation by the relevant taxation authorities can change periodically. The following should not be taken as constituting legal or tax advice. Investors should obtain information and, if necessary, should consult their professional advisers on the possible tax or other consequences of buying, holding, transferring or selling the Shares under the laws of their countries of origin citizenship, residence or domicile.

Under current law and practice the Company qualifies as an investment undertaking as defined in Section 739B of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended. On that basis, it is not chargeable to Irish tax on its income or gains.

However, Irish tax may arise on the happening of a "chargeable event". A chargeable event includes any distribution payments to Shareholders or any encashment, redemption, cancellation or transfer of shares and the holding of shares at the end of each eight year period beginning with the acquisition of such shares.

No Irish tax will arise on the Company in respect of chargeable events in respect of:

a) A Shareholder who is neither Irish resident nor ordinarily resident in Ireland for tax purposes, at the time of the chargeable event, provided appropriate valid declarations in accordance with the provisions of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended, are held by the Company; or the Company has been authorised by the Irish Revenue to make gross payments in the absence of appropriate declarations and;
b) Certain exempted Irish tax resident Shareholders who have provided the Company with the necessary signed statutory declarations and;
c) Any transaction (which might otherwise be a chargeable event) in relation to shares held in a recognised clearing system as designated by order of the Irish Revenue Commissioners (such as CREST) will not constitute a chargeable event. It is the current intention of the Directors that all the shares in the Company will be held in Crest or another recognised clearing system.

Dividends, interest and capital gains (if any) received on investments made by the Company may be subject to taxes imposed by the country from which the investment income/ gains are received and such withholding taxes may not be recoverable by the Company or its Shareholders.

The Common Reporting Standard ("CRS") has been developed by the OECD to address the issue of offshore tax evasion on a global basis. Prospective investors will be required to provide to the Fund information about themselves and their tax status prior to investment in order to enable the Fund to satisfy its obligations under CRS, and to update that information on a continuing basis. Prospective investors should note the Fund's obligation to disclose such information to the Irish tax authority. The Irish tax authorities will exchange the information with other tax authorities in participating CRS jurisdictions on an annual basis. Each investor acknowledges that the Fund may take such action as it considers necessary in relation to such investor's holding in the Fund to ensure that any withholding tax suffered by the Fund and any other related costs, interest, penalties and other losses and liabilities arising from such investor's failure to provide the requested information to the Fund is economically borne by such investor.

FATCA is the Foreign Account Tax Compliance Act which aims to gather information on overseas accounts held by US Persons and ultimately ensure that the correct amount of tax is paid by US taxpayers. FATCA enforces reporting obligations on foreign Financial Institutions ("FIs") where these accounts are held. The Directors intend that the Company will continue to be compliant with FATCA and the relevant Intergovernmental Agreement (IGA) regulations. The Company has been classified as a Reporting Model 1 Foreign Financial Institution with the GIIN: F8WC9R.99999.SL.372.

In general the Directors intend that each Fund available to the UK will be certified by HM Revenue & Customs in the UK as reporting funds. The reporting fund status will remain in place permanently provided that the annual reporting requirements are satisfied. In broad terms, a "reporting fund" is an offshore fund that meets certain annual reporting requirements to HM Revenue & Customs and its investors. The Directors intend to manage the affairs of the Company so that these annual duties are met and will continue to be met on an ongoing basis.

German equity ratios are calculated and distributed daily.

DAC6 – Disclosure requirements for reportable cross-border tax arrangements

On 25 May 2018, the European and Financial Affairs Council ("ECOFIN") formally adopted Council Directive (EU) 2018/822 ("the DAC6") which provides for mandatory disclosure rules for certain crossborder arrangements. The Directive is the latest in a number of measures designed to strengthen tax transparency and to fight against what is regarded as aggressive cross-border tax planning.

DAC6 imposes mandatory reporting requirements on EU-based tax advisors, accountants, lawyers, banks, financial advisors and other intermediaries who design, market, organise, make available for implementation or manage the implementation of potentially aggressive cross-border tax planning schemes. It also covers persons who provide aid, assistance or advice in relation to potentially aggressive cross-border tax-planning schemes, where they can be reasonably expected to know that they have performed that function. If the intermediary is located outside the EU or is bound by legal professional privilege, the obligation to report can pass to the Fund in certain instances, as the taxpayer.

An arrangement is reportable if it falls within certain hallmarks. These hallmarks are very broadly defined and have the potential to capture a wide range of transactions.

DAC6 was transposed into Irish law by Chapter 3A, Part 33, Taxes Consolidation Act 1997, which was introduced by section 67 of Finance Act 2019.

Under DAC6, any reportable transactions that occur are required to be reported within 30 days.

Note 3 Financial risks

Global Exposure

Per the UCITS Regulations, and as part of the risk management and reporting requirements, the Funds must be monitored and measured in accordance with the regulatory requirements. In accordance with the regulatory requirements, global exposure can be calculated in two ways, either:

(i) the Commitment Approach that calculates the incremental exposure generated by the instruments held in the Funds; or

(ii) Value at Risk ("VaR"), where complex investment strategies are used. The VaR measure estimates the potential loss of the portfolio over a pre-defined year of time given a specified confidence level. The VaR methodology is a statistical measurement that produces a single aggregate result for the overall portfolio, taking into consideration the market volatilities of all the markets and assets as well as their correlations allowing for offsetting across different assets and markets.

The Funds use the commitment approach to measure global exposure.

The Funds' activities expose them to a variety of financial risks: market risk (including currency risk, fair value interest rate risk, cash flow interest rate risk and price risk), credit risk and liquidity risk.

The ability of a Fund to achieve significant correlation between the performance of the Fund and the Index it tracks may be affected by changes in securities markets, changes in the composition of the Index, cash flows into and out of the Fund and the fees and expenses of the Fund. The Fund will seek to track Index returns regardless of the current or projected performance of the Index or of securities comprising the Index. As a result, the Fund's performance may be less favourable than that of a portfolio managed using an active investment strategy. The structure and composition of the Index will affect the performance, volatility and risk of the Index (in absolute terms and by comparison with other indices), and consequently, the performance, volatility and risk of the Fund.

Market risks

Price risk
The Funds are exposed to equity price risk. This arises from investments held by the Funds for which prices in the future are uncertain. The investments of the Funds are subject to general economic conditions, normal market fluctuations and the risks inherent in investment in international securities markets. The Funds' exposure to market price risk is the total value of financial assets at fair value through profit or loss as set out in the Statement of Financial Position.

With all other factors unchanged the sensitivity of the Funds to a 10% fluctuation in market prices of Transferable securities which is management's best estimate of a reasonable possible shift in the market prices, is set out in the table below:

Fund	Estimated NAV increase/ (decrease) 2024	Estimated NAV increase/ (decrease) 2023
MSCI USA UCITS ETF	USD295,027,766	USD225,619,937
MSCI USA Value UCITS ETF	USD74,665,750	USD59,911,741
MSCI World UCITS ETF	USD219,645,110	USD26,525,828
S&P 500 UCITS ETF	USD119,762,695	USD81,942,857
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	USD15,436,983	USD7,874,360
MSCI Australia UCITS ETF	AUD75,847,965	AUD52,242,034
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	EUR39,132,357	EUR42,527,677
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF	CHF28,985,760	CHF20,847,870
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD12,271,037	USD15,439,994
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	GBP76,577,802	GBP88,510,111
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	USD4,507,171	USD4,151,384
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF	USD17,966,912	USD27,555,190

Fund	Estimated NAV increase/ (decrease) 2024	Estimated NAV increase/ (decrease) 2023
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF	USD142,944,074	USD160,209,487
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	USD15,104,322	USD14,666,501
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	USD278,178,249	USD248,247,937
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	USD410,924,701	USD310,151,741
Global Gender Equality UCITS ETF	USD59,008,947	USD75,471,258
S&P 500 ESG UCITS ETF	USD511,005,688	USD363,068,338
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	USD193,886,700	USD184,430,815
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	USD167,653,908	USD120,425,404
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	USD73,495,276	USD28,785,714
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	USD1,390,999	USD1,876,505
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR442,901	EUR415,772
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR491,465	EUR456,667
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD45,510,084	USD11,123,878
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	JPY3,919,032,843	JPY5,653,889,906
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD1,027,710	USD713,880
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	USD302,342	USD717,635
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	JPY226,305,841	JPY2,621,136,670
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	EUR10,449,885	EUR22,806,278
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD1,655,839	USD1,026,670
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD8,801,323	USD2,710,495
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	USD47,830,605	USD20,094,971
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF	USD632,221	USD773,826
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	AUD17,473,703	AUD605,505
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF	USD761,226	USD694,249
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD634,701	USD211,915
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF[1]	USD299,401	n.a
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF[2]	EUR3,080,085	n.a
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[2]	CAD242,231	n.a
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF[3]	USD874,490	n.a
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD27,511,341	n.a
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4]	USD17,617,317	n.a
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD303,957,833	n.a
MSCI USA NSL UCITS ETF[4]	USD285,688,089	n.a
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD60,510,626	n.a
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF[4]	USD3,833,741	n.a
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD121,871,673	n.a

[1] The Fund launched on 18 March 2024.
[2] The Fund launched on 19 March 2024.
[3] The Fund launched on 20 March 2024.
[4] The Fund launched on 26 August 2024.

The estimated sensitivities above are for illustrative purposes only and are not intended to be predictive. Actual fluctuations in response to market price changes may differ substantially from the above.

Currency risk

The Funds may invest in securities that are denominated in currencies that differ from the base currency. Changes in the values of those currencies relative to the base currency may have a positive or negative effect on the values of the Funds' investments denominated in those currencies.

The below tables include traded foreign forward currency contracts related to share class hedging. As at 31 December 2024 and 31 December 2023, the following Funds participated in share class hedging:

31 December 2024
MSCI USA UCITS ETF
MSCI World UCITS ETF
S&P 500 UCITS ETF
MSCI Australia UCITS ETF
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
Global Gender Equality UCITS ETF
S&P 500 ESG UCITS ETF

31 December 2024
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF
31 December 2023
MSCI USA UCITS ETF
S&P 500 UCITS ETF
MSCI Australia UCITS ETF
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
Global Gender Equality UCITS ETF
S&P 500 ESG UCITS ETF
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

At 31 December 2024, the following Funds have no exposure to currencies other than their functional currency: MSCI USA Value UCITS ETF, MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF and EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF. The remaining Funds' exposure to currencies other than their functional currency is set out in the tables below.

As at 31 December 2024

MSCI USA UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	10,805	—	41,104,783	41,115,588
Euro	(28)	—	—	(28)
Total	**10,777**	**—**	**41,104,783**	**41,115,560**

MSCI World UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	82,268	37,468,078	(5,403,633)	32,146,713
British Pound	902,014	75,307,341	586,334	76,795,689
Canadian Dollar	154,218	66,153,561	(9,501,262)	56,806,517
Danish Krone	44,592	15,093,378	(2,305,677)	12,832,293
Euro	2,360,979	165,906,411	19,703,891	187,971,281
Hong Kong Dollar	17,102	8,620,836	(1,326,678)	7,311,260
Israeli New Shekel	2,885	2,351,592	(306,434)	2,048,043
Japanese Yen	1,391,874	118,033,627	(15,849,260)	103,576,241
New Zealand Dollar	2,951	847,063	(142,806)	707,208
Norwegian Krone	43,495	3,106,066	(414,456)	2,735,105
Singapore Dollar	956	6,691,655	(940,818)	5,751,793
Swedish Krona	5,015	15,997,108	(2,230,492)	13,771,631
Swiss Franc	(28,733)	48,956,800	244,712,061	293,640,128
Total	**4,979,616**	**564,533,516**	**226,580,770**	**796,093,902**

S&P 500 UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	3,999	—	56,633,889	56,637,888
Euro	6,717	—	66,985,056	66,991,773
Swiss Franc	(152,444)	—	172,074,772	171,922,328
Total	**(141,728)**	**—**	**295,693,717**	**295,551,989**

Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	5,886	49,391,346	—	49,397,232

Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	1,132	6,998,525	—	6,999,657
Canadian Dollar	2,801	79,191,491	—	79,194,292
Euro	1,093	—	—	1,093
Hong Kong Dollar	4,967	6,086,028	—	6,090,995
Turkish Lira	100	—	—	100
Total	**15,979**	**141,667,390**	**—**	**141,683,369**

MSCI Australia UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) AUD	Non-Monetary Assets AUD	Hedging and exposure from share class hedges AUD	Net Currency Exposure AUD
British Pound	2,534	—	6,186,436	6,188,970
Euro	698,937	—	41,692,831	42,391,768
Swiss Franc	789	—	53,114,125	53,114,914
United States Dollar	(569,675)	—	61,693,740	61,124,065
Total	**132,585**	**—**	**162,687,132**	**162,819,717**

MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	(8)	—	—	(8)
United States Dollar	4,325,247	400,003,897	(412,128,904)	(7,799,760)
Total	**4,325,239**	**400,003,897**	**(412,128,904)**	**(7,799,768)**

MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) CHF	Non-Monetary Assets CHF	Hedging and exposure from share class hedges CHF	Net Currency Exposure CHF
United States Dollar	330,527	299,310,573	(305,276,384)	(5,635,284)
Total	**330,527**	**299,310,573**	**(305,276,384)**	**(5,635,284)**

S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	16,600	4,329,575	(614,810)	3,731,365
British Pound	9,918	7,449,929	(1,049,060)	6,410,787
Canadian Dollar	121,229	19,258,251	(2,778,380)	16,601,100
Danish Krone	7,020	1,057,532	(163,658)	900,894
Euro	291,241	14,069,053	15,013,630	29,373,924
Hong Kong Dollar	5,461	—	—	5,461
Japanese Yen	300,423	25,138,881	(3,412,803)	22,026,501
New Zealand Dollar	520	—	—	520
Norwegian Krone	127,081	1,741,548	(245,603)	1,623,026
Singapore Dollar	3,466	—	—	3,466
South Korean Won	—	3,843,635	—	3,843,635
Swedish Krona	965	1,250,253	(186,700)	1,064,518
Swiss Franc	1,186	14,001,116	(1,963,354)	12,038,948
Total	**885,110**	**92,139,773**	**4,599,262**	**97,624,145**

MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) GBP	Non-Monetary Assets GBP	Hedging and exposure from share class hedges GBP	Net Currency Exposure GBP
Euro	15,116	—	75,056,169	75,071,285
Swiss Franc	11,356	—	8,512,370	8,523,726
United States Dollar	15	—	—	15
Total	**26,487**	**—**	**83,568,539**	**83,595,026**

Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	159	—	4,779,827	4,779,986
Total	**159**	**—**	**4,779,827**	**4,779,986**

Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	129	—	7,287,757	7,287,886
Euro	26,824	—	14,866,888	14,893,712
Total	**26,953**	—	**22,154,645**	**22,181,598**

Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	(1,003,916)	—	32,645,778	31,641,862
Euro	2,909	—	44,515,054	44,517,963
Swiss Franc	(12,340)	—	36,353,674	36,341,334
Total	**(1,013,347)**	—	**113,514,506**	**112,501,159**

MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Canadian Dollar	23	—	—	23
Euro	234	—	7,672,750	7,672,984
Swiss Franc	(7,555)	—	26,092,860	26,085,305
Total	**(7,298)**	—	**33,765,610**	**33,758,312**

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	176,479	37,960,357	(29,192,170)	8,944,666
Brazilian Real	124,034	5,983,766	—	6,107,800
British Pound	(1,042,916)	50,267,216	256,922,096	306,146,396
Canadian Dollar	360,093	94,075,492	(72,296,378)	22,139,207
Chilean Peso	139,435	1,191,919	—	1,331,354
Chinese Yuan (Onshore)	232,046	6,310,962	—	6,543,008
Colombian Peso	49,200	1,259,305	—	1,308,505

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Czech Koruna	42,850	658,599	—	701,449
Danish Krone	503,785	48,696,359	(42,202,283)	6,997,861
Euro	2,938,743	208,838,258	581,617,870	793,394,871
Hong Kong Dollar	85,902	66,292,526	(10,942,536)	55,435,892
Hungarian Forint	32,698	623,850	—	656,548
Indian Rupee	619,039	31,694,391	—	32,313,430
Indonesian Rupiah	106,046	352,155	—	458,201
Israeli New Shekel	40,839	4	—	40,843
Japanese Yen	1,943,331	160,763,352	(115,409,787)	47,296,896
Malaysian Ringgit	119,834	5,703,596	—	5,823,430
Mexican Peso	98,377	5,776,980	—	5,875,357
New Zealand Dollar	75,281	728,437	(507,659)	296,059
Norwegian Krone	540,789	6,319,468	(4,786,667)	2,073,590
Philippine Peso	25,902	—	—	25,902
Polish Zloty	33,400	1,837,607	—	1,871,007
Qatari Riyal	394,745	3,264,681	—	3,659,426
Saudi Arabian Riyal	8	809,257	—	809,265
Singapore Dollar	51,165	2,879,191	(2,228,757)	701,599
South African Rand	38,773	23,901,670	—	23,940,443
South Korean Won	598,707	18,326,481	—	18,925,188
Swedish Krona	22,731	7,607,821	(5,739,195)	1,891,357
Swiss Franc	(2,780,928)	59,447,627	470,994,435	527,661,134
Taiwan Dollar	735,944	144,995,778	—	145,731,722

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Thailand Baht	84,724	5,934,245	—	6,018,969
Turkish Lira	16,901	453,584	—	470,485
United Arab Emirates Dirham	509	2,474,139	—	2,474,648
Total	**6,408,466**	**1,005,429,073**	**1,026,228,969**	**2,038,066,508**

MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	68,466	67,763,093	(41,489,355)	26,342,204
Brazilian Real	345,866	11,860,721	—	12,206,587
British Pound	316,561	139,795,253	71,431,972	211,543,786
Canadian Dollar	192,311	116,978,341	(71,841,777)	45,328,875
Chilean Peso	839	1,426,481	—	1,427,320
Chinese Yuan (Onshore)	634,224	12,864,200	—	13,498,424
Colombian Peso	37,193	268,755	—	305,948
Czech Koruna	16,227	524,758	—	540,985
Danish Krone	247,187	33,462,897	(22,384,434)	11,325,650
Egyptian Pound	3,540	228,130	—	231,670
Euro	3,613,881	326,793,815	173,495,556	503,903,252
Hong Kong Dollar	45,891	98,116,299	(10,237,669)	87,924,521
Hungarian Forint	48,538	913,936	—	962,474
Indian Rupee	521,691	64,078,335	—	64,600,026
Indonesian Rupiah	203,112	4,792,605	—	4,995,717
Israeli New Shekel	9,379	4,078,632	(2,250,961)	1,837,050
Japanese Yen	2,560,521	226,983,848	(49,148,879)	180,395,490

MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Kuwaiti Dinar	—	3,550,281	—	3,550,281
Malaysian Ringgit	361,947	4,527,949	—	4,889,896
Mexican Peso	3,894	6,880,384	—	6,884,278
New Zealand Dollar	3,781	1,643,853	(1,129,089)	518,545
Norwegian Krone	361,012	6,394,342	(3,577,691)	3,177,663
Pakistani Rupee	576	—	—	576
Philippine Peso	5,588	2,083,341	—	2,088,929
Polish Zloty	138,578	3,106,027	—	3,244,605
Qatari Riyal	162,847	2,231,621	—	2,394,468
Saudi Arabian Riyal	22,378	10,929,731	—	10,952,109
Singapore Dollar	6,489	13,944,522	(8,425,580)	5,525,431
South African Rand	785	12,308,371	—	12,309,156
South Korean Won	787,147	36,423,282	—	37,210,429
Swedish Krona	5,752	31,422,599	(18,721,507)	12,706,844
Swiss Franc	(689,918)	89,549,988	806,166,019	895,026,089
Taiwan Dollar	184,121	97,981,132	—	98,165,253
Thailand Baht	36,308	5,382,380	—	5,418,688
Turkish Lira	6,052	1,988,815	—	1,994,867
United Arab Emirates Dirham	259,873	4,997,802	—	5,257,675
Total	**10,522,637**	**1,446,276,519**	**821,886,605**	**2,278,685,761**

Global Gender Equality UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	301,377	60,847,660	(14,735,873)	46,413,164
British Pound	158,202	55,579,524	(14,178,172)	41,559,554
Canadian Dollar	104,462	19,206,623	(6,320,190)	12,990,895
Euro	781,822	95,450,969	(5,572,272)	90,660,519
Hong Kong Dollar	17	—	—	17
Japanese Yen	2,057	5,538,841	(1,790,946)	3,749,952
Norwegian Krone	1,976,682	23,287,335	(7,866,679)	17,397,338
Singapore Dollar	7,434	5,212,783	(1,751,383)	3,468,834
Swedish Krona	44,166	5,314,271	(1,845,569)	3,512,868
Swiss Franc	154,598	11,410,966	152,933,416	164,498,980
Total	**3,530,817**	**281,848,972**	**98,872,332**	**384,252,121**

S&P 500 ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	26,809	—	10,098,014	10,124,823
Euro	(2,176,888)	—	484,478,351	482,301,463
Swiss Franc	(241,158)	—	181,622,679	181,381,521
Total	**(2,391,237)**	**—**	**676,199,044**	**673,807,807**

MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	190,770	—	204,637,395	204,828,165
Euro	(10,142)	—	127,173,156	127,163,014
Swiss Franc	86,216	—	153,690,311	153,776,527
Total	**266,844**	**—**	**485,500,862**	**485,767,706**

MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	55,506	27,665,947	(4,982,882)	22,738,571
British Pound	92,041	32,085,177	(4,060,330)	28,116,888
Canadian Dollar	85,470	62,468,014	(11,534,392)	51,019,092
Danish Krone	135,131	32,638,125	(6,806,142)	25,967,114
Euro	1,705,588	137,838,757	112,085,847	251,630,192
Hong Kong Dollar	3,452	9,301,918	(1,738,711)	7,566,659
Israeli New Shekel	10,318	—	—	10,318
Japanese Yen	1,076,301	110,359,109	(19,065,949)	92,369,461
New Zealand Dollar	51,758	370,609	(79,045)	343,322
Norwegian Krone	159,889	4,195,938	(768,391)	3,587,436
Singapore Dollar	27,766	1,410,583	(270,416)	1,167,933
Swedish Krona	6,427	3,607,119	(625,414)	2,988,132
Swiss Franc	3,823	40,899,147	158,385,758	199,288,728
Total	**3,413,470**	**462,840,443**	**220,539,933**	**686,793,846**

S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	1,186	—	14,549,278	14,550,464
Euro	506	—	7,666,483	7,666,989
Total	**1,692**	**—**	**22,215,761**	**22,217,453**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	931	173,172	—	174,103
British Pound	4,269	722,661	—	726,930

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Canadian Dollar	3,187	196,742	—	199,929
Danish Krone	807	122,996	—	123,803
Euro	11,884	1,419,952	—	1,431,836
Hong Kong Dollar	1,153	30,909	—	32,062
Israeli New Shekel	369	11,007	—	11,376
Japanese Yen	5,052	543,410	—	548,462
New Zealand Dollar	682	15,929	—	16,611
Norwegian Krone	3,094	34,623	—	37,717
Polish Zloty	493	6,491	—	6,984
Singapore Dollar	753	60,687	—	61,440
Swedish Krona	477	163,675	—	164,152
Swiss Franc	142	414,165	—	414,307
Total	**33,293**	**3,916,419**	**—**	**3,949,712**

MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	967	79	—	1,046
United States Dollar	707	32,044	—	32,751
Total	**1,674**	**32,123**	**—**	**33,797**

MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	1,146	909,713	—	910,859
Danish Krone	32	271,281	—	271,313
Norwegian Krone	3,105	66,115	—	69,220

MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
Swedish Krona	32	280,717	—	280,749
Swiss Franc	67	863,697	—	863,764
United States Dollar	242	11,201	—	11,443
Total	**4,624**	**2,402,724**	**—**	**2,407,348**

MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) JPY	Non-Monetary Assets JPY	Hedging and exposure from share class hedges JPY	Net Currency Exposure JPY
Euro	617,418	—	3,397,343,021	3,397,960,439
United States Dollar	22,154	—	—	22,154
Total	**639,572**	**—**	**3,397,343,021**	**3,397,982,593**

MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	841	118,397	—	119,238
British Pound	939	223,358	—	224,297
Canadian Dollar	1,475	399,694	—	401,169
Danish Krone	285	140,565	—	140,850
Euro	8,892	838,929	—	847,821
Hong Kong Dollar	712	33,858	—	34,570
Israeli New Shekel	248	3,921	—	4,169
Japanese Yen	1,546	431,871	—	433,417
New Zealand Dollar	266	10,102	—	10,368
Norwegian Krone	754	27,619	—	28,373
Singapore Dollar	109	49,501	—	49,610

MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Swedish Krona	245	67,911	—	68,156
Swiss Franc	1,196	319,393	—	320,589
Total	**17,508**	**2,665,119**	**—**	**2,682,627**

MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	1,036	—	—	1,036
Danish Krone	49	—	—	49
Norwegian Krone	2,984	—	—	2,984
United States Dollar	32	865,577	—	865,609
Total	**4,101**	**865,577**	**—**	**869,678**

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	2,059	217,096	—	219,155
Brazilian Real	1,614	54,339	—	55,953
British Pound	1,319	375,528	—	376,847
Canadian Dollar	2,269	568,608	—	570,877
Chilean Peso	579	12,034	—	12,613
Chinese Yuan (Offshore)	179,862	—	—	179,862
Chinese Yuan (Onshore)	(176,720)	126,561	—	(50,159)
Colombian Peso	107	868	—	975
Czech Koruna	767	—	—	767
Danish Krone	526	194,777	—	195,303
Egyptian Pound	—	994	—	994

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	3,735	1,245,673	—	1,249,408
Hong Kong Dollar	223	375,274	—	375,497
Hungarian Forint	218	—	—	218
Indian Rupee	2,562	306,824	—	309,386
Indonesian Rupiah	73	5,000	—	5,073
Israeli New Shekel	337	11,058	—	11,395
Japanese Yen	1,672	660,789	—	662,461
Kuwaiti Dinar	496	24,444	—	24,940
Malaysian Ringgit	416	6,706	—	7,122
Mexican Peso	828	51,667	—	52,495
New Zealand Dollar	416	16,855	—	17,271
Norwegian Krone	1,282	40,226	—	41,508
Polish Zloty	268	41,612	—	41,880
Qatari Riyal	981	15,526	—	16,507
Saudi Arabian Riyal	107	117,095	—	117,202
Singapore Dollar	360	68,265	—	68,625
South African Rand	396	50,278	—	50,674
South Korean Won	575	116,396	—	116,971
Swedish Krona	3	100,443	—	100,446
Swiss Franc	670	453,749	—	454,419
Taiwan Dollar	2,202	250,923	—	253,125
Thailand Baht	1,368	24,800	—	26,168

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Turkish Lira	483	19,588	—	20,071
United Arab Emirates Dirham	—	2,838	—	2,838
Total	**32,053**	**5,556,834**	**—**	**5,588,887**

MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Brazilian Real	48,144	4,269,570	—	4,317,714
Chilean Peso	3,894	1,061,477	—	1,065,371
Chinese Yuan (Onshore)	11,580	5,210,789	—	5,222,369
Colombian Peso	614	32,407	—	33,021
Czech Koruna	4,410	356,247	—	360,657
Euro	2,550	491,741	—	494,291
Hong Kong Dollar	9,217	14,661,832	—	14,671,049
Hungarian Forint	1,186	372,410	—	373,596
Indian Rupee	113,249	18,056,176	—	18,169,425
Indonesian Rupiah	517	552,197	—	552,714
Kuwaiti Dinar	—	297,568	—	297,568
Malaysian Ringgit	6,358	842,659	—	849,017
Mexican Peso	575	2,663,506	—	2,664,081
Philippine Peso	1,644	31,524	—	33,168
Polish Zloty	18,282	1,950,241	—	1,968,523
Qatari Riyal	3,507	493,765	—	497,272
Saudi Arabian Riyal	2,481	4,663,894	—	4,666,375
South African Rand	2,808	2,935,480	—	2,938,288

MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
South Korean Won	15,568	5,872,405	—	5,887,973
Taiwan Dollar	68,548	18,457,654	—	18,526,202
Thailand Baht	3,199	1,976,866	—	1,980,065
Turkish Lira	2,886	412,060	—	414,946
United Arab Emirates Dirham	—	76,435	—	76,435
Total	**321,217**	**85,738,903**	**—**	**86,060,120**

MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	28,130	26,466,807	—	26,494,937
British Pound	169,425	32,975,033	—	33,144,458
Canadian Dollar	23,639	19,890,507	—	19,914,146
Danish Krone	6,484	2,899,798	—	2,906,282
Euro	95,658	22,661,137	—	22,756,795
Hong Kong Dollar	15,547	1,110,190	—	1,125,737
Israeli New Shekel	1,737	280,838	—	282,575
Japanese Yen	681,440	49,304,153	—	49,985,593
New Zealand Dollar	2,882	1,302,546	—	1,305,428
Norwegian Krone	74,516	3,964,227	—	4,038,743
Singapore Dollar	5,702	2,924,190	—	2,929,892
Swedish Krona	3,693	8,352,320	—	8,356,013
Swiss Franc	3,372	7,975,833	—	7,979,205
Total	**1,112,225**	**180,107,579**	**—**	**181,219,804**

MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	10,268	4,296,499	(837,562)	3,469,205
Euro	286	3,109	1,239,795	1,243,190
Hong Kong Dollar	686	872,753	(164,253)	709,186
New Zealand Dollar	461	200,911	(36,993)	164,379
Singapore Dollar	403	884,276	(165,218)	719,461
Total	**12,104**	**6,257,548**	**35,769**	**6,305,421**

MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Chinese Yuan (Offshore)	210,570	—	—	210,570
Chinese Yuan (Onshore)	(211,546)	205,309	—	(6,237)
Euro	(80)	—	—	(80)
Hong Kong Dollar	503	2,482,505	—	2,483,008
Indian Rupee	988	1,905,422	—	1,906,410
Indonesian Rupiah	—	47,358	—	47,358
Malaysian Ringgit	34	208,578	—	208,612
Philippine Peso	255	20,655	—	20,910
Singapore Dollar	169	188,247	—	188,416
South Korean Won	401	639,157	—	639,558
Taiwan Dollar	2,143	1,600,272	—	1,602,415
Thailand Baht	562	191,750	—	192,312
Total	**3,999**	**7,489,253**	**—**	**7,493,252**

S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	(13)	—	714,149	714,136
Total	**(13)**	**—**	**714,149**	**714,136**

S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	51	—	850,729	850,780
Euro	8	—	664,999	665,007
Total	**59**	**—**	**1,515,728**	**1,515,787**

MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) CAD	Non-Monetary Assets CAD	Hedging and exposure from share class hedges CAD	Net Currency Exposure CAD
United States Dollar	921	—	—	921
Total	**921**	**—**	**—**	**921**

MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Brazilian Real	3,073	277,108	—	280,181
Chilean Peso	—	59,361	—	59,361
Colombian Peso	832	52,976	—	53,808
Czech Koruna	555	28,021	—	28,576
Egyptian Pound	—	25,054	—	25,054
Euro	131	26,732	—	26,863
Hungarian Forint	11	25,944	—	25,955
Indian Rupee	—	1,715,347	—	1,715,347
Indonesian Rupiah	—	19,198	—	19,198
Malaysian Ringgit	502	404,681	—	405,183
Mexican Peso	629	278,608	—	279,237

MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Polish Zloty	355	83,452	—	83,807
Qatari Riyal	—	155,145	—	155,145
Saudi Arabian Riyal	—	37,918	—	37,918
South African Rand	382	1,213,406	—	1,213,788
South Korean Won	450	1,259,255	—	1,259,705
Taiwan Dollar	1,924	2,671,832	—	2,673,756
Thailand Baht	292	303,567	—	303,859
Turkish Lira	120	20,587	—	20,707
Total	**9,256**	**8,658,192**	—	**8,667,448**

Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	16,156	1,917,331	—	1,933,487
British Pound	11,093	5,413,211	—	5,424,304
Canadian Dollar	44,055	11,764,638	—	11,808,693
Danish Krone	25,511	1,578,355	—	1,603,866
Euro	179,380	13,684,652	—	13,864,032
Hong Kong Dollar	6,005	3,951,608	—	3,957,613
Israeli New Shekel	1,402	—	—	1,402
Japanese Yen	156,604	30,251,857	—	30,408,461
New Zealand Dollar	12,516	129,394	—	141,910
Norwegian Krone	25,563	1,166,922	—	1,192,485
Singapore Dollar	10,376	1,613,469	—	1,623,845

Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Swedish Krona	17,813	551,781	—	569,594
Swiss Franc	9,556	12,704,299	—	12,713,855
Total	**516,030**	**84,727,517**	—	**85,243,547**

FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	(11,293)	9,140,709	—	9,129,416
British Pound	80,856	5,472,124	—	5,552,980
Canadian Dollar	17,117	3,716,490	—	3,733,607
Euro	126,804	10,059,023	—	10,185,827
Hong Kong Dollar	53,490	5,536,952	—	5,590,442
Israeli New Shekel	9,282	375,867	—	385,149
Japanese Yen	103,312	14,865,200	—	14,968,512
New Zealand Dollar	871	326,170	—	327,041
Norwegian Krone	2,988	71,330	—	74,318
Singapore Dollar	15,724	4,583,366	—	4,599,090
South Korean Won	2,577	275,447	—	278,024
Swedish Krona	1,191	4,216,638	—	4,217,829
Swiss Franc	3,466	1,115,805	—	1,119,271
Total	**406,385**	**59,755,121**	—	**60,161,506**

MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	17,215	—	—	17,215
Total	**17,215**	—	—	**17,215**

MSCI USA NSL UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	9,895	—	—	9,895
Total	**9,895**	—	—	**9,895**

MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	25,615	—	—	25,615
Total	**25,615**	—	—	**25,615**

MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	1,246	—	—	1,246
Total	**1,246**	—	—	**1,246**

MSCI World ESG Leaders UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	113,446	17,968,629	(7,762,199)	10,319,876
British Pound	87,350	40,715,546	(17,211,181)	23,591,715
Canadian Dollar	80,133	38,878,274	(16,734,055)	22,224,352
Danish Krone	72,930	14,630,179	(6,891,424)	7,811,685
Euro	1,010,753	82,191,571	262,275,553	345,477,877
Hong Kong Dollar	7,475	5,465,153	(2,278,247)	3,194,381
Israeli New Shekel	996	308,584	—	309,580
Japanese Yen	521,188	71,812,676	(29,166,145)	43,167,719
New Zealand Dollar	47,875	202,355	(102,391)	147,839
Norwegian Krone	45,754	2,856,915	(1,213,054)	1,689,615
Singapore Dollar	20,649	2,222,010	(1,031,967)	1,210,692

MSCI World ESG Leaders UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Swedish Krona	21,287	9,815,056	(4,204,097)	5,632,246
Swiss Franc	88,344	25,874,369	206,935,894	232,898,607
Total	**2,118,180**	**312,941,317**	**382,616,687**	**697,676,184**

At 31 December 2023, the following Funds have no exposure to currencies other than their functional currency: MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI USA Value UCITS ETF, MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF and MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF. The remaining Funds' exposure to currencies other than their functional currency is set out in the tables below.

As at 31 December 2023

MSCI USA UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	(3,618)	—	44,501,891	44,498,273
Total	**(3,618)**	—	**44,501,891**	**44,498,273**

MSCI World UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	27,048	5,505,238	—	5,532,286
British Pound	99,283	10,295,296	—	10,394,579
Canadian Dollar	26,014	8,614,100	—	8,640,114
Danish Krone	14,314	2,419,556	—	2,433,870
Euro	329,306	23,627,203	—	23,956,509
Hong Kong Dollar	12,414	1,439,330	—	1,451,744
Israeli New Shekel	3,562	260,632	—	264,194
Japanese Yen	184,748	16,035,075	—	16,219,823

MSCI World UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
New Zealand Dollar	9,763	141,530	—	151,293
Norwegian Krone	25,810	511,093	—	536,903
Singapore Dollar	3,151	859,775	—	862,926
Swedish Krona	2,380	2,504,849	—	2,507,229
Swiss Franc	(37,582)	7,179,266	—	7,141,684
Total	**700,211**	**79,392,943**	**—**	**80,093,154**

S&P 500 UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	3,310	788	40,460,727	40,464,825
Euro	(28,372)	27,045	38,481,631	38,480,304
Swiss Franc	(2,245)	—	74,259,537	74,257,292
Total	**(27,307)**	**27,833**	**153,201,895**	**153,202,421**

Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	2,511	25,140,039	—	25,142,550
British Pound	454	3,802,835	—	3,803,289
Canadian Dollar	30,637	38,903,094	—	38,933,731
Euro	354	—	—	354
Hong Kong Dollar	1,311	3,173,434	—	3,174,745
Turkish Lira	492	—	—	492
Total	**35,759**	**71,019,402**	**—**	**71,055,161**

MSCI Australia UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) AUD	Non-Monetary Assets AUD	Hedging and exposure from share class hedges AUD	Net Currency Exposure AUD
British Pound	246	—	3,633,705	3,633,951
Euro	28,727	—	27,872,099	27,900,826
Swiss Franc	(10,098)	—	41,741,110	41,731,012
United States Dollar	4,995	—	25,884,442	25,889,437
Total	**23,870**	**—**	**99,131,356**	**99,155,226**

MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
United States Dollar	1,720,149	420,639,831	(404,145,644)	18,214,336
Total	**1,720,149**	**420,639,831**	**(404,145,644)**	**18,214,336**

MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) CHF	Non-Monetary Assets CHF	Hedging and exposure from share class hedges CHF	Net Currency Exposure CHF
United States Dollar	984,676	202,709,708	(192,909,866)	10,784,518
Total	**984,676**	**202,709,708**	**(192,909,866)**	**10,784,518**

S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	17,298	2,646,089	(201,252)	2,462,135
British Pound	63,415	14,367,621	(1,172,229)	13,258,807
Canadian Dollar	178,116	26,171,909	(2,117,954)	24,232,071
Danish Krone	6,685	—	—	6,685
Euro	362,298	21,123,079	10,842,248	32,327,625
Hong Kong Dollar	2,185	4,166,875	(331,722)	3,837,338
Japanese Yen	403,206	33,028,882	(2,818,154)	30,613,934
New Zealand Dollar	588	—	—	588

S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	USD	USD	USD	USD
Norwegian Krone	99,367	1,699,652	(147,590)	1,651,429
Singapore Dollar	3,585	—	—	3,585
Swedish Krona	1,255	1,822,631	(151,499)	1,672,387
Swiss Franc	4,043	16,759,901	(1,431,224)	15,332,720
Total	**1,142,041**	**121,786,639**	**2,470,624**	**125,399,304**

MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	GBP	GBP	GBP	GBP
Euro	996,533	—	24,272,578	25,269,111
Swiss Franc	(80,525)	—	71,606,680	71,526,155
United States Dollar	4,362	—	—	4,362
Total	**920,370**	**—**	**95,879,258**	**96,799,628**

Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	USD	USD	USD	USD
Euro	(978,741)	—	6,200,430	5,221,689
Total	**(978,741)**	**—**	**6,200,430**	**5,221,689**

Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	USD	USD	USD	USD
British Pound	(6,288)	—	10,729,781	10,723,493
Euro	(998,991)	—	27,505,147	26,506,156
Total	**(1,005,279)**	**—**	**38,234,928**	**37,229,649**

Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	USD	USD	USD	USD
British Pound	17,199	—	18,920,603	18,937,802

Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	USD	USD	USD	USD
Euro	127,214	—	97,558,192	97,685,406
Swiss Franc	—	—	32,110,590	32,110,590
Total	**144,413**	**—**	**148,589,385**	**148,733,798**

MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	USD	USD	USD	USD
Canadian Dollar	8,747	—	—	8,747
Euro	295	—	7,256,010	7,256,305
Swiss Franc	7	—	25,660,637	25,660,644
Total	**9,049**	**—**	**32,916,647**	**32,925,696**

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	USD	USD	USD	USD
Australian Dollar	137,466	36,260,404	(24,265,404)	12,132,466
Brazilian Real	140,258	7,861,387	—	8,001,645
British Pound	189,385	56,986,331	295,483,157	352,658,873
Canadian Dollar	165,880	86,583,287	(63,943,892)	22,805,275
Chilean Peso	158,793	1,674,173	—	1,832,966
Chinese Yuan (Onshore)	70,066	2,925,599	—	2,995,665
Colombian Peso	55,951	1,262,836	—	1,318,787
Czech Koruna	12,851	625,882	—	638,733
Danish Krone	388,492	69,087,294	(50,755,963)	18,719,823
Euro	4,739,230	238,898,179	483,772,679	727,410,088
Hong Kong Dollar	48,042	53,574,384	(14,773,447)	38,848,979
Hungarian Forint	17,726	358,188	—	375,914
Indian Rupee	633,852	25,922,708	—	26,556,560

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Indonesian Rupiah	110,853	5,627,675	—	5,738,528
Israeli New Shekel	40,994	3	—	40,997
Japanese Yen	2,379,488	150,210,216	(96,029,306)	56,560,398
Malaysian Ringgit	119,453	7,366,001	—	7,485,454
Mexican Peso	21,969	9,807,720	—	9,829,689
New Zealand Dollar	32,515	1,528,781	(1,169,453)	391,843
Norwegian Krone	486,974	6,474,170	(4,907,547)	2,053,597
Philippine Peso	27,057	—	—	27,057
Polish Zloty	50,418	1,985,204	—	2,035,622
Qatari Riyal	394,745	3,276,837	—	3,671,582
Saudi Arabian Riyal	19	—	—	19
Singapore Dollar	12,514	3,445,381	(2,465,190)	992,705
South African Rand	34,113	22,345,807	—	22,379,920
South Korean Won	209,982	20,709,252	—	20,919,234
Swedish Krona	56,924	8,667,066	(6,489,221)	2,234,769
Swiss Franc	855,173	42,383,254	380,516,356	423,754,783
Taiwan Dollar	574,878	92,127,740	—	92,702,618
Thailand Baht	189,844	7,605,177	—	7,795,021
Turkish Lira	959	346,555	—	347,514
United Arab Emirates Dirham	509	6,532,625	—	6,533,134
Total	**12,357,373**	**972,460,116**	**894,972,769**	**1,879,790,258**

MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	282,892	60,099,617	(31,600,308)	28,782,201
Brazilian Real	327,636	15,150,113	—	15,477,749
British Pound	(1,146,871)	127,867,343	24,519,530	151,240,002
Canadian Dollar	454,112	91,948,188	(50,493,640)	41,908,660
Chilean Peso	21	1,571,636	—	1,571,657
Chinese Yuan (Onshore)	338,759	8,352,856	—	8,691,615
Colombian Peso	42,296	261,063	—	303,359
Czech Koruna	2,883	261,123	—	264,006
Danish Krone	341,211	34,807,019	(19,154,654)	15,993,576
Egyptian Pound	170,533	348,409	—	518,942
Euro	3,053,031	278,226,940	117,156,075	398,436,046
Hong Kong Dollar	104,341	74,417,291	(9,391,209)	65,130,423
Hungarian Forint	79,799	623,946	—	703,745
Indian Rupee	580,473	43,788,023	—	44,368,496
Indonesian Rupiah	192,644	4,454,442	—	4,647,086
Israeli New Shekel	22,476	2,782,287	(1,623,242)	1,181,521
Japanese Yen	2,231,163	190,339,004	(53,646,287)	138,923,880
Kuwaiti Dinar	—	2,236,582	—	2,236,582
Malaysian Ringgit	369,088	3,639,114	—	4,008,202
Mexican Peso	42,003	8,281,803	—	8,323,806
New Zealand Dollar	21,661	1,732,323	(1,042,859)	711,125
Norwegian Krone	290,698	6,592,200	(3,720,180)	3,162,718
Pakistani Rupee	570	—	—	570
Philippine Peso	14,667	1,895,195	—	1,909,862

MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Polish Zloty	49,284	3,176,489	—	3,225,773
Qatari Riyal	162,847	1,982,707	—	2,145,554
Russian Ruble	4,154	—	—	4,154
Saudi Arabian Riyal	28,734	9,476,514	—	9,505,248
Singapore Dollar	342,651	9,432,892	(5,599,486)	4,176,057
South African Rand	9,818	11,186,039	—	11,195,857
South Korean Won	217,246	35,334,261	—	35,551,507
Swedish Krona	327,928	31,783,375	(15,968,959)	16,142,344
Swiss Franc	(1,700,166)	79,005,969	594,545,572	671,851,375
Taiwan Dollar	263,086	59,645,784	—	59,908,870
Thailand Baht	345,594	5,747,853	—	6,093,447
Turkish Lira	28,343	1,194,698	—	1,223,041
United Arab Emirates Dirham	259,894	3,617,952	—	3,877,846
Total	**8,155,499**	**1,211,261,050**	**543,980,353**	**1,763,396,902**

Global Gender Equality UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	612,461	83,579,708	(60,178,414)	24,013,755
British Pound	375,142	69,805,035	(846,786)	69,333,391
Canadian Dollar	114,452	16,066,318	(10,471,334)	5,709,436
Euro	1,243,544	143,648,578	(5,926,207)	138,965,915
Hong Kong Dollar	17	—	—	17
Norwegian Krone	1,852,825	29,610,492	(22,875,532)	8,587,785
Singapore Dollar	7	—	—	7

Global Gender Equality UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Swedish Krona	43,287	18,032,465	(12,912,581)	5,163,171
Swiss Franc	60,681	15,422,696	154,346,913	169,830,290
Total	**4,302,416**	**376,165,292**	**41,136,059**	**421,603,767**

S&P 500 ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	7,539	—	9,147,726	9,155,265
Euro	5,597,140	—	549,118,656	554,715,796
Swiss Franc	(7,423,069)	—	125,716,601	118,293,532
Total	**(1,818,390)**	**—**	**683,982,983**	**682,164,593**

MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	(3,349,510)	—	248,226,830	244,877,320
Euro	2,481,036	—	55,105,094	57,586,130
Swiss Franc	12,702	—	24,412,471	24,425,173
Total	**(855,772)**	**—**	**327,744,395**	**326,888,623**

MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	44,079	19,607,324	(3,676,542)	15,974,861
British Pound	43,284	30,473,445	(3,977,701)	26,539,028
Canadian Dollar	39,914	46,321,389	(9,826,633)	36,534,670
Danish Krone	56,716	38,130,639	(8,064,840)	30,122,515
Euro	3,256,989	130,031,573	151,956,129	285,244,691
Hong Kong Dollar	(8,116)	10,163,294	(2,245,189)	7,909,989

MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Israeli New Shekel	10,440	—	—	10,440
Japanese Yen	1,549,435	83,169,256	(17,993,753)	66,724,938
New Zealand Dollar	14,386	712,797	(188,647)	538,536
Norwegian Krone	115,235	3,691,229	(778,252)	3,028,212
Singapore Dollar	12,209	1,346,768	(288,985)	1,069,992
Swedish Krona	519	3,676,331	(745,857)	2,930,993
Swiss Franc	5,607	23,296,595	66,238,193	89,540,395
Total	**5,140,697**	**390,620,640**	**170,407,923**	**566,169,260**

S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	(1,895)	—	26,558,479	26,556,584
Euro	(26,754)	—	32,248,562	32,221,808
Swiss Franc	867,440	—	1,995	869,435
Total	**838,791**	**—**	**58,809,036**	**59,647,827**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	1,529	204,843	—	206,372
British Pound	9,489	1,101,386	—	1,110,875
Canadian Dollar	2,521	303,691	—	306,212
Danish Krone	709	250,364	—	251,073
Euro	22,227	2,372,158	—	2,394,385
Hong Kong Dollar	1,442	121,291	—	122,733
Israeli New Shekel	471	14,203	—	14,674

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Japanese Yen	8,117	815,319	—	823,436
New Zealand Dollar	676	29,531	—	30,207
Norwegian Krone	2,779	65,016	—	67,795
Polish Zloty	394	9,051	—	9,445
Singapore Dollar	702	60,555	—	61,257
Swedish Krona	714	282,411	—	283,125
Swiss Franc	839	683,101	—	683,940
Total	**52,609**	**6,312,920**	**—**	**6,365,529**

MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
United States Dollar	120	24,952	—	25,072
Total	**120**	**24,952**	**—**	**25,072**

MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	2,283	810,413	—	812,696
Danish Krone	129	307,224	—	307,353
Norwegian Krone	2,364	62,395	—	64,759
Swedish Krona	488	294,175	—	294,663
Swiss Franc	50	781,101	—	781,151
United States Dollar	140	6,404	—	6,544
Total	**5,454**	**2,261,712**	**—**	**2,267,166**

MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	JPY	JPY	JPY	JPY
Euro	123,182,461	—	2,907,815,541	3,030,998,002
United States Dollar	875	—	—	875
Total	**123,183,336**	**—**	**2,907,815,541**	**3,030,998,877**

MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	USD	USD	USD	USD
Australian Dollar	712	98,596	—	99,308
British Pound	1,212	196,162	—	197,374
Canadian Dollar	920	345,348	—	346,268
Danish Krone	51	122,525	—	122,576
Euro	7,078	667,331	—	674,409
Hong Kong Dollar	57	38,155	—	38,212
Israeli New Shekel	94	3,037	—	3,131
Japanese Yen	695	438,349	—	439,044
New Zealand Dollar	244	12,782	—	13,026
Norwegian Krone	766	17,993	—	18,759
Singapore Dollar	197	46,690	—	46,887
Swedish Krona	64	61,137	—	61,201
Swiss Franc	169	282,387	—	282,556
Total	**12,259**	**2,330,492**	**—**	**2,342,751**

MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	JPY	JPY	JPY	JPY
Euro	198,557	—	—	198,557
Total	**198,557**	**—**	**—**	**198,557**

MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	EUR	EUR	EUR	EUR
British Pound	5,507	—	—	5,507
Danish Krone	96	—	—	96
Norwegian Krone	3,197	—	—	3,197
Swedish Krona	53	—	—	53
Swiss Franc	1,874	—	—	1,874
United States Dollar	4	1,631,358	—	1,631,362
Total	**10,731**	**1,631,358**	**—**	**1,642,089**

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
	USD	USD	USD	USD
Australian Dollar	969	148,890	—	149,859
Brazilian Real	355	55,358	—	55,713
British Pound	1,361	247,544	—	248,905
Canadian Dollar	1,642	406,264	—	407,906
Chilean Peso	660	16,992	—	17,652
Chinese Yuan (Offshore)	136,632	—	—	136,632
Chinese Yuan (Onshore)	(134,584)	80,918	—	(53,666)
Colombian Peso	121	—	—	121
Czech Koruna	53	2,107	—	2,160
Danish Krone	371	161,434	—	161,805
Euro	1,797	871,670	—	873,467
Hong Kong Dollar	387	221,224	—	221,611
Hungarian Forint	251	—	—	251
Indian Rupee	1,861	186,517	—	188,378
Indonesian Rupiah	76	7,680	—	7,756

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Israeli New Shekel	183	8,042	—	8,225
Japanese Yen	783	564,894	—	565,677
Kuwaiti Dinar	498	21,476	—	21,974
Malaysian Ringgit	405	2,298	—	2,703
Mexican Peso	467	29,683	—	30,150
New Zealand Dollar	411	16,441	—	16,852
Norwegian Krone	1,091	25,394	—	26,485
Polish Zloty	719	31,985	—	32,704
Qatari Riyal	981	16,834	—	17,815
Saudi Arabian Riyal	89	92,848	—	92,937
Singapore Dollar	205	43,320	—	43,525
South African Rand	179	25,630	—	25,809
South Korean Won	146	101,593	—	101,739
Swedish Krona	130	72,901	—	73,031
Swiss Franc	435	347,135	—	347,570
Taiwan Dollar	974	123,628	—	124,602
Thailand Baht	481	32,939	—	33,420
Turkish Lira	434	7,425	—	7,859
United Arab Emirates Dirham	—	6,669	—	6,669
Total	**20,563**	**3,977,733**	**—**	**3,998,296**

MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Brazilian Real	14,122	1,528,593	—	1,542,715
Chilean Peso	4,435	294,223	—	298,658
Chinese Yuan (Onshore)	557	1,733,681	—	1,734,238
Colombian Peso	698	14,381	—	15,079
Czech Koruna	7	65,815	—	65,822
Euro	759	151,829	—	152,588
Hong Kong Dollar	3,561	4,287,004	—	4,290,565
Hungarian Forint	58	104,158	—	104,216
Indian Rupee	23,000	5,229,654	—	5,252,654
Indonesian Rupiah	540	200,779	—	201,319
Kuwaiti Dinar	—	92,250	—	92,250
Malaysian Ringgit	6,187	244,967	—	251,154
Mexican Peso	1,208	991,400	—	992,608
Philippine Peso	818	33,599	—	34,417
Polish Zloty	10,097	547,389	—	557,486
Qatari Riyal	3,507	175,699	—	179,206
Russian Ruble	210	—	—	210
Saudi Arabian Riyal	2,421	1,528,396	—	1,530,817
South African Rand	674	759,633	—	760,307
South Korean Won	1,230	2,929,203	—	2,930,433
Taiwan Dollar	13,965	4,562,497	—	4,576,462
Thailand Baht	2,686	784,035	—	786,721

MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Turkish Lira	496	73,936	—	74,432
United Arab Emirates Dirham	—	39,894	—	39,894
Total	**91,236**	**26,373,015**	**—**	**26,464,251**

MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	8,808	12,200,874	(140,707)	12,068,975
British Pound	74,732	15,175,091	(179,173)	15,070,650
Canadian Dollar	20,530	8,293,027	(99,425)	8,214,132
Danish Krone	5,558	1,165,627	(13,661)	1,157,524
Euro	52,754	14,200,848	2,152,980	16,406,582
Hong Kong Dollar	5,174	695,968	(9,806)	691,336
Japanese Yen	155,791	18,583,805	(231,900)	18,507,696
New Zealand Dollar	3,133	1,034,911	(12,606)	1,025,438
Norwegian Krone	24,772	1,670,675	(20,118)	1,675,329
Singapore Dollar	2,441	1,077,746	(15,086)	1,065,101
Swedish Krona	4,134	4,891,899	(55,333)	4,840,700
Swiss Franc	5,240	3,487,366	(42,476)	3,450,130
Total	**363,067**	**82,477,837**	**1,332,689**	**84,173,593**

MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	9,217	5,450,978	(762,198)	4,697,997
Euro	209	3,608	1,089,696	1,093,513
Hong Kong Dollar	811	1,092,298	(165,735)	927,374
New Zealand Dollar	404	267,056	(38,426)	229,034
Singapore Dollar	183	875,320	(127,852)	747,651
Total	**10,824**	**7,689,260**	**(4,515)**	**7,695,569**

MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Chinese Yuan (Offshore)	206,514	—	—	206,514
Chinese Yuan (Onshore)	(206,927)	173,196	—	(33,731)
Euro	(13)	—	—	(13)
Hong Kong Dollar	1,133	2,285,344	—	2,286,477
Indian Rupee	998	1,411,499	—	1,412,497
Indonesian Rupiah	—	132,783	—	132,783
Malaysian Ringgit	107	181,788	—	181,895
Philippine Peso	31	38,986	—	39,017
Singapore Dollar	1,248	182,484	—	183,732
South Korean Won	1,165	737,617	—	738,782
Taiwan Dollar	2,180	1,480,052	—	1,482,232
Thailand Baht	168	188,684	—	188,852
Total	**6,604**	**6,812,433**	**—**	**6,819,037**

S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	4	—	994,414	994,418
Total	**4**	**—**	**994,414**	**994,418**

The table below summarises the sensitivity of the foreign currency exposed Funds' monetary and non-monetary assets and liabilities to changes in foreign exchange movement as at the respective financial year end dates. The analysis is based on the assumptions that the relevant foreign exchange rate increased or decreased against the Fund's functional currency by the percentages disclosed in the table below, with all other variables held constant. This represents management's best estimate of a reasonable possible shift in the foreign exchange rates, having regard to historical volatility of those rates.

Fund	CCY	Impact of 10% increase/ (decrease) 31 December 2024	Impact of 10% increase/ (decrease) 31 December 2023
MSCI USA UCITS ETF	USD	4,111,556	4,449,827
MSCI World UCITS ETF	USD	79,609,390	8,009,315
S&P 500 UCITS ETF	USD	29,555,199	15,320,242
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	USD	14,168,337	7,105,516
MSCI Australia UCITS ETF	AUD	16,281,972	9,915,523
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	EUR	(779,977)	1,821,434
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF	CHF	(563,528)	1,078,452
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD	9,762,415	12,539,930
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	GBP	8,359,503	9,679,963
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	USD	477,999	522,169
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF	USD	2,218,160	3,722,965
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF	USD	11,250,116	14,873,380
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	USD	3,375,831	3,292,570
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	USD	203,806,651	187,979,026
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	USD	227,868,576	176,339,690
Global Gender Equality UCITS ETF	USD	38,425,212	42,160,377
S&P 500 ESG UCITS ETF	USD	67,380,781	68,216,459
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	USD	48,576,771	32,688,862
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	USD	68,679,385	56,616,926
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	USD	2,221,745	5,964,783
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	USD	394,971	636,553
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR	3,380	2,507
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR	240,735	226,717
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	JPY	339,798,259	303,099,888
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD	268,263	234,275
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	JPY	—	19,856
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	EUR	86,968	164,209
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD	558,889	399,830
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD	8,606,012	2,646,425
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	USD	18,121,980	8,417,359
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF	USD	630,542	769,557
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF	USD	749,325	681,904
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD	71,414	99,442
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF[1]	USD	151,579	—
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[2]	CAD	92	—
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF[3]	USD	866,745	—
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD	8,524,355	—
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4]	USD	6,016,151	—
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD	1,722	—
MSCI USA NSL UCITS ETF[4]	USD	990	—
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD	2,562	—
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF[4]	USD	125	—
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD	69,767,618	—

[1] The Fund launched on 18 March 2024.
[2] The Fund launched on 19 March 2024.
[3] The Fund launched on 20 March 2024.
[4] The Fund launched on 26 August 2024.

This sensitivity analysis is a relative estimate of risk and is not intended to be predictive of future results.

Interest rate risk

Interest rate risk arises from the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on the fair value of financial assets and liabilities (fair value interest rate risk) and future cash flows (cash flow interest rate risk). As interest rates rise, the values of debt securities or other income producing investments are likely to fall. This risk is generally greater for obligations with longer maturities.

The table below summarises the relevant Fund's exposure to interest rate risks. The Fund analysed below holds fixed interest and variable interest securities that expose the Fund to fair value interest rate risk. It includes the relevant Fund's assets and trading liabilities at fair values, categorised by earlier of contractual re-pricing or maturity dates.

As at 31 December 2024

Fund Name	Currency	Up to 1 year	1 to 5 years	Over 5 years	Non-interest bearing	Net Assets
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF	EUR	30,800,846	—	—	—	30,800,846

At 31 December 2024, had the base interest rates increased by 10% in relation to all holdings subject to interest with all other variables held constant, the finance expense on financial liabilities and assets would have increased by EUR 3,080,085. A 10% decrease would have an equivalent but opposite effect.

As at 31 December 2023, none of the Funds hold interest bearing securities. Cash holdings of the Funds are not subject to significant interest rate risk.

Concentration risk

Because the Company's assets may be invested in a limited number of investments which may be concentrated in a few countries the negative impact on the value of the Company's assets from adverse movements in a particular economy could be considerably greater than if the Company were not permitted to concentrate its investments to such an extent. Concentration risk is managed in line with the index that it is tracking.

Asset classifications are based on the domicile of the portfolio only.

The significant concentrations of each Fund's investments to particular countries by the Funds asset portfolio are disclosed in the following tables.

As at 31 December 2024

MSCI USA UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	2,754,985	0.09
Canada	2,443,814	0.08
Curacao	3,187,089	0.11
Ireland	65,290,460	2.21
Jersey, Channel Islands	1,554,259	0.05
Liberia	3,169,450	0.11
Netherlands	4,762,983	0.16
Panama	1,470,405	0.05
Switzerland	8,519,754	0.29
United Kingdom	519,052	0.02
United States	2,856,605,411	96.83
	2,950,277,662	**100.00**

MSCI USA Value UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,571,450	0.21
Curacao	1,673,886	0.22
Ireland	27,701,414	3.71
Jersey, Channel Islands	924,220	0.12
Netherlands	2,554,916	0.34
Panama	804,119	0.11
Switzerland	4,600,603	0.62
United Kingdom	306,069	0.04
United States	706,520,819	94.63
	746,657,496	**100.00**

MSCI World UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	36,546,391	1.66
Austria	1,085,912	0.05
Belgium	4,217,283	0.19
Bermuda	2,456,152	0.11
Canada	67,610,852	3.08
Cayman Islands	2,809,006	0.13
Curacao	1,782,695	0.08
Denmark	15,093,377	0.69
Finland	5,226,720	0.24
France	51,214,319	2.33
Germany	45,771,357	2.08
Hong Kong	7,415,982	0.34
Ireland	37,561,359	1.71
Isle of Man	136,095	0.01
Israel	4,692,926	0.21

MSCI World UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Italy	10,859,441	0.50
Japan	118,033,629	5.37
Jersey, Channel Islands	4,199,493	0.19
Liberia	1,758,089	0.08
Luxembourg	3,017,672	0.14
Netherlands	33,022,875	1.50
New Zealand	1,394,243	0.06
Norway	3,106,065	0.14
Panama	837,212	0.04
Portugal	700,989	0.03
Singapore	6,691,656	0.31
Spain	12,818,251	0.58
Sweden	15,997,106	0.73
Switzerland	55,648,976	2.53
United Kingdom	72,186,808	3.29
United States	1,572,558,173	71.60
	2,196,451,104	**100.00**

S&P 500 UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,651,751	0.14
Curacao	1,314,027	0.11
Ireland	24,927,832	2.08
Jersey, Channel Islands	725,532	0.06
Liberia	1,302,937	0.11
Netherlands	1,708,713	0.14
Panama	642,188	0.05
Switzerland	3,427,439	0.29
United States	1,161,926,531	97.02
	1,197,626,950	**100.00**

Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	49,391,347	31.99
Canada	72,748,344	47.13
China	6,086,028	3.94
Russia	0	0.00
South Africa	6,940,837	4.50
United Kingdom	19,203,270	12.44
	154,369,826	**100.00**

MSCI Australia UCITS ETF

Geographical location	Fair Value AUD	%
Australia	740,289,305	97.60
Ireland	8,514,815	1.12
New Zealand	9,675,525	1.28
	758,479,645	**100.00**

MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Bermuda	385,506	0.10
Canada	329,407	0.08
Curacao	424,721	0.11
Ireland	8,595,200	2.20
Jersey, Channel Islands	219,576	0.06
Liberia	423,063	0.11
Netherlands	612,044	0.16
Panama	205,593	0.05
Switzerland	1,135,772	0.29
United Kingdom	58,734	0.01
United States	378,933,955	96.83
	391,323,571	**100.00**

MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value CHF	%
Bermuda	271,839	0.10
Canada	237,752	0.08
Curacao	300,587	0.10
Ireland	6,416,122	2.21
Jersey, Channel Islands	190,779	0.07
Liberia	317,357	0.11
Netherlands	464,927	0.16
Panama	142,574	0.05
Switzerland	844,692	0.29
United Kingdom	66,581	0.02
United States	280,604,391	96.81
	289,857,601	**100.00**

S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	4,329,574	3.53
Austria	1,043,284	0.85
Canada	19,258,252	15.69
Denmark	1,057,532	0.86
Finland	3,653,971	2.98
France	3,694,925	3.01
Germany	4,070,902	3.32
Ireland	3,005,114	2.45
Italy	1,605,971	1.31
Japan	25,138,881	20.49
Jersey, Channel Islands	1,252,083	1.02
Norway	1,741,548	1.42
South Korea	3,843,635	3.13
Sweden	1,250,253	1.02
Switzerland	14,001,115	11.41
United Kingdom	6,202,695	5.05
United States	27,560,632	22.46
	122,710,367	**100.00**

MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value GBP	%
Bermuda	3,136,498	0.41
Cyprus	336,276	0.04
Guernsey	1,738,427	0.23
Ireland	2,233,128	0.29
Jersey, Channel Islands	2,176,595	0.28
Luxembourg	3,172,227	0.42
Switzerland	5,070,210	0.66
United Kingdom	747,914,659	97.67
	765,778,020	**100.00**

Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	193,473	0.43
Canada	312,790	0.69
Ireland	999,447	2.22
Jersey, Channel Islands	255,237	0.57
Switzerland	329,350	0.73
United Kingdom	271,554	0.60
United States	42,709,857	94.76
	45,071,708	**100.00**

Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,837,674	1.02
Curacao	1,969,602	1.10
Ireland	11,690,162	6.51
Jersey, Channel Islands	591,555	0.33
Switzerland	3,847,754	2.14
United States	159,732,369	88.90
	179,669,116	**100.00**

Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	57,451,760	4.02
Panama	771,349	0.05
United States	1,371,217,634	95.93
	1,429,440,743	**100.00**

MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bahamas	11,144	0.01
Bermuda	859,180	0.57
Canada	239,064	0.16
Cayman Islands	206,358	0.14
Curacao	178,818	0.12
Ireland	4,144,369	2.74

MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Israel	9,352	0.01
Jersey, Channel Islands	411,358	0.27
Liberia	143,720	0.09
Luxembourg	2,747	0.00
Marshall Islands	13,019	0.01
Netherlands	110,522	0.07
Puerto Rico	76,767	0.05
Singapore	75,715	0.05
Switzerland	1,096,157	0.73
United Kingdom	309,791	0.20
United States	143,126,652	94.76
United States Virgin Islands	28,491	0.02
	151,043,224	**100.00**

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	35,878,185	1.29
Belgium	4,554,157	0.16
Bermuda	2,629,502	0.09
Brazil	5,983,765	0.22
Canada	93,233,828	3.35
Cayman Islands	34,313,189	1.23
Chile	1,191,920	0.04
China	23,770,986	0.85
Colombia	1,259,305	0.05
Czech Republic	658,599	0.02
Denmark	48,696,359	1.75
Finland	10,384,997	0.37
France	70,898,360	2.55
Germany	32,387,290	1.16
Greece	994,870	0.04
Hong Kong	15,297,975	0.55
Hungary	623,850	0.02
India	31,524,843	1.13
Indonesia	352,155	0.01
Ireland	38,891,673	1.40
Israel	4	0.00
Italy	10,927,163	0.39
Japan	160,763,349	5.78
Jersey, Channel Islands	2,424,099	0.09
Luxembourg	569,378	0.02
Malaysia	5,703,596	0.21
Mexico	5,776,980	0.21
Netherlands	68,181,049	2.45
New Zealand	728,437	0.03
Norway	6,319,468	0.23
Poland	1,268,230	0.05
Qatar	3,264,681	0.12

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Saudi Arabia	809,257	0.03
Singapore	3,151,887	0.11
South Africa	23,263,537	0.84
South Korea	18,326,480	0.66
Spain	17,308,762	0.62
Sweden	7,607,819	0.27
Switzerland	65,024,743	2.34
Taiwan	143,195,401	5.15
Thailand	5,934,245	0.21
Turkey	453,584	0.02
United Arab Emirates	2,474,139	0.09
United Kingdom	51,204,226	1.84
United States	1,723,576,165	61.96
	2,781,782,487	**100.00**

MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	66,045,166	1.61
Austria	2,521,314	0.06
Belgium	8,985,584	0.22
Bermuda	5,054,573	0.12
Brazil	11,860,721	0.29
Canada	120,231,636	2.93
Cayman Islands	66,136,597	1.61
Chile	1,426,482	0.03
China	38,236,648	0.93
Colombia	268,755	0.01
Curacao	4,061,740	0.10
Cyprus	0	0.00
Czech Republic	524,758	0.01
Denmark	33,462,897	0.81
Egypt	228,130	0.01
Finland	11,518,440	0.28
France	95,510,682	2.32
Germany	90,246,009	2.20
Greece	1,805,728	0.04
Hong Kong	17,017,463	0.41
Hungary	913,937	0.02
India	64,333,723	1.57
Indonesia	4,792,605	0.12
Ireland	64,132,101	1.56
Isle of Man	358,306	0.01
Israel	8,853,883	0.22
Italy	23,227,705	0.56
Japan	226,983,846	5.52
Jersey, Channel Islands	3,951,392	0.10
Kuwait	3,550,281	0.09
Liberia	3,316,630	0.08

MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Luxembourg	1,720,036	0.04
Malaysia	4,527,949	0.11
Mexico	6,880,382	0.17
Netherlands	64,398,241	1.57
New Zealand	2,641,364	0.06
Norway	6,394,343	0.16
Panama	1,599,440	0.04
Peru	155,854	0.00
Philippines	2,083,341	0.05
Poland	2,806,991	0.07
Portugal	1,680,116	0.04
Qatar	2,231,620	0.05
Russia	1	0.00
Saudi Arabia	11,356,330	0.28
Singapore	14,602,444	0.35
South Africa	11,319,438	0.28
South Korea	36,423,284	0.89
Spain	28,215,605	0.69
Sweden	31,422,597	0.76
Switzerland	100,814,749	2.45
Taiwan	98,529,973	2.40
Thailand	5,382,379	0.13
Turkey	1,988,814	0.05
United Arab Emirates	4,997,804	0.12
United Kingdom	137,976,473	3.36
United States	2,549,539,712	62.04
United States Virgin Islands	0	0.00
	4,109,247,012	**100.00**

Global Gender Equality UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	54,262,084	9.20
Canada	19,206,622	3.25
France	56,904,723	9.64
Germany	5,838,843	0.99
Ireland	6,121,850	1.04
Italy	5,469,885	0.93
Japan	5,538,841	0.94
Jersey, Channel Islands	6,629,111	1.12
Netherlands	5,370,507	0.91
New Zealand	6,585,574	1.12
Norway	23,287,334	3.95
Singapore	5,212,783	0.88
Spain	21,867,011	3.71
Sweden	5,314,271	0.90
Switzerland	11,410,966	1.93

Global Gender Equality UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
United Kingdom	48,950,413	8.29
United States	302,118,653	51.20
	590,089,471	**100.00**

S&P 500 ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	9,834,644	0.19
Curacao	7,798,394	0.15
Ireland	145,907,989	2.85
Jersey, Channel Islands	4,378,336	0.09
Liberia	8,075,073	0.16
Netherlands	2,988,253	0.06
Panama	3,544,347	0.07
Switzerland	15,234,353	0.30
United States	4,912,295,492	96.13
	5,110,056,881	**100.00**

MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	45,067,685	2.32
Jersey, Channel Islands	2,690,453	0.14
Netherlands	13,958,983	0.72
Switzerland	1,925,104	0.10
United States	1,875,224,777	96.72
	1,938,867,002	**100.00**

MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	25,934,776	1.55
Belgium	3,163,709	0.19
Canada	62,468,013	3.73
Denmark	32,638,125	1.95
Finland	6,949,492	0.41
France	47,222,419	2.82
Germany	21,354,958	1.27
Hong Kong	9,301,918	0.56
Ireland	25,877,669	1.54
Italy	7,503,221	0.45
Japan	110,359,109	6.58
Jersey, Channel Islands	1,579,858	0.09
Netherlands	45,344,119	2.70
New Zealand	370,609	0.02
Norway	4,195,938	0.25
Singapore	1,410,584	0.08
Spain	11,282,903	0.67
Sweden	3,607,120	0.22
Switzerland	44,628,659	2.66

MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
United Kingdom	32,957,417	1.97
United States	1,178,388,461	70.29
	1,676,539,077	**100.00**

S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	789,139	0.11
Ireland	51,071,259	6.95
Jersey, Channel Islands	1,112,469	0.15
Panama	1,818,562	0.25
United States	680,161,332	92.54
	734,952,761	**100.00**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	170,170	1.22
Austria	14,149	0.10
Belgium	29,319	0.21
Bermuda	7,217	0.05
Canada	196,743	1.41
Cayman Islands	9,680	0.07
Denmark	122,996	0.88
Finland	34,091	0.24
France	401,438	2.89
Germany	436,851	3.14
Guernsey	851	0.01
Hong Kong	21,080	0.15
Ireland	319,433	2.30
Isle of Man	1,265	0.01
Israel	23,686	0.17
Italy	122,845	0.88
Japan	543,411	3.91
Jersey, Channel Islands	29,511	0.21
Liberia	1,845	0.01
Luxembourg	2,986	0.02
Netherlands	212,215	1.53
New Zealand	18,435	0.13
Norway	34,623	0.25
Panama	3,564	0.03
Poland	6,491	0.05
Portugal	7,437	0.05
Singapore	60,686	0.44
Spain	101,650	0.73
Sweden	163,675	1.18
Switzerland	458,653	3.30
United Kingdom	718,056	5.16
United States	9,634,938	69.27
	13,909,990	**100.00**

MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	55,560	1.25
Belgium	147,471	3.33
Finland	192,522	4.35
France	1,364,845	30.82
Germany	1,102,289	24.89
Ireland	35,014	0.79
Italy	260,049	5.87
Luxembourg	7,184	0.16
Netherlands	787,904	17.79
Portugal	34,922	0.79
Spain	387,697	8.75
Switzerland	21,509	0.49
United Kingdom	32,044	0.72
	4,429,010	**100.00**

MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	30,335	0.62
Belgium	98,265	2.00
Denmark	271,281	5.52
Finland	112,699	2.29
France	741,327	15.08
Germany	603,357	12.28
Ireland	23,896	0.49
Isle of Man	2,784	0.06
Italy	160,906	3.27
Jersey, Channel Islands	27,121	0.55
Luxembourg	7,707	0.16
Netherlands	461,603	9.39
Norway	66,114	1.35
Portugal	23,764	0.48
Spain	235,075	4.78
Sweden	280,717	5.71
Switzerland	881,181	17.93
United Kingdom	886,514	18.04
	4,914,646	**100.00**

MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,049,281	0.23
Ireland	4,419,798	0.97
Switzerland	2,847,074	0.63
United Kingdom	515,174	0.11
United States	446,269,509	98.06
	455,100,836	**100.00**

MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value JPY	%
Japan	39,190,328,426	100.00

MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	118,396	1.15
Austria	12,685	0.12
Belgium	19,558	0.19
Bermuda	17,676	0.17
Canada	399,693	3.89
Denmark	140,566	1.37
Finland	67,710	0.66
France	355,111	3.46
Germany	108,854	1.06
Hong Kong	33,858	0.33
Ireland	190,022	1.85
Israel	4,994	0.05
Italy	59,322	0.58
Japan	431,874	4.20
Jersey, Channel Islands	4,487	0.04
Luxembourg	1,638	0.02
Netherlands	136,428	1.33
New Zealand	10,101	0.10
Norway	27,619	0.27
Portugal	1,216	0.01
Singapore	49,501	0.48
Spain	56,455	0.55
Sweden	67,911	0.66
Switzerland	361,704	3.52
United Kingdom	224,467	2.18
United States	7,375,251	71.76
	10,277,097	**100.00**

MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	3,851	0.13
Curacao	4,907	0.16
Ireland	67,882	2.25
Jersey, Channel Islands	1,512	0.05
Netherlands	7,384	0.24
Switzerland	9,635	0.32
United Kingdom	842	0.03
United States	2,927,411	96.82
	3,023,424	**100.00**

MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value JPY	%
Japan	2,263,058,409	100.00

MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	644,133	0.62
Belgium	2,955,222	2.83
Bermuda	201,052	0.19
Finland	3,713,924	3.55
France	29,531,573	28.26
Germany	29,847,378	28.56
Ireland	1,052,387	1.01
Italy	7,007,952	6.71
Luxembourg	327,209	0.31
Netherlands	18,095,731	17.32
Portugal	276,889	0.26
Spain	9,533,448	9.12
Switzerland	915,027	0.88
United Kingdom	396,920	0.38
	104,498,845	**100.00**

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	212,088	1.28
Austria	16,671	0.10
Belgium	35,036	0.21
Bermuda	40,690	0.25
Brazil	54,339	0.33
Canada	568,609	3.43
Cayman Islands	253,141	1.53
Chile	12,034	0.07
China	207,171	1.25
Colombia	868	0.00
Denmark	194,776	1.18
Egypt	994	0.01
Finland	88,838	0.54
France	499,959	3.02
Germany	176,812	1.07
Greece	2,197	0.01
Hong Kong	52,036	0.31
India	306,821	1.85
Indonesia	5,000	0.03
Ireland	286,534	1.73
Israel	15,466	0.09
Italy	77,623	0.47
Japan	660,792	3.99
Jersey, Channel Islands	9,264	0.06
Kuwait	24,444	0.15
Luxembourg	2,726	0.02
Malaysia	6,706	0.04
Mexico	51,668	0.31
Netherlands	251,624	1.52
New Zealand	21,865	0.13

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Norway	40,225	0.24
Poland	41,613	0.25
Portugal	3,655	0.02
Qatar	15,526	0.09
Russia	0	0.00
Saudi Arabia	117,095	0.71
Singapore	68,265	0.41
South Africa	29,905	0.18
South Korea	116,397	0.70
Spain	87,363	0.53
Sweden	100,442	0.61
Switzerland	506,044	3.06
Taiwan	250,923	1.52
Thailand	24,800	0.15
Turkey	19,588	0.12
United Arab Emirates	2,837	0.02
United Kingdom	374,420	2.26
United States	10,622,497	64.15
	16,558,387	**100.00**

MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	536,417	0.61
Brazil	4,269,571	4.85
Cayman Islands	12,973,301	14.74
Chile	1,061,477	1.21
China	8,382,724	9.52
Colombia	32,407	0.04
Cyprus	0	0.00
Czech Republic	356,247	0.40
Greece	491,741	0.56
Hong Kong	196,258	0.22
Hungary	372,410	0.42
India	18,056,178	20.52
Indonesia	552,196	0.63
Kuwait	297,568	0.34
Luxembourg	329,318	0.37
Malaysia	842,658	0.96
Mexico	2,663,506	3.03
Netherlands	601,160	0.68
Peru	64,074	0.07
Philippines	31,524	0.04
Poland	1,785,569	2.03
Qatar	493,766	0.56
Russia	0	0.00
Saudi Arabia	4,663,892	5.30
South Africa	2,169,674	2.46
South Korea	5,872,406	6.67

MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Taiwan	17,931,473	20.37
Thailand	1,976,867	2.25
Turkey	412,060	0.47
United Arab Emirates	76,434	0.09
United States	520,352	0.59
	88,013,228	**100.00**

MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	26,525,204	5.54
Austria	2,134,070	0.45
Belgium	1,894,126	0.40
Bermuda	4,795,137	1.00
Canada	22,616,965	4.73
Cayman Islands	234,043	0.05
Denmark	2,899,798	0.61
Finland	3,578,212	0.75
France	3,657,680	0.76
Germany	4,495,566	0.94
Hong Kong	237,777	0.05
Ireland	2,111,314	0.44
Israel	280,838	0.06
Italy	534,647	0.11
Japan	49,304,156	10.31
Jersey, Channel Islands	2,301,931	0.48
Luxembourg	1,537,935	0.32
Netherlands	5,576,285	1.17
New Zealand	1,302,546	0.27
Norway	3,964,228	0.83
Portugal	713,128	0.15
Puerto Rico	1,410,573	0.29
Singapore	2,924,190	0.61
Spain	938,811	0.20
Sweden	8,352,319	1.75
Switzerland	7,975,834	1.67
United Kingdom	32,765,684	6.85
United States	282,270,684	59.01
United States Virgin Islands	972,371	0.20
	478,306,052	**100.00**

MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	4,112,142	65.04
Bermuda	19,862	0.32
Cayman Islands	72,243	1.14
Hong Kong	845,312	13.37
Ireland	86,151	1.36

MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
New Zealand	299,117	4.73
Singapore	887,385	14.04
	6,322,212	**100.00**

MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value AUD	%
Australia	166,757,069	95.43
Ireland	3,734,271	2.14
New Zealand	4,245,689	2.43
	174,737,029	**100.00**

MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	35,960	0.47
Cayman Islands	1,540,510	20.24
China	760,858	10.00
Hong Kong	458,073	6.02
India	1,905,422	25.03
Indonesia	47,358	0.62
Malaysia	208,579	2.74
Philippines	20,655	0.27
Singapore	192,132	2.52
South Korea	639,157	8.40
Taiwan	1,570,381	20.63
Thailand	191,750	2.52
United States	41,426	0.54
	7,612,261	**100.00**

S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	398,877	6.28
Switzerland	74,048	1.17
United States	5,874,080	92.55
	6,347,005	**100.00**

S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	3,520	0.12
Curacao	10,237	0.34
Ireland	99,470	3.32
Jersey, Channel Islands	2,931	0.10
Liberia	5,075	0.17
Switzerland	8,904	0.30
United States	2,863,869	95.65
	2,994,006	**100.00**

EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	898,084	2.92
Finland	2,295,892	7.45
France	9,844,938	31.96
Germany	11,894,908	38.62
Netherlands	1,790,747	5.81
South Korea	1,591,887	5.17
Supranationals	2,484,390	8.07
	30,800,846	**100.00**

MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value CAD	%
Canada	2,422,306	100.00

MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	86,710	0.99
Brazil	277,109	3.17
Cayman Islands	36,318	0.41
Chile	59,361	0.68
Colombia	52,977	0.61
Czech Republic	28,021	0.32
Egypt	25,054	0.29
Greece	26,732	0.31
Hungary	25,944	0.30
India	1,715,348	19.61
Indonesia	19,198	0.22
Luxembourg	27,161	0.31
Malaysia	404,680	4.63
Mexico	278,608	3.19
Netherlands	30,874	0.35
Poland	56,290	0.64
Qatar	155,145	1.77
Saudi Arabia	37,917	0.43
South Africa	1,182,533	13.52
South Korea	1,259,254	14.40
Taiwan	2,635,513	30.14
Thailand	303,567	3.47
Turkey	20,587	0.24
	8,744,901	**100.00**

Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	1,562,807	0.57
Austria	130,980	0.05
Bermuda	2,446,813	0.89
Canada	11,764,638	4.28
Cayman Islands	367,178	0.13

Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Denmark	1,578,355	0.57
Finland	2,369,199	0.86
France	596,913	0.22
Germany	3,270,405	1.19
Hong Kong	3,951,608	1.44
Ireland	7,105,186	2.58
Italy	1,177,765	0.43
Japan	30,251,857	10.99
Netherlands	3,567,233	1.30
New Zealand	483,918	0.17
Norway	1,166,923	0.42
Portugal	312,008	0.11
Singapore	1,613,468	0.59
Spain	2,014,663	0.73
Sweden	551,781	0.20
Switzerland	12,949,783	4.71
United Kingdom	5,413,210	1.97
United States	180,466,717	65.60
	275,113,408	**100.00**

FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	9,140,710	5.19
Austria	101,107	0.06
Belgium	1,392,701	0.79
Bermuda	502,850	0.28
Canada	3,716,491	2.11
Cayman Islands	557,352	0.32
Finland	244,903	0.14
France	3,138,006	1.78
Germany	3,278,522	1.86
Guernsey	171,738	0.10
Hong Kong	4,979,599	2.82
Ireland	30,427	0.02
Israel	375,867	0.21
Italy	13,355	0.01
Japan	14,865,202	8.43
Luxembourg	209,826	0.12
Netherlands	299,988	0.17
New Zealand	326,169	0.18
Norway	71,330	0.04
Singapore	4,828,326	2.74
South Korea	275,446	0.16
Spain	992,162	0.56
Sweden	4,216,639	2.39
Switzerland	1,115,805	0.63

FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
United Kingdom	5,457,007	3.10
United States	115,951,865	65.79
	176,253,393	**100.00**

MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	3,848,132	0.13
Curacao	6,211,195	0.20
Ireland	99,334,853	3.27
Jersey, Channel Islands	1,754,767	0.06
Liberia	6,430,022	0.21
Netherlands	9,329,025	0.31
Switzerland	1,349,525	0.04
United States	2,911,320,814	95.78
	3,039,578,333	**100.00**

MSCI USA NSL UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	2,820,050	0.10
Canada	2,432,490	0.08
Curacao	3,049,334	0.11
Ireland	63,343,184	2.22
Jersey, Channel Islands	1,427,845	0.05
Liberia	3,126,311	0.11
Netherlands	4,559,544	0.16
Panama	1,485,755	0.05
Switzerland	8,204,866	0.29
United Kingdom	507,904	0.02
United States	2,765,923,610	96.81
	2,856,880,893	**100.00**

MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	12,326,713	2.04
Canada	2,643,366	0.44
Cayman Islands	846,301	0.14
Ireland	8,053,411	1.33
Jersey, Channel Islands	2,541,070	0.42
Netherlands	3,251,736	0.54
Puerto Rico	1,296,738	0.21
Singapore	3,791,396	0.63
United Kingdom	7,035,782	1.16
United States	561,757,440	92.83
United States Virgin Islands	1,562,305	0.26
	605,106,258	**100.00**

MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	513,080	1.34
Netherlands	70,461	0.18
Switzerland	42,490	0.11
United States	37,711,379	98.37
	38,337,410	**100.00**

MSCI World ESG Leaders UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	16,786,072	1.38
Austria	325,735	0.03
Belgium	1,174,570	0.10
Bermuda	1,301,655	0.11
Canada	38,583,456	3.17
Cayman Islands	352,848	0.03
Curacao	1,831,425	0.15
Denmark	14,630,177	1.20
Finland	4,012,233	0.33
France	30,856,435	2.53
Germany	12,807,811	1.05
Hong Kong	5,320,181	0.44
Ireland	30,894,438	2.53
Israel	308,584	0.03
Italy	6,104,868	0.50
Japan	71,812,674	5.89
Jersey, Channel Islands	877,842	0.07
Liberia	1,883,815	0.15
Luxembourg	195,051	0.02
Netherlands	22,252,060	1.83
New Zealand	755,380	0.06
Norway	2,856,916	0.23
Portugal	515,605	0.04
Singapore	2,222,008	0.18
Spain	5,750,872	0.47
Sweden	9,815,055	0.81
Switzerland	27,093,477	2.22
United Kingdom	40,132,645	3.29
United States	867,262,839	71.16
	1,218,716,727	**100.00**

As at 31 December 2023

MSCI USA UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	2,540,364	0.11
Canada	2,044,551	0.09
Curacao	3,924,128	0.17
Ireland	46,990,354	2.08
Jersey, Channel Islands	4,248,544	0.19

MSCI USA UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Liberia	1,538,341	0.07
Netherlands	4,918,530	0.22
Panama	1,088,558	0.05
Switzerland	9,162,419	0.41
United Kingdom	582,558	0.03
United States	2,179,161,023	96.58
	2,256,199,370	**100.00**

MSCI USA Value UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	727,592	0.12
Canada	388,848	0.07
Ireland	19,900,466	3.32
Jersey, Channel Islands	1,552,905	0.26
Liberia	910,962	0.15
Netherlands	1,872,939	0.31
Panama	561,021	0.09
Switzerland	4,885,282	0.82
United Kingdom	298,822	0.05
United States	568,018,577	94.81
	599,117,414	**100.00**

MSCI World UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	5,311,316	2.00
Austria	161,565	0.06
Belgium	626,025	0.24
Bermuda	306,801	0.12
Canada	8,751,306	3.30
Cayman Islands	364,930	0.14
Curacao	323,741	0.12
Denmark	2,419,555	0.91
Finland	818,541	0.31
France	7,660,297	2.89
Germany	6,180,976	2.33
Hong Kong	1,183,006	0.45
Ireland	4,459,472	1.68
Isle of Man	32,623	0.01
Israel	472,889	0.18
Italy	1,432,428	0.54
Japan	16,035,072	6.05
Jersey, Channel Islands	805,483	0.30
Liberia	150,597	0.06
Luxembourg	150,411	0.06
Netherlands	4,794,681	1.81
New Zealand	198,388	0.07
Norway	511,093	0.19
Panama	79,574	0.03

MSCI World UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Portugal	146,066	0.05
Singapore	859,775	0.32
Spain	1,787,665	0.67
Sweden	2,319,247	0.87
Switzerland	8,052,221	3.04
United Kingdom	9,680,999	3.65
United States	179,181,533	67.55
	265,258,276	**100.00**

S&P 500 UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,334,747	0.16
Curacao	1,549,960	0.19
Ireland	17,750,400	2.17
Jersey, Channel Islands	773,087	0.09
Liberia	614,430	0.08
Netherlands	1,678,222	0.21
Panama	411,458	0.05
Switzerland	3,555,747	0.43
United States	791,760,514	96.62
	819,428,565	**100.00**

Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	25,140,039	31.93
Canada	35,284,615	44.81
China	3,173,434	4.03
Jersey, Channel Islands	3,802,835	4.83
Russia	0	0.00
South Africa	4,023,394	5.11
United Kingdom	7,319,287	9.29
	78,743,604	**100.00**

MSCI Australia UCITS ETF

Geographical location	Fair Value AUD	%
Australia	510,585,208	97.73
Ireland	7,194,001	1.38
New Zealand	4,641,134	0.89
	522,420,343	**100.00**

MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Bermuda	498,462	0.12
Canada	406,333	0.10
Curaçao	757,576	0.18
Ireland	8,824,215	2.08

MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Jersey, Channel Islands	782,503	0.18
Liberia	316,032	0.07
Netherlands	951,052	0.22
Panama	194,153	0.05
Switzerland	1,740,989	0.41
United Kingdom	103,877	0.02
United States	410,701,577	96.57
	425,276,769	**100.00**

MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value CHF	%
Bermuda	235,891	0.11
Canada	186,816	0.09
Curacao	360,557	0.17
Ireland	4,314,873	2.07
Jersey, Channel Islands	381,160	0.18
Liberia	154,868	0.07
Netherlands	471,445	0.23
Panama	92,564	0.05
Switzerland	846,145	0.41
United Kingdom	47,520	0.02
United States	201,386,865	96.60
	208,478,704	**100.00**

S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	2,682,543	1.74
Austria	1,616,783	1.05
Belgium	1,276,018	0.83
Bermuda	2,642,364	1.71
Canada	26,301,196	17.03
Finland	2,861,042	1.85
France	4,596,734	2.98
Germany	6,338,983	4.11
Hong Kong	4,166,875	2.70
Ireland	9,056,630	5.87
Italy	1,921,194	1.24
Japan	33,221,268	21.52
Jersey, Channel Islands	1,784,429	1.16
Norway	1,715,187	1.11
Sweden	1,840,887	1.19
Switzerland	16,880,255	10.93
United Kingdom	10,028,486	6.49
United States	25,469,066	16.49
	154,399,940	**100.00**

MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value GBP	%
Bermuda	3,842,663	0.44
Cyprus	384,732	0.04
Guernsey	2,867,225	0.32
Ireland	8,345,148	0.94
Jersey, Channel Islands	4,364,768	0.49
Switzerland	5,278,104	0.60
United Kingdom	860,018,468	97.17
	885,101,108	**100.00**

Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	168,073	0.41
Canada	320,632	0.77
Ireland	970,085	2.34
Jersey, Channel Islands	250,206	0.60
Switzerland	399,358	0.96
United States	39,405,486	94.92
	41,513,840	**100.00**

Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,805,503	0.65
Ireland	7,594,449	2.76
Jersey, Channel Islands	4,180,425	1.52
Switzerland	8,703,064	3.16
United States	253,268,462	91.91
	275,551,903	**100.00**

Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	61,773,872	3.86
Jersey, Channel Islands	14,906,742	0.93
Liberia	963,535	0.06
Netherlands	866,123	0.05
United States	1,523,584,595	95.10
	1,602,094,867	**100.00**

MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bahamas	7,896	0.00
Bermuda	847,996	0.58
Canada	296,704	0.20
Cayman Islands	141,511	0.10
Ireland	3,904,859	2.66
Israel	11,006	0.01
Jersey, Channel Islands	645,868	0.44

MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Liberia	90,513	0.06
Luxembourg	20,705	0.01
Marshall Islands	18,422	0.01
Netherlands	223,081	0.15
Panama	40,769	0.03
Puerto Rico	81,555	0.06
Singapore	78,587	0.05
Switzerland	1,050,736	0.72
United Kingdom	163,600	0.11
United States	138,988,887	94.77
United States Virgin Islands	52,312	0.04
	146,665,007	**100.00**

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
South Africa	21,933,741	0.88
South Korea	20,709,251	0.83
Spain	16,345,303	0.66
Sweden	8,667,066	0.35
Switzerland	48,493,556	1.95
Taiwan	92,127,740	3.71
Thailand	7,605,177	0.31
Turkey	346,555	0.01
United Arab Emirates	6,532,625	0.26
United Kingdom	56,707,021	2.28
United States	1,457,479,695	58.71
	2,482,479,371	**100.00**

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	32,174,747	1.30
Belgium	4,468,785	0.18
Bermuda	2,562,935	0.10
Brazil	7,861,386	0.32
Canada	86,583,288	3.49
Cayman Islands	28,355,919	1.14
Chile	1,674,173	0.07
China	9,651,394	0.39
Colombia	1,262,836	0.05
Czech Republic	625,882	0.03
Denmark	69,087,294	2.78
Finland	10,108,971	0.41
France	72,237,492	2.91
Germany	44,525,002	1.79
Greece	1,212,363	0.05
Hong Kong	20,814,507	0.84
Hungary	358,188	0.01
India	25,922,709	1.04
Indonesia	5,627,676	0.23
Ireland	30,219,459	1.22
Israel	3	0.00
Italy	12,314,326	0.50
Japan	150,210,217	6.05
Jersey, Channel Islands	9,589,785	0.39
Luxembourg	576,252	0.02
Malaysia	7,366,003	0.30
Mexico	9,807,721	0.40
Netherlands	84,198,207	3.39
New Zealand	1,528,781	0.06
Norway	6,474,169	0.26
Poland	1,408,952	0.06
Qatar	3,276,837	0.13
Singapore	3,445,382	0.14

MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	57,211,855	1.84
Austria	1,771,402	0.06
Belgium	7,704,376	0.25
Bermuda	4,296,651	0.14
Brazil	15,150,114	0.49
Canada	93,633,444	3.02
Cayman Islands	48,375,524	1.56
Chile	1,571,636	0.05
China	24,549,350	0.79
Colombia	261,063	0.01
Curacao	4,742,249	0.15
Cyprus	0	0.00
Czech Republic	261,123	0.01
Denmark	34,807,020	1.12
Egypt	348,409	0.01
Finland	11,146,767	0.36
France	90,525,776	2.92
Germany	70,886,402	2.29
Greece	1,294,177	0.04
Hong Kong	16,442,626	0.53
Hungary	623,946	0.02
India	43,788,022	1.41
Indonesia	4,454,443	0.14
Ireland	47,073,257	1.52
Isle of Man	527,646	0.02
Israel	5,423,978	0.17
Italy	15,670,418	0.50
Japan	190,339,000	6.14
Jersey, Channel Islands	6,354,108	0.20
Kuwait	2,236,583	0.07
Luxembourg	1,296,127	0.04
Malaysia	3,639,113	0.12
Mexico	8,281,802	0.27

MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Netherlands	57,099,667	1.84
New Zealand	2,466,418	0.08
Norway	6,592,201	0.21
Philippines	1,895,197	0.06
Poland	2,985,631	0.10
Portugal	884,703	0.03
Qatar	1,982,707	0.06
Russia	1	0.00
Saudi Arabia	9,476,513	0.31
Singapore	9,571,276	0.31
South Africa	10,438,547	0.34
South Korea	35,334,262	1.14
Spain	23,176,064	0.75
Sweden	29,348,093	0.95
Switzerland	88,170,458	2.84
Taiwan	58,112,246	1.87
Thailand	5,747,849	0.18
Turkey	1,194,697	0.04
United Arab Emirates	3,617,951	0.12
United Kingdom	122,927,288	3.96
United States	1,815,807,237	58.55
United States Virgin Islands	0	0.00
	3,101,517,413	**100.00**

Global Gender Equality UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	76,894,540	10.19
Canada	16,066,318	2.13
France	76,041,507	10.08
Germany	7,418,082	0.98
Ireland	7,811,958	1.03
Italy	14,939,419	1.98
Jersey, Channel Islands	7,087,244	0.94
Netherlands	15,464,981	2.05
New Zealand	6,685,170	0.89
Norway	29,610,492	3.92
Spain	29,784,588	3.95
Sweden	18,032,465	2.39
Switzerland	15,422,696	2.04
United Kingdom	62,717,790	8.31
United States	370,735,333	49.12
	754,712,583	**100.00**

S&P 500 ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	7,138,199	0.20
Curacao	9,054,856	0.25
Ireland	67,250,602	1.85

S&P 500 ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Jersey, Channel Islands	4,736,885	0.13
Liberia	3,658,352	0.10
Netherlands	10,007,333	0.28
Switzerland	16,381,850	0.45
United States	3,512,455,307	96.74
	3,630,683,384	**100.00**

MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	745,917	0.04
Ireland	29,311,458	1.59
Jersey, Channel Islands	11,939,099	0.65
Netherlands	15,561,502	0.84
Switzerland	2,881,416	0.16
United States	1,783,868,759	96.72
	1,844,308,151	**100.00**

MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	17,081,386	1.42
Belgium	2,458,928	0.20
Bermuda	386,333	0.03
Canada	46,321,386	3.85
Denmark	38,130,638	3.17
Finland	5,518,106	0.46
France	39,711,637	3.30
Germany	24,133,531	2.00
Hong Kong	10,163,293	0.84
Ireland	16,643,224	1.38
Italy	6,662,457	0.55
Japan	83,169,256	6.91
Jersey, Channel Islands	5,307,567	0.44
Netherlands	46,193,177	3.84
New Zealand	712,798	0.06
Norway	3,691,229	0.31
Singapore	1,346,769	0.11
Spain	8,791,368	0.73
Sweden	3,676,331	0.31
Switzerland	26,594,628	2.21
United Kingdom	30,530,171	2.53
United States	787,029,826	65.35
	1,204,254,039	**100.00**

S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	12,092,179	4.20
Jersey, Channel Islands	775,809	0.27
Switzerland	1,346,130	0.47
United States	273,643,024	95.06
	287,857,142	**100.00**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	200,266	1.07
Austria	24,009	0.13
Belgium	64,400	0.34
Bermuda	10,395	0.06
Canada	303,692	1.62
Cayman Islands	4,695	0.03
Denmark	250,365	1.33
Finland	87,437	0.47
France	795,563	4.24
Germany	640,484	3.41
Guernsey	2,373	0.01
Hong Kong	112,720	0.60
Ireland	332,401	1.77
Isle of Man	1,863	0.01
Israel	18,585	0.10
Italy	175,288	0.93
Japan	815,322	4.35
Jersey, Channel Islands	51,563	0.27
Liberia	2,590	0.01
Luxembourg	8,937	0.05
Netherlands	307,653	1.64
New Zealand	30,220	0.16
Norway	65,016	0.35
Panama	8,232	0.04
Poland	9,051	0.05
Portugal	16,994	0.09
Singapore	60,556	0.32
Spain	205,717	1.10
Sweden	280,584	1.50
Switzerland	730,800	3.89
United Kingdom	1,111,724	5.92
United States	12,035,553	64.14
	18,765,048	**100.00**

MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	49,758	1.20
Belgium	249,223	5.99
Finland	254,566	6.12
France	1,372,007	33.00

MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Germany	863,958	20.78
Ireland	68,029	1.64
Italy	178,851	4.30
Luxembourg	7,667	0.18
Netherlands	735,741	17.70
Portugal	43,819	1.05
Spain	301,331	7.25
Switzerland	7,820	0.19
United Kingdom	24,952	0.60
	4,157,722	**100.00**

MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	21,769	0.48
Belgium	141,388	3.10
Bermuda	1,364	0.03
Denmark	307,223	6.73
Finland	133,364	2.92
France	710,918	15.57
Germany	453,733	9.94
Ireland	36,884	0.81
Isle of Man	3,844	0.08
Italy	113,846	2.49
Jersey, Channel Islands	22,932	0.50
Luxembourg	4,659	0.10
Netherlands	461,005	10.09
Norway	62,395	1.37
Portugal	15,332	0.34
Spain	214,831	4.70
Sweden	286,907	6.28
Switzerland	784,659	17.18
United Kingdom	789,617	17.29
	4,566,670	**100.00**

MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	247,616	0.22
Ireland	2,337,799	2.10
Switzerland	641,997	0.58
United Kingdom	110,676	0.10
United States	107,900,688	97.00
	111,238,776	**100.00**

MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value JPY	%
Japan	56,538,899,060	100.00

MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	98,594	1.38
Austria	11,234	0.16
Belgium	11,499	0.16
Bermuda	12,187	0.17
Canada	345,347	4.84
Cayman Islands	7,950	0.11
Denmark	122,525	1.72
Finland	61,926	0.87
France	269,604	3.78
Germany	79,168	1.11
Hong Kong	30,206	0.42
Ireland	144,718	2.03
Israel	4,390	0.06
Italy	40,629	0.57
Japan	438,351	6.14
Jersey, Channel Islands	3,266	0.04
Luxembourg	1,042	0.01
Netherlands	105,436	1.48
New Zealand	12,782	0.18
Norway	17,993	0.25
Portugal	523	0.01
Singapore	46,690	0.65
Spain	61,929	0.87
Sweden	61,137	0.86
Switzerland	315,883	4.42
United Kingdom	196,861	2.76
United States	4,636,929	64.95
	7,138,799	**100.00**

MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	8,330	0.12
Curacao	19,151	0.27
Ireland	153,134	2.13
Jersey, Channel Islands	15,574	0.22
Netherlands	23,875	0.33
Switzerland	29,724	0.41
United Kingdom	2,444	0.03
United States	6,924,113	96.49
	7,176,345	**100.00**

MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value JPY	%
Japan	26,211,366,701	100.00

MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	1,274,964	0.56
Belgium	7,041,274	3.09
Bermuda	529,959	0.23
Finland	9,819,256	4.31
France	68,127,489	29.87
Germany	62,524,237	27.41
Ireland	4,668,854	2.05
Italy	10,013,254	4.39
Luxembourg	796,664	0.35
Netherlands	40,261,508	17.65
Portugal	642,659	0.28
Spain	20,481,982	8.98
Switzerland	1,084,864	0.48
United Kingdom	795,817	0.35
	228,062,781	**100.00**

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	146,515	1.43
Austria	13,555	0.13
Belgium	23,624	0.23
Bermuda	18,839	0.18
Brazil	55,358	0.54
Canada	406,263	3.96
Cayman Islands	149,726	1.46
Chile	16,992	0.17
China	120,519	1.17
Czech Republic	2,107	0.02
Denmark	161,434	1.57
Finland	82,048	0.80
France	321,077	3.13
Germany	120,432	1.17
Greece	2,303	0.02
Hong Kong	44,229	0.43
India	186,520	1.82
Indonesia	7,680	0.08
Ireland	169,964	1.66
Israel	8,042	0.08
Italy	50,541	0.49
Japan	564,892	5.50
Jersey, Channel Islands	6,987	0.07
Kuwait	21,476	0.21
Luxembourg	3,065	0.03
Malaysia	2,298	0.02
Mexico	29,684	0.29
Netherlands	164,685	1.60
New Zealand	18,816	0.18
Norway	25,394	0.25

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Poland	31,984	0.31
Portugal	4,186	0.04
Qatar	16,834	0.16
Russia	14	0.00
Saudi Arabia	92,847	0.90
Singapore	43,320	0.42
South Africa	18,616	0.18
South Korea	101,593	0.99
Spain	70,472	0.69
Sweden	72,901	0.71
Switzerland	387,535	3.78
Taiwan	123,627	1.20
Thailand	32,938	0.32
Turkey	7,424	0.07
United Arab Emirates	6,668	0.07
United Kingdom	245,944	2.40
United States	6,064,733	59.07
	10,266,701	**100.00**

MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	162,001	0.60
Brazil	1,528,593	5.64
Cayman Islands	3,903,295	14.40
Chile	294,223	1.09
China	2,529,105	9.33
Colombia	14,381	0.05
Cyprus	0	0.00
Czech Republic	65,815	0.24
Greece	151,828	0.56
Hong Kong	133,166	0.49
Hungary	104,158	0.38
India	5,229,651	19.29
Indonesia	200,779	0.74
Kuwait	92,251	0.34
Luxembourg	120,680	0.45
Malaysia	244,968	0.90
Mexico	991,398	3.66
Netherlands	168,898	0.62
Peru	26,121	0.10
Philippines	33,599	0.12
Poland	479,354	1.77
Qatar	175,700	0.65
Russia	24	0.00
Saudi Arabia	1,528,395	5.64
South Africa	538,091	1.99
South Korea	2,929,206	10.81
Taiwan	4,360,514	16.09

MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Thailand	784,035	2.89
Turkey	73,937	0.27
United Arab Emirates	39,894	0.15
United States	200,893	0.74
	27,104,953	**100.00**

MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	11,985,659	5.96
Austria	1,144,814	0.57
Belgium	526,705	0.26
Bermuda	2,326,931	1.16
Canada	9,032,526	4.50
Cayman Islands	558,342	0.28
Denmark	1,165,627	0.58
Finland	2,074,169	1.03
France	2,361,858	1.18
Germany	3,886,911	1.93
Ireland	2,132,567	1.06
Italy	702,739	0.35
Japan	18,583,807	9.25
Jersey, Channel Islands	670,860	0.33
Luxembourg	595,963	0.30
Netherlands	3,432,293	1.71
New Zealand	1,250,121	0.62
Norway	1,298,268	0.65
Portugal	176,850	0.09
Puerto Rico	302,260	0.15
Singapore	2,615,489	1.30
Spain	410,227	0.20
Sweden	4,891,900	2.43
Switzerland	4,010,578	2.00
United Kingdom	15,903,822	7.91
United States	108,536,483	54.01
United States Virgin Islands	371,942	0.19
	200,949,711	**100.00**

MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	5,227,652	67.56
Bermuda	15,824	0.20
Cayman Islands	85,816	1.11
Hong Kong	1,037,503	13.41
Ireland	125,043	1.61
New Zealand	365,338	4.72
Singapore	881,079	11.39
	7,738,255	**100.00**

MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value AUD	%
Australia	5,825,571	96.21
Ireland	139,078	2.30
New Zealand	90,401	1.49
	6,055,050	**100.00**

MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	31,929	0.46
Cayman Islands	1,487,671	21.43
China	613,751	8.84
Hong Kong	455,720	6.56
India	1,411,499	20.33
Indonesia	132,784	1.91
Malaysia	181,787	2.62
Philippines	38,986	0.56
Singapore	186,308	2.68
South Korea	737,616	10.63
Taiwan	1,434,176	20.66
Thailand	188,682	2.72
United States	41,581	0.60
	6,942,490	**100.00**

S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	122,510	5.78
Jersey, Channel Islands	53,589	2.53
Switzerland	20,566	0.97
United States	1,922,487	90.72
	2,119,152	**100.00**

Credit risk

The Funds are exposed to credit risk, which is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

The Funds are exposed to counterparty credit risk on forward foreign exchange contracts, cash and cash equivalents and other receivable balances. The value of cash equivalents held by MSCI USA UCITS ETF, MSCI USA Value UCITS ETF, MSCI World UCITS ETF, S&P 500 UCITS ETF, Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF, Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF, Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF and MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF in the underlying money market investment fund, State Street USD Liquidity LVNAV Fund (via the cash sweep from State Street custodian network) as at 31 December 2024 is USD 36,299,763 (31 December 2023: USD 12,638,673). EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF Fund is exposed to credit risk due to investment in debt securities, all of which were rated as Investment Grade as at 31 December 2024.

The maximum exposure of the Funds to credit risk at 31 December 2024 and at 31 December 2023 is the value of their assets as stated on the Statement of Financial Position.

The Funds minimise concentrations of credit risk by undertaking transactions with counterparties on recognised and reputable exchanges, where applicable. OTC derivative transactions are subject to the risk that a counterparty to the transaction will not fulfill its contractual obligations to the other party, as many of the protections afforded to exchange traded derivative transactions might not be available for OTC derivative transactions. For financial derivatives instruments traded on exchanges or clearinghouses, the primary credit risk is the creditworthiness of the Fund's clearing broker or the exchange or clearinghouse itself. Refer to Note 10 to the financial statements for details of the Funds' exposure to OTC derivatives as of 31 December 2024 and 31 December 2023.

The Funds transferable securities, with the exception of transferable securities on loan, and cash are held within the depositary's network as of 31 December 2024 and 31 December 2023. Details of the credit risk relating to assets held with the Depositary are disclosed on the following page. Refer to Note 9 to the financial statements for details of Funds participating in the securities lending program and the associated risks.

Counterparty risk
The Funds may be subject to credit risk with respect to any counterparties with which the Company, on behalf of the Funds, enters into financial derivative instruments and other transactions such as repurchase agreements and securities lending transactions. If a counterparty becomes insolvent or otherwise fails to perform its obligations, a Fund may experience significant delays in obtaining any recovery in an insolvency, bankruptcy, or other reorganisation proceeding and may obtain only a limited recovery or may obtain no recovery.

At 31 December 2024 the following Funds had exposure to counterparty risk through the forward foreign currency contracts held with State Street Bank London (rated AA- by S&P), Barclays Bank (rated A+ by S&P), Citibank (rated A+ by S&P), HSBC Bank (rated A+ by S&P), UBS AG (rated A+ by S&P) and Westpac Banking Corporation (rated AA- by S&P):

MSCI USA UCITS ETF
MSCI World UCITS ETF
S&P 500 UCITS ETF
MSCI Australia UCITS ETF
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
Global Gender Equality UCITS ETF
S&P 500 ESG UCITS ETF
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF

At 31 December 2023 the following Funds had exposure to counterparty risk through the forward foreign currency contracts held with State Street Bank London (rated AA- by S&P), Bank of America (rated A+ by S&P), Barclays Bank (rated A+ by S&P), Citibank (rated A+ by S&P), HSBC Bank (rated A+ by S&P), Morgan Stanley (rated A+ by S&P) and Westpac Banking Corporation (rated AA- by S&P):

MSCI USA UCITS ETF
S&P 500 UCITS ETF
MSCI Australia UCITS ETF
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
Global Gender Equality UCITS ETF
S&P 500 ESG UCITS ETF
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

At 31 December 2024 the following Funds had exposure to counterparty risk through the futures contracts held with UBS AG which is rated: A+ by S&P:

MSCI USA UCITS ETF
MSCI USA Value UCITS ETF
MSCI World UCITS ETF
S&P 500 UCITS ETF
MSCI Australia UCITS ETF
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
S&P 500 ESG UCITS ETF
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF
MSCI USA NSL UCITS ETF
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF

At 31 December 2023 the following Funds had exposure to counterparty risk through the futures contracts held with UBS AG which is rated A+ by S&P:

MSCI USA UCITS ETF
MSCI USA Value UCITS ETF
MSCI World UCITS ETF
S&P 500 UCITS ETF
MSCI Australia UCITS ETF
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
S&P 500 ESG UCITS ETF
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF

Margin cash is also held with UBS AG in respect of the futures contracts traded on the Funds. Margin cash is recognised separately on the Funds' Statement of Financial Position.

Depositary risk
The Funds' Depositary is State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the "Depositary"). Substantially all of the Transferable Securities and cash of the Funds are held within the depositary network. Bankruptcy or insolvency of the Depositary or of its parent company State Street Corporation may cause the Funds' rights with respect to its investments in securities held by the Depositary to be delayed. The maximum exposure to this risk at 31 December 2024 and at 31 December 2023 is the Total Fair Value of Transferable Securities disclosed in the Schedule of Investments and Statement of Financial Positions, and the value of cash as detailed in the Statement of Financial Position.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited is rated AA- (2023: AA-) by S&P.

Investments held by the Depositary are segregated from the assets of the Depositary, with ownership rights remaining with the Funds. The Depositary will ensure that any agents it appoints to assist in safekeeping the assets of the Funds will segregate the assets of the Funds. Thus in the event of insolvency or bankruptcy of the Depositary, the Fund's assets are segregated and protected and this further reduces counterparty risk. The Funds will, however, be exposed to the risk of the Depositary or certain depositories used by the Depositary, in relation to the Funds' cash held by the Depositary. In event of the insolvency or bankruptcy of the Depositary, the Fund will be treated as a general creditor of the Depositary in relation to cash holdings of the Funds.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Fund may not be able to generate sufficient cash resources to settle its obligations in full as they fall due or can only do so on terms that are materially disadvantageous.

The Funds' listed securities are considered readily realisable, as the majority are listed on a known stock exchange.

Certain investments and types of investments are subject to restrictions on resale, may trade in the over-the-counter market or in limited volume, or may not have an active trading market. Illiquid securities may trade at a discount from comparable, more liquid investments and may be subject to wide fluctuations in market value. It may be difficult for a Fund to value illiquid securities accurately. Also, the Funds may not be able to dispose of illiquid securities or execute or close out financial derivative instrument transactions readily at a favourable time or price or at prices approximating those at which the Fund currently values them. Illiquid securities also may entail registration expenses and other transaction costs that are higher than those for liquid securities. Funds which held investments in the form of forward foreign currency exchange contracts as of 31 December 2024 and 31 December 2023 are listed under the Counterparty Risk section of this note.

The Company can manage liquidity risk through redemption limits and redemptions in-kind, if necessary. If redemption requests received in respect of Shares of a particular Fund on any Dealing Day (every business day and/or such other day as the Directors and/or Manager may determine) total, in aggregate, more than 10% of all of the issued Shares of that Fund on that Dealing Day, the Directors shall be entitled, at their absolute discretion, to refuse to redeem such number of Shares of that Fund on that Dealing Day, in excess of 10% of the issued Shares of the Fund, in respect of which redemption requests have been received, as the Directors and/or the Manager shall determine. If the Company refuses to redeem Shares for this reason, the requests for redemption on such date shall be reduced rateably and the Shares to which each request relates which are not redeemed shall be redeemed on each subsequent Dealing Day, provided that the Company shall not be obliged to redeem more than 10% of the number of Shares of a particular Fund outstanding on any Dealing Day, until all the Shares to which the original request related have been redeemed.

Each Fund may allow the Authorised Participant which has been appointed to offer prices for the Shares on any listing stock exchange to redeem Shares in-kind on each Dealing Day, unless otherwise specified in the relevant supplement. In this context, "in-kind" means that, with the consent of the Authorised Participant, rather than delivering cash proceeds in respect of a redemption, the Company will deliver securities or a combination of cash and securities, provided that the asset allocation is subject to the approval of the Depositary.

At 31 December 2024 and at 31 December 2023, all of the assets and liabilities of each Fund (as shown in the Statement of Financial Position) fell due within three months.

Capital risk

The capital of the Funds is represented by the net assets attributable to holders of redeemable participating shares. The amount of net asset attributable to holders of redeemable participating shares can change significantly, as the Funds are subject to subscriptions and redemptions on a daily basis at the discretion of Authorised Participants and Shareholders. The Funds' objective when managing capital is to safeguard the Funds' ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders, provide benefits for other stakeholders and maintain a strong capital base to support the

development of the investment activities of the Funds. The Investment Managers monitor capital on the basis of the value of net assets attributable to holders of redeemable participating shares.

Fair value

IFRS 13 requires the Company to classify fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements.

The fair value hierarchy has the following levels as defined under IFRS 13.

Level 1 - Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
Level 2 - Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (as prices) or indirectly (derived from prices).
Level 3 - Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Furthermore, for those instruments which have significant unobservable inputs (Level 3), IFRS 13 requires disclosures on the transfers into and out of Level 3, a reconciliation of the opening and closing balances, total gains and losses for the financial year split between those recognised in the Statement of Comprehensive Income, purchases, sales issues and settlements, and a sensitivity analysis of assumptions used in determining the fair value of Level 3 positions.

The Level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorised in its entirety is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety. For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety. If a fair value measurement uses observable inputs that require significant adjustment based on unobservable inputs, that measurement is a Level 3 measurement. Assessing the significance of a particular input to the fair value measurement in its entirety requires judgement, considering factors specific to the asset or liability.

The determination of what constitutes "observable" requires significant judgement by the Company. The Company considers observable data to be that market data that is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market.

The majority of the Company's financial assets and liabilities measured at fair value at 31 December 2024 and 31 December 2023 were classified within Level 1 as they are actively traded listed equities and futures contracts, apart from fixed income securities and forward foreign currency exchange contracts which are classified within Level 2.

Level 1 is deemed to be the most appropriate categorisation for Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders.

Level 2 Transferable Securities

As at 31 December 2024, the following securities were classified as Level 2:

Fund	Security Name
MSCI USA UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI World UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
S&P 500 UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
	ESC GCI Liberty Inc
	Escrow New York REIT
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF	Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd

As at 31 December 2023, the following securities were classified as Level 2:

Fund	Security Name
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	Cassava Sciences Inc (Non-voting rights)
	Escrow New York REIT
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	DSM BV
Global Gender Equality UCITS ETF	DSM BV
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	DSM BV
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF	DSM BV
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	DSM BV

Level 3 Transferable Securities

As at 31 December 2024, the following securities were classified as Level 3 which include position on NMC Health PLC valued by the Portfolio Managers to Nil, Radius Health

Inc which is a contingent value right security is unlisted and non-transferable, OmniAb Inc (Non - voting rights) and OmniAb Inc were considered as earnout shares and are unlisted and non-transferable, Constellation Software Inc (Non-voting rights) a warrant received as a result of spin-off event and considered not yet tradeable to the market and Russian securities which written down to Nil due to trading limitation beyond the sanction on Russian securities as a result of the Ukranian-Russian conflict. All these securities were valued at Nil as at year end.

Fund	Security Name
MSCI World UCITS ETF	Constellation Software Inc (Non-voting rights)
	NMC Health PLC
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	Polyus PJSC (US listed)*
	Polyus PJSC (UK listed)*
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	NMC Health PLC
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	OmniAb Inc
	OmniAb Inc (Non - voting rights)
	Radius Health Inc**
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	Alrosa PJSC*
	Constellation Software Inc (Non-voting rights)
	Magnit PJSC (Russia listed)*
	Mobile TeleSystems PJSC*
	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*
	NMC Health PLC
	Novatek PJSC*
	Polyus PJSC*
	Sberbank of Russia PJSC*
	Surgutneftegas PJSC*
	TCS Group Holding PLC*
	VK Co Ltd*
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	Magnit PJSC (Russia listed)*
	Mobile TeleSystems PJSC*
	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*
	Sberbank of Russia PJSC*
	VTB Bank PJSC*
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF	Magnit PJSC (Russia listed)*
	Mobile TeleSystems PJSC*
	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*
	Polyus PJSC*
	Sberbank of Russia PJSC*
	TCS Group Holding PLC*
	VTB Bank PJSC*

As at 31 December 2024, some Funds hold a Contingent Value Rights ("CVR") securities that resulted from a merger. As the CVRs are not actively traded in the market, these were classified as Level 3 securities. The fair value of the CVRs are determined using an intrinsic valuation approach. Leo Lithium Ltd was valued at the last price prior to trading halt and therefore classified as level 3.

Fund	Security Name
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	Albireo Pharma Inc**
	Chinook Therapeutics Inc**
	Flexion Therapeutics Inc**
	Mirati Therapeutics Inc**
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF	Leo Lithium Ltd

*Russian securities
**Represents Contingent Value Rights securities

As at 31 December 2023, the following securities were classified as Level 3 and written down to Nil due to trading halt:

Fund	Security Name
MSCI World UCITS ETF	Constellation Software Inc (Non-voting rights)
	NMC Health PLC
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	Polyus PJSC (US listed)
	Polyus PJSC (UK listed)
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	NMC Health PLC
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	OmniAb Inc
	OmniAb Inc (Non- voting rights)
	Radius Health Inc
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	Constellation Software Inc (Non-voting rights)
	Surgutneftegas PJSC
	VK Co Ltd
	TCS Group Holding PLC
	Polyus PJSC
	Alrosa PJSC
	Sberbank of Russia PJSC
	Mobile TeleSystems PJSC
	Magnit PJSC (Russia listed)
	Novatek PJSC
	NMC Health PLC
	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC
	Yandex NV (Switzerland listed)
	Yandex NV (US listed)
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	Sberbank of Russia PJSC
	Mobile TeleSystems PJSC
	Magnit PJSC (Russia listed)
	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF	TCS Group Holding PLC
	Polyus PJSC
	Sberbank of Russia PJSC
	Mobile TeleSystems PJSC
	Magnit PJSC (Russia listed)
	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC

As at 31 December 2023, the following securities were classified as Level 3 and are valued based on the last traded market price prior to trading halt:

Fund	Security Name
MSCI USA UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI World UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
S&P 500 UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
	Achillion Pharmaceuticals Inc
	Albireo Pharma Inc
	Chinook Therapeutics Inc
	Flexion Therapeutics Inc
	ESC GCI Liberty Inc
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	Contra Abiomed Inc
	VTB Bank PJSC
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF	VTB Bank PJSC
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF	Leo Lithium Ltd

Investments, whose values are based on quoted market prices in active markets are classified within Level 1, including active listed equities. The Company does not adjust the quoted price for these instruments. The futures contracts held by the Funds as noted on the Funds Schedule of Investments as at 31 December 2024 and 31 December 2023, are classified within Level 1.

Financial instruments that trade in markets that are not considered to be active but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. As Level 2 investments include positions that are not traded in active markets and/or are subject to transfer restrictions, valuations may be adjusted to reflect illiquidity and/or nontransferrability, which are generally based on available market information. Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently.

The Funds recognise transfers between levels of the fair value hierarchy as at the end of the reporting period during which the change has occurred. The transfer is primarily due to the availability of quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs. No Level 3 reconciliation and no sensitivity analysis assumptions used in determining the fair value have been included for these positions as they have been separately identified on the Schedule of Investments and are immaterial to the Company at the financial year ended 31 December 2024 and the financial year ended 31 December 2023.

During the financial year ended 31 December 2024, the following transfers of securities between levels took place:

- Level 1 to Level 2: one security, Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd, held on MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF due to trading halt prior to year end. The security resumed trading on January 2025.

- Level 3 to Level 2: one security, Contra Abiomed Inc, held on UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF, MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF, MSCI USA UCITS ETF, MSCI World UCITS ETF, S&P 500 UCITS ETF, MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF, MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF, Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF, MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF, MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF, MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI World Socially Responsible UCITS ETF, MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF and MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF and one security, ESC GCI Liberty Inc, held on MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF which are priced with monthly broker quote.

During the financial year ended 31 December 2023, the following transfers of securities between levels took place:

- Level 2 to Level 3: one security, Radius Health Inc, held on MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF was written down to Nil due to trading halt.

- Level 3 to Level 2 : one security, Escrow New York REIT, held on MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF. The transfer in level is due to the price not being static for over 90 days.

- Level 1 to Level 3: one security, Leo Lithium Ltd, held on MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF is valued based on the last traded market price prior to trading halt.

- Level 1 to Level 2: one security, Koninklijke DSM BV, held on MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, Global Gender Equality UCITS ETF and MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF was previously delisted from trading on the Euronext Amsterdam Stock Exchange due to reorganization.

There were no other transfers of securities between the levels in the fair value hierarchy.

The following table shows a reconciliation of all movements in the fair value of financial instruments categorised within level 3 during the financial year ended 31 December 2024:

	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	2,334	254	861	—
Transfer into Level 3	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	(4,004)	(436)	(1,477)	—
Realised gains	—	—	—	—
Unrealised gains	1,670	182	616	—
Purchases	—	—	—	—
Sales	—	—	—	—
Closing Balance Fair Value	—	—	—	—

	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	551	229	—	3,444
Transfer into Level 3	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	(1,009)	(423)	—	(5,908)
Realised gains	—	—	—	—
Unrealised gains	458	194	—	2,464
Purchases	—	—	—	—
Sales	—	—	—	—
Closing Balance Fair Value	—	—	—	—

	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	4,444	8,999	3,087	7,105
Transfer into Level 3	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	(294)	(15,440)	(5,294)	(12,191)
Realised gains/(losses)	8,056	—	(859,892)	—
Unrealised (losses)/gains	(3,396)	6,441	1,210,300	5,086
Purchases	—	—	377,956	—
Sales	(8,056)	—	(726,156)	—
Closing Balance Fair Value	**754**	—	**1**	—

	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	3,307	8	195	8
Transfer into Level 3	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	(5,674)	(14)	(334)	(14)
Realised gains	—	—	—	—
Unrealised gains	2,367	6	139	6
Purchases	—	—	—	—
Sales	—	—	—	—
Closing Balance Fair Value	—	—	—	—

	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	29	20	24	2,634
Transfer into Level 3	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	(49)	(11)	—	—
Realised gains	—	—	—	—
Unrealised gains/(losses)	20	(9)	(24)	(244)
Purchases	—	9,194	16,340	—
Sales	—	(9,194)	(16,340)	—
Closing Balance Fair Value	—	—	—	**2,390**

The following table shows a reconciliation of all movements in the fair value of financial instruments categorised within level 3 during the financial year ended 31 December 2023:

	MSCI USA UCITS ETF USD	MSCI World UCITS ETF USD	S&P 500 UCITS ETF USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF EUR
Opening Balance Fair Value	—	—	—	—	—
Transfer into Level 3	—	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	—	—	—	—	—
Realised gains	—	—	—	—	—
Unrealised gains	2,334	254	861	—	551
Purchases	—	—	—	—	—
Sales	—	—	—	—	—
Closing Balance Fair Value	**2,334**	**254**	**861**	—	**551**

	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF CHF	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	—	—	—	6,490	—
Transfer into Level 3	—	—	—	21	—
Transfer out of Level 3	—	—	—	(2,218)	—
Realised gains/(losses)	—	—	—	474	(1,957,832)
Unrealised gains	229	—	3,444	395	2,188,818
Purchases	—	—	—	—	—
Sales	—	—	—	(718)	(221,987)
Closing Balance Fair Value	**229**	**—**	**3,444**	**4,444**	**8,999**

	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	1	—	—	—	—
Transfer into Level 3	—	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	—	—	—	—	—
Realised losses	(1,099,593)	—	—	(2,592)	—
Unrealised gains	1,209,566	7,105	3,307	3,314	195
Purchases	—	—	—	—	—
Sales	(106,887)	—	—	(714)	—
Closing Balance Fair Value	**3,087**	**7,105**	**3,307**	**8**	**195**

	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	—	—	14	24	—
Transfer into Level 3	—	—	—	—	1,971
Transfer out of Level 3	—	—	—	—	—
Realised losses	—	—	(33)	(22,750)	(66)
Unrealised gains/(losses)	8	29	54	25,113	(1,359)
Purchases	—	—	—	—	4,210
Sales	—	—	(15)	(2,363)	(2,122)
Closing Balance Fair Value	**8**	**29**	**20**	**24**	**2,634**

Note 4 Fees & Expenses

All of the fees and expenses payable in respect of a Fund are paid as one single fee. This is referred to as the Flat Fee. Out of the aforementioned Flat Fee, the Company will bear all costs incurred in connection with the Company's assets. This includes, but is not limited to, fees and expenses of the Investment Managers or Sub-Investment Manager, Depositary, Administrator, Directors, Distributor or Sub-Distributor and Company Secretary. The Company may pay part or all of its fees to any person that invests in or provides services to the Company or in respect of any Fund.

The following fees and expenses will also be discharged out of the Flat Fee:

(i) the cost of listing and maintaining a listing of Shares on any Listing Stock Exchange;
(ii) the cost of convening and holding Directors' and Shareholders' meetings;

(iii) professional fees and expenses for legal and other consulting services;
(iv) the costs and expenses of preparing, printing, publishing and distributing prospectuses, supplements, annual and semi-annual reports and other documents to current and prospective Shareholders;
(v) the costs and expenses arising from any licensing or other fees payable to any Index Provider or other licensor of intellectual property, trademarks or service marks used by the Company;
(vi) the costs and expenses of any investment adviser appointed by the Investment Manager/s;
(vii) such other costs and expenses (excluding non-recurring and extraordinary costs and expenses) as may arise from time to time and which have been approved by the Directors as necessary or appropriate for the continued operation of the Company or of any Fund; and
(viii) all establishment costs of the Company and the Funds not otherwise referred to above.

The Flat Fee does not include extraordinary costs and expenses (including but not limited to transaction charges, stamp duty or other taxes on the investments of the Company including duty charges for portfolio re-balancing, withholding taxes, commissions and brokerage fees incurred with respect to the Company's investments, interest on borrowings and bank charges incurred in negotiating, effecting or varying the terms of such borrowings, any commissions charged by intermediaries in relation to an investment in the Fund and such extraordinary or exceptional costs and expenses (if any) as may arise from time to time, such as material litigation in relation to the Company all of which will be paid separately out of the assets of the relevant Fund). The Flat Fee is calculated and accrued daily from the Net Asset Value of each Fund and payable monthly in arrears. The Flat Fee of each Fund is as listed below and in the relevant Supplement. If a Fund's expenses exceed the Flat Fee outlined below in relation to operating the Funds, the Distributor or its affiliate will cover any shortfall from its own assets.

The Flat Fee rates which were effective up to 31 December 2024 are outlined below:

Fund	Flat Fee Rate
MSCI USA UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.10%
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.07%
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.07%
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	0.07%
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.20%
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.10%
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.10%
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[1]	0.13%
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[2]	0.13%
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis[2]	0.13%
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.12%
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.12%
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.12%
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.09%
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.43%
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-acc	0.40%
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	0.40%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.43%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.43%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.43%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.43%
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.10%
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	0.10%
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	0.10%
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	0.33%
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.30%
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	0.23%
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.26%
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.26%
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.21%
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.18%
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.28%
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.28%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.28%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.28%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.25%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.28%

Fund	Flat Fee Rate
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc[3]	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.25%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to AUD) A-acc[4]	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.20%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.20%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.13%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.13%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.13%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.10%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.10%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.22%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.22%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.22%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.19%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.19%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.22%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.22%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.22%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.19%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.19%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.18%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.18%

Fund	Flat Fee Rate
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.15%
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.19%
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.14%
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.15%
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.09%
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (e-hedged to EUR) A-acc	0.15%
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (JPY) A-acc	0.12%
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.15%
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.07%
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (JPY) A-acc	0.15%
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.12%
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.18%
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.16%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[3]	0.26%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.23%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.23%
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.22%
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.19%
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (AUD) A-acc	0.43%
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.30%
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.20%
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	0.23%
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc[5]	0.07%
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[5]	0.10%
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis[5]	0.10%
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF Class (EUR) A-acc[6]	0.08%
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc[7]	0.20%
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (CAD) A-acc[6]	0.33%
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	0.25%
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class (USD) A-dis[8]	0.25%
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	0.10%
MSCI USA NSL UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	0.09%
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	0.20%
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	0.18%

Fund	Flat Fee Rate
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to CHF) A – acc[8]	0.18%
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to EUR) A – acc[8]	0.18%
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	0.15%

[1] Share class launched on 12 March 2024.
[2] Share class launched on 24 April 2024.
[3] Share class terminated on 8 November 2024.
[4] Share class launched on 8 July 2024.
[5] Fund and its share class launched on 18 March 2024.
[6] Fund and its share class launched on 19 March 2024.
[7] Fund and its share class launched on 20 March 2024.
[8] Fund and its share class launched on 26 August 2024.

The Flat Fee rates which were effective up to 12 December 2023 are outlined below:

Fund	Flat Fee Rate
MSCI USA UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.19%
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.14%
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.14%
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	0.14%
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.20%
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.30%
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.30%
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.22%
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.22%
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.22%
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.12%
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.43%
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-acc	0.40%
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	0.40%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.50%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.50%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.50%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.50%
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.19%
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	0.19%
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	0.19%
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	0.35%
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.30%
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	0.23%
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.28%
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.30%
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.30%
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.30%
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[1]	0.30%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.30%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.30%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.30%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.30%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.25%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.33%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.33%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.33%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.33%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	0.33%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.33%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.28%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.30%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.30%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.30%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.30%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.30%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.30%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.30%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.20%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.20%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.17%

Fund	Flat Fee Rate
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.17%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.17%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.12%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.12%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.25%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.25%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	0.25%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.25%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.22%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.22%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.27%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.27%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.27%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.22%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.22%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.20%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.20%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.20%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.15%
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.19%
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc[2]	0.18%
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc[2]	0.18%
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc[3]	0.12%
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (jr-hedged to EUR) A-acc	0.21%
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (JPY) A-acc	0.16%
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc[4]	0.20%
MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.12%
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.12%
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (JPY) A-acc	0.17%
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.15%
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc[5]	0.20%
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc[6]	0.23%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.23%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.23%
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.43%
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.38%
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (AUD) A-acc[7]	0.43%
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	0.30%
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis[9]	0.29%
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis[9]	0.34%

[1] Share class launched on 25 April 2023.
[2] Effective 28 February 2023, the Flat Fee rate changed from 0.15% to 0.18%.
[3] Effective 28 February 2023, the Flat Fee rate changed from 0.10% to 0.12%.
[4] Effective 28 February 2023, the Flat Fee rate changed from 0.18% to 0.20%.
[5] Effective 1 August 2023, the Flat Fee rate changed from 0.20% to 0.22%.
[6] Effective 28 February 2023, the Flat Fee rate changed from 0.21% to 0.23%.
[7] Fund and its share class launched on 20 April 2023.
[8] Fund and its share class launched on 26 June 2023.
[9] The Fund launched on 26 June 2023.

The Flat Fee rates which were effective from 13 December 2023 up to 31 December 2023 are outlined below:

Fund	Flat Fee Rate
MSCI USA UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.10%
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.07%
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.07%
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	0.07%
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.20%
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.10%
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.10%
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.12%
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.12%
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.12%
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.09%
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.43%
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-acc	0.40%
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	0.40%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.43%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.43%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.43%
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.43%
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.10%
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	0.10%
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	0.10%
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	0.33%
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.30%

Fund	Flat Fee Rate
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	0.23%
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.26%
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.26%
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.21%
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.18%
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.28%
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.28%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.28%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.28%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.25%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.28%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.25%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.25%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.26%
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	0.23%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.20%
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.20%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.13%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.13%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.13%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.10%
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.10%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.22%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.22%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis[1]	0.22%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.22%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.19%
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.19%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	0.22%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.22%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.22%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.19%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.19%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[1]	0.18%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.18%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	0.18%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.15%
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.19%
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.14%
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.15%
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.09%
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (e-hedged to EUR) A-acc	0.15%
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (JPY) A-acc	0.12%
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.15%
MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc[2]	0.12%
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.07%
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (JPY) A-acc	0.15%
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	0.12%
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.18%

Fund	Flat Fee Rate
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.16%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.26%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.23%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.23%
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	0.22%
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.19%
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (AUD) A-acc	0.43%
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	0.30%
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	0.20%
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	0.23%

[1] Share dass terminated on 14 December 2023.

[2] MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF ceased trading on 14 December 2023 and its assets transferred in to MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF on the same date.

Auditor's remuneration

The remuneration for all work carried out by the statutory audit firm in respect of the financial year ended 31 December 2024 and 31 December 2023 are as follows:

	2024 USD	2023 USD
Statutory audit of company financial services*	304,911	263,096
Tax advisory services**	206,544	186,017
Other assurance services***	—	5,326
Other non-audit services	—	—
Total	**511,455**	**454,439**

Auditor's out of pocket expenses for the financial year ended 31 December 2024 amounted to USD Nil (31 December 2023: USD Nil).

* Inclusive of VAT.
** Tax advisory services provided in respect of European Investor Tax reporting.
*** The other assurance services were in relation to a limited assurance report for the purposes of the merger of MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF to MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF on 14 December 2023.

Transaction Costs

Transaction Costs paid by the Funds during the financial year ended 31 December 2024 and 31 December 2023 are as follows:

Fund	Transaction Costs 2024	Transaction Costs 2023
MSCI USA UCITS ETF	USD73,049	USD31,253
MSCI USA Value UCITS ETF	USD43,594	USD42,972
MSCI World UCITS ETF	USD634,371	USD6,456
S&P 500 UCITS ETF	USD7,035	USD6,433
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	USD82,605	USD63,884
MSCI Australia UCITS ETF	AUD37,589	AUD43,051
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	EUR14,500	EUR10,941
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF	CHF5,156	CHF4,053
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD170,905	USD173,028
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	GBP1,861,963	GBP1,517,003
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	USD1,244	USD2,202
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF	USD29,944	USD53,364
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF	USD83,879	USD87,927
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	USD6,426	USD9,447
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	USD398,555	USD834,875
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	USD518,297	USD423,684
Global Gender Equality UCITS ETF	USD456,062	USD308,341
S&P 500 ESG UCITS ETF	USD129,547	USD115,162
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	USD119,615	USD57,841
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	USD184,482	USD154,241
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	USD14,385	USD5,159
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	USD4,130	USD4,304
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR803	EUR6,649
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR962	EUR1,022
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD7,986	USD1,644
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	JPY4,823,136	JPY3,919,287
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD1,444	USD319
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	USD346	USD433
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	JPY1,065,148	JPY1,148,442
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	EUR97,655	EUR272,604
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD4,179	USD1,631
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD63,933	USD9,673
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	USD357,076	USD70,632
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF	USD2,125	USD1,590
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	AUD12,190	AUD990

Fund	Transaction Costs 2024	Transaction Costs 2023
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF	USD2,997	USD6,832
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD754	USD84
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF[1]	USD118	USD—
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF[2]	EUR—	EUR—
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[2]	CAD143	CAD—
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF[3]	USD9,941	USD—
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD6,513	USD—
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4]	USD32,147	USD—
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD25,072	USD—
MSCI USA NSL UCITS ETF[4]	USD13,468	USD—
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD25,254	USD—
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF[4]	USD1,117	USD—
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF[4]	USD72,088	USD—

[1] The Fund launched on 18 March 2024.
[2] The Fund launched on 19 March 2024.
[3] The Fund launched on 20 March 2024.
[4] The Fund launched on 26 August 2024.

Note 5 Share capital

The authorised share capital of the Company is 500,000,300,002 (five hundred billion, three hundred thousand and two) Shares of no par value divided into 300,002 (three hundred thousand and two) Subscriber Shares of no par value and 500,000,000,000 (five hundred billion) Shares of no par value. The Directors are empowered to issue up to all of the Shares of the Company on such terms as they think fit. The Shares entitle the holders to attend and vote at general meetings of the Company and to participate equally (subject to any differences between fees, charges and expenses applicable to different Classes) in the profits and assets of the Fund to which the Shares relate. The Company may from time to time by ordinary resolution increase its capital, consolidate the Shares or any of them into a smaller number of Shares, sub-divide the Shares or any of them into a larger number of Shares or cancel any Shares not taken or agreed to be taken by any person. The Company may by special resolution from time to time reduce its share capital in any way permitted by law. At a meeting of Shareholders, on a show of hands, each Shareholder shall have one vote and, on a poll, each Shareholder shall have one vote for each whole Share held by such Shareholder.

The Subscriber Shares entitle the holders to attend and vote at general meetings of the Company but do not entitle the holders to participate in the profits or assets of the Company except for a return of capital on a winding-up. The Subscriber Shares do not form part of the net assets of the Funds or the Company and are disclosed by way of this note only. As of 31 December 2024 and 31 December 2023, there are two Subscriber Shares in issue and are held by Alan White and Markus Goetschi, Directors of the Company.

The issued Redeemable Participating Share capital for each Fund is at all times equal to the Net Asset Value of that Fund. Redeemable Participating Shares are redeemable at the Shareholders option and are classified as financial liabilities. The Redeemable Participating Shares may also be bought and sold in a secondary market where such a market exists.

Share capital transactions (number of shares) for the financial year ended 31 December 2024 and 31 December 2023 are shown at the base of the Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares.

Share capital transactions (monetary value of share transactions) for the financial year ended 31 December 2024 and financial year ended 31 December 2023 are shown below. All amounts are in the functional currency of the relevant Fund not the currency of the class.

Financial Year ended 31 December 2024

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
MSCI USA UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	19,616,115	(34,335,018)
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-acc	1,063,284,130	(870,956,062)
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	222,079,230	(299,501,530)
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	39,727,372	(23,391,236)
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	605,692,690	(500,847,976)
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-acc	1,423,708,989	(105,496,921)
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	236,303,869	(49,328,408)
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[1]	265,380,680	(18,997,625)
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[2]	54,082,254	(11,075,945)
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis[2]	11,878,303	(861,285)
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	88,102,048	(6,578,387)
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	25,565,420	(7,131,229)
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	6,503,195	(1,852,274)
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	136,173,835	(57,779,826)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	230,817,517	(197,061,661)
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-acc	84,451,967	(137,981,972)
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	195,220,040	(8,692,249)
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	3,736,637	(2,466,644)
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	53,836,259	(48,707,304)
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	4,388,226	(3,244,758)
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	26,601,328	(4,427,008)
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-acc	66,882,136	(140,635,757)
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	46,477,111	(89,511,552)
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	63,873,748	(27,273,163)
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	4,765,913	(607,893)
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	104,801,183	(139,493,505)
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	101,747,517	(242,457,037)
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	11,609,246	(74,008,028)
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	53,517,636	(7,954,050)
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	1,012,007	(2,273,598)
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	5,503,766	(5,357,402)
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	3,540,133	(17,863,355)
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	1,017,105	(6,370,805)
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	208,315,137	(308,768,677)
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	15,124,470	(15,967,939)
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	51,292,453	(123,638,812)
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	17,870,372	(10,498,498)
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	637,674,037	(1,040,372,424)
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	2,335,609	(6,391,330)
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	988,710	(2,148,123)
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-acc	15,323,679	(23,016,922)
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	7,165,168	(11,102,018)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	114,392,170	(83,371,053)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	6,332,155	(4,935,556)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	103,822,510	(161,026,409)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	12,246,634	(148,537,481)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc[3]	988,945	(22,254,177)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	229,726,043	(161,563,242)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	227,069,304	(203,689,408)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	38,185,417	(50,154,964)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	235,859,351	(96,645,730)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	79,679,998	(78,737,397)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	103,225,890	(54,416,210)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	79,263,074	(36,582,023)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	54,846,797	(31,799,810)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	193,562,468	(85,839,759)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	747,455,726	(592,483,673)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to AUD) A-acc[4]	7,878,709	(1,450,671)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	170,771,233	(201,103,276)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	1,029,121	(5,080,490)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	5,127,583	(97,865,849)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	1,766,747	(61,806,171)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	1,538,885	(272,400,509)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-acc	252,692,595	(14,122,343)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	128,960	(27,017,995)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	97,128,719	(55,776,910)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	168,197,221	(341,831,899)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	17,806,523	(19,103,770)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc	2,336,223,679	(1,491,793,121)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	309,570,334	(325,445,176)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	145,819,381	(20,076,247)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	83,286,499	(22,689,735)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	—	—
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	79,326,530	(171,968,754)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	656,500,677	(1,041,356,122)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	312,881,240	(175,990,915)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	104,398,751	(22,365,108)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	56,779,543	(127,380,841)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	2,226,411	(3,183,287)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	400,301,568	(84,629,827)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	78,628,501	(129,547,012)
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	—	—
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	8,045,175	(38,166,157)
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	3,191,448	(20,195,824)
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (USD) A-acc	490,786,202	(37,134,835)
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class (USD) A-acc	—	(7,113,577)
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	—	—
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	—	—
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	325,668,987	(19,554,528)
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (in-hedged to EUR) A-acc	—	(150,049,596)
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (JPY) A-acc	2,553,220,510	(25,378,576,706)
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	3,089,247	(1,220,086)
MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	—	—
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	—	(6,092,492)
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (JPY) A-acc	1,202,280,087	(27,075,617,781)
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	92,127,721	(234,615,485)
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	6,864,478	(2,145,417)
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	60,352,591	(832,790)
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[3]	31,173,864	(34,015,438)
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	428,595,958	(163,240,573)
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	98,400,537	(109,166,479)
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	—	—
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	1,039,161	(2,698,704)
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (AUD) A-acc	160,723,958	(1,843,052)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	—	—
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	6,977,922	(2,183,821)
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	4,931,908	(5,381,133)
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc[5]	1,297,450	—
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[6]	597,726	—
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis[5]	735,423	—
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF Class (EUR) A-acc[6]	71,804,162	(41,793,092)
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (CAD) A-acc[6]	2,036,916	—
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc[7]	8,189,978	—
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	298,358,816	(12,653,591)
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class (USD) A-dis[8]	197,705,295	(7,685,507)
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	3,277,023,619	(341,750,749)
MSCI USA NSL UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	2,940,737,402	(225,497,362)
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	731,103,406	(128,239,787)
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	52,392,429	(17,880,078)
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[8]	747,157,491	(32,992,761)
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to CHF) A – acc[8]	237,894,227	(17,313,372)
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to EUR) A – acc[8]	301,113,867	(996,329)

[1] Share class launched on 12 March 2024.
[2] Share class launched on 24 April 2024.
[3] Share class terminated on 8 November 2024.
[4] Share class launched on 8 July 2024.
[5] Fund and its share class launched on 18 March 2024.
[6] Fund and its share class launched on 19 March 2024.
[7] Fund and its share class launched on 20 March 2024.
[8] Fund and its share class launched on 26 August 2024.

Financial Year ended 31 December 2023

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
MSCI USA UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	102,996,817	(104,241,372)
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-acc	463,460,999	(281,059,285)
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	66,734,265	(149,900,756)
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	4,120,590	(12,500,669)
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	346,407,324	(730,868,475)
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-acc	8,161,194	(2,837,003)
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	14,702,842	(24,414,186)
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	16,977,108	(5,633,406)
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	15,598,419	(8,526,084)
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	2,486,129	(8,265,038)
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	72,447,901	(49,515,432)
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	44,875,610	(46,611,886)
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-acc	23,445,575	(17,854,362)
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	418,814,081	(447,845,541)
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	5,742,267	(80,770,443)
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	76,862,472	(77,668,121)
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	4,036,456	(2,871,331)
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	6,020,668	(6,129,767)
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-acc	109,552,595	(180,583,485)
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	4,213,124	(15,969,098)
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	44,888,094	(47,359,455)
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	9,997,460	(318,572)
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	39,050,706	(86,770,016)
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	103,905,619	(246,133,941)
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	66,432,456	(1,525,748)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	16,220,422	(3,903,458)
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	3,766,653	(5,166,879)
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	—	(9,463,462)
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	—	(38,642,439)
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	3,333,705	(4,683,639)
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	118,747,834	(427,579,660)
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[1]	32,918,716	(5,648,731)
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	78,063,332	(87,638,704)
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	1,515,659	(40,659,272)
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	974,572,327	(732,924,157)
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	1,016,094	(4,724,327)
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	2,001,686	(4,001,907)
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-acc	22,058,955	(77,205,636)
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	—	(3,301,838)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	207,206,859	(366,350,817)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	11,406,156	(8,760,776)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	306,678,725	(700,649,133)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	84,551,972	(143,357,118)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	9,286,047	(4,551,524)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	109,562,512	(581,953,555)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	511,882,927	(292,810,261)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	254,720,200	(220,991,780)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	6,034,761	(151,978,904)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	123,246,891	(97,951,531)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	62,249,473	(195,967,869)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	—	(42,423,626)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	21,017,223	(14,113,942)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	15,339,836	(167,695,694)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	412,507,397	(146,010,674)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	11,389,588	(164,244,412)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	—	(7,771,902)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	5,399,832	(180,312,346)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	1,518,507	(45,155,521)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	2,924,822	(287,381,742)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-acc	79,913,057	(444,508,115)
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	25,477,341	(30,546,583)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	65,397,129	(203,650,031)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	800,062,551	(1,104,683,242)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	25,488,734	(23,891,415)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc	1,036,764,977	(655,931,266)
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	112,057,253	(212,974,068)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	12,435,875	(8,403,194)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	19,589,268	(25,649,176)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis[2]	5,551,417	(8,679,883)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	61,868,682	(178,547,068)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	780,610,641	(145,379,058)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	222,219,885	(501,462,437)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	9,716,208	(5,646,304)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	111,047,907	(104,648,309)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	—	—
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	151,014,543	(101,351,852)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	48,168,526	(14,742,001)
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[2]	—	(848,082)
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	10,945,013	(2,358,754)
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	24,430,474	(2,405,759)
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (USD) A-acc	176,735,120	(30,751,146)
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class (USD) A-acc	—	(10,076,360)
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	3,280,837	(5,456,781)
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	—	(1,014,704)
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	18,909,635	(9,120,489)
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	359,033,650	(202,822,033)
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (JPY) A-acc	40,758,981,378	(10,806,098,669)
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	—	(1,051,674)
MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc[3]	—	(10,711,848)
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	—	(9,146,721)
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (JPY) A-acc	24,807,516,032	(1,291,780,901)
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	200,697,653	(2,589,709)
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	2,403,665	—
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	1,528,929	(1,047,261)
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	3,766,973	(4,032,297)
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	68,114,901	(14,541,495)
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	9,609,368	(7,239,908)
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	—	—
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	—	—
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (AUD) A-acc[4]	7,007,422	(1,348,875)
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc[5]	6,869,238	—
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis[5]	1,003,340	—
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis[5]	1,010,426	—

[1] Share class launched on 25 April 2023.
[2] Share class terminated on 14 December 2023.
[3] MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF ceased trading on 14 December 2023 and its assets transferred into MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF on the same date.
[4] Fund and its share class launched on 20 April 2023.
[5] Fund and its share class launched on 26 June 2023.

Note 6 Related parties

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

In the opinion of the Directors, the Investment Managers, the Directors, the Distributor, the Manager, the UK Facilities Agent, Paying and Information Agents and Representatives and the lending service provider are related parties under IAS 24 "Related Party Transactions". The respective UBS entities acting as the Manager, Distributor, Paying and Information Agents and Facilities Agent are listed on the Management and Administration pages in this annual report.

Markus Goetschi is an employee of the Distributor, UBS Asset Management Switzerland AG. Naomi Daly is an independent director of the Manager, a subsidiary of UBS Group AG. Alan White is an employee of the Manager. Marie Antoinette Petrini is an employee of UBS Europe SE, Sucursal en Espana Madrid branch.

None of the Directors of the Company had holdings in any of the Funds, with the exception of the two Subscriber Shares held by Alan White and Markus Goetschi as at 31 December 2024 and as at 31 December 2023.

The Directors' fees amounting to USD 70,164 were paid out of the Flat Fee during the financial year ended 31 December 2024 (financial year ended 31 December 2023: USD 70,362). Only Independent Directors are entitled to a Director's fee. Directors who are employees of UBS Group AG, or any of its subsidiaries do not earn any additional remuneration in respect of their roles as Directors of the Company.

The Company appointed UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. to act as manager (the "Former Manager") of the Company and each Fund up to 27 April 2023. The Company appointed UBS Fund Management (Ireland) Limited as manager (the "Manager") on 28 April 2023 and replaced the Former Manager on this date. The Manager received fees for the financial year ended 31 December 2024 of USD 1,479,515 (financial year ended 31 December 2023: The Manager and Former Manager collectively, received fees of USD 937,141) which were paid out of the Flat Fee.

UBS Asset Management (UK) Ltd acts as Investment Manager for the Funds, with the exception of EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF which launched on 19 March 2024 and for which UBS Asset Management Switzerland AG acts as Investment Manager. UBS Asset Management (UK) Ltd acts also as UK Facilities Agent of the Company. The Investment Managers' fees were paid out of the Flat Fee for the financial year. Please refer to Note 4, Fees & Expenses, for an explanation of the fee structure of the Company. All transactions were entered into in the normal course of business. The total Investment Managers' fees charged for the financial year ended 31 December 2024 amounted to USD 25,763,178 (financial year ended 31 December 2023: USD 15,898,212) of which EUR 31,863 was paid to UBS Asset Management Switzerland AG. All amounts were paid out of the Flat Fee.

The total value of the assets transferred in-specie to the Company via the Merger on 26 August 2024 was USD 8,089,569,509.

UBS Asset Management Switzerland AG acts as the Distributor and lending service provider of the Company. The Distributor's fees were paid out of the Flat Fee for the financial year. The Distributors' commission and fees amounted to USD 14,541,278 (financial year ended 31 December 2023: USD 21,197,385). Prior to 1 October 2024, the service provider received 20% of the lending income. The UBS Asset Management Switzerland AG received USD 75,665 (financial year ended 31 December 2023: USD 124,305) in securities lending transaction as lending service provider of the Company until 30 September 2024. Please see further details in Note 9.

Baader Bank AG, Banca Selia Holding S.P.A, Bank Julius Baer & CO AG, Citigroup London, DRW Global Markets Limited, Flow Traders B. V., Goldenberg Hehmeyer LLP, Goldman Sachs International, HRTEU Limited, HSBC London, Jane Street Financial Limited, Morgan Stanley & Co International plc, Old Mission Europe LLP, Optiver V.O.F., RBC Europe Ltd, Societe Generale, Susquehanna International Securities Limited, UBS AG, Unicredit Bank AG, Virtu and JP Morgan Securities PLC are the Authorised Participants. Some of these banks also act as market makers on the SIX Swiss Exchange, XETRA Deutsche Borse, London Stock Exchange, Borsa Italiana and Euronext Amsterdam. Flow Traders B. V., Goldenberg Hehmeyer LLP, Optiver V.O.F., Societe Generale, Susquehanna International Securities Limited and UBS AG acting as combined Authorised Participants, held 100% of the Funds on the primary share register at 31 December 2024 (31 December 2023: 100%), the majority of which are re-sold on the secondary market.

MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF ceased trading on 14 December 2023 and merged to MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF on the same date. As a result of the merger, all of the assets and liabilities of MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF were transferred to MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF by operation of law and MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF has automatically dissolved without going into liquidation.

As at 31 December 2024, MSCI World UCITS ETF, MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, Global Gender Equality UCITS ETF, UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF, MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF and MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF (31 December 2023: MSCI World UCITS ETF, MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, Global Gender Equality UCITS ETF, UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF, MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF and MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF), each held an equity investment in UBS Group. Please see the Schedule of Investments of these Funds and tables below for more details.

Financial year ended 31 December 2024

	MSCI World UCITS ETF USD	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD
Opening Fair Value	446,924	6,308,872	8,207,646
Purchases	2,949,882	1,628,564	4,277,936
Sales	(168,437)	(734,387)	(5,953,110)
Realised and unrealised losses on investments	(25,183)	(1,572)	(234,052)
Closing Fair Value	3,203,186	7,201,477	6,298,420
Dividend income	4,432	49,759	56,101

Financial year ended 31 December 2024

	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Opening Fair Value	6,667	35,400	5,117	—
Purchases	—	6,008	1,790	2,301
Sales	(5,894)	—	(914)	—
Realised and unrealised (losses)/ gains on investments	(773)	1,793	35	(37)
Closing Fair Value	—	43,201	6,028	2,264
Dividend income	—	268	37	—

Financial year ended 31 December 2023

	MSCI World UCITS ETF USD	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF USD	Global Gender Equality UCITS ETF USD
Opening Fair Value	271,315	4,035,290	—
Purchases	50,708	731,344	6,794,256
Sales	(46,850)	(879,698)	(198,360)
Realised and unrealised gains on investments	171,751	2,421,936	1,611,750
Closing Fair Value	446,924	6,308,872	8,207,646
Dividend income	2,652	37,998	—

Financial year ended 31 December 2023

	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[1] EUR
Opening Fair Value	41,339	26,624	—	76,998
Purchases	—	438	4,739	7,689
Sales	(43,390)	(5,681)	—	(115,479)
Realised and unrealised gains on investments	8,718	14,019	378	30,792
Closing Fair Value	6,667	35,400	5,117	—
Dividend income	137	204	—	—

[1] MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF ceased trading on 14 December 2023 and its assets transferred into MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF on the same date.

Note 7 Commission arrangements

During the financial year ended 31 December 2024, no commission sharing arrangements (CSAs) were entered into on behalf of the Company (financial year ended 31 December 2023: None).

Note 8 Distributions

The Directors intend to declare distributions out of:

(i) net income; and/or
(ii) realised and unrealised gains net of realised and unrealised losses attributable to the Class (USD) A-dis Shares

In respect of each six month period ending on 30 June and 31 December within 30 calendar days of the end of the relevant financial period end. Any such dividends will be paid within two calendar months after declaration.

The distribution rates per share noted in the tables below are in the functional currency of the Fund, not the currency of the respective share class.

The following distributions were paid for the financial year ended 31 December 2024:

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.6800	USD	5,773,436	USD	5,773,436
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.7158	USD	5,454,639	USD	5,454,639
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	01 February 2024	0.1351	USD	129,595	USD	129,595
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	07 August 2024	0.1469	USD	201,934	USD	201,934
						11,559,604
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	1.0471	USD	6,036,518	USD	6,036,518
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.9729	USD	3,775,350	USD	3,775,350
						9,811,868
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.5160	USD	1,414,752	USD	1,414,752
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.7834	USD	2,725,720	USD	2,725,721
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.0156	GBP	6,595	USD	8,502
						4,148,975
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.4811	USD	4,239,449	USD	4,239,449
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.4784	USD	4,440,501	USD	4,440,502
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2024	0.1638	GBP	179,296	USD	228,728
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.1817	GBP	199,478	USD	256,875
						9,165,554

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.0570	USD	254,517	USD	254,517
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.0677	USD	723,160	USD	723,160
						977,677
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	01 February 2024	0.6756	AUD	4,215,998	AUD	4,215,998
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	07 August 2024	0.6236	AUD	4,270,297	AUD	4,270,297
						8,486,295
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	01 February 2024	0.1824	EUR	441,126	EUR	441,126
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	07 August 2024	0.1943	EUR	508,091	EUR	508,092
						949,218
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.0739	USD	1,081,349	USD	1,081,349
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.2113	USD	2,415,124	USD	2,415,124
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	01 February 2024	0.1669	EUR	178,155	USD	194,213
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	07 August 2024	0.2396	EUR	350,713	USD	380,747
						4,071,433
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	01 February 2024	0.1823	GBP	8,809,376	GBP	8,809,376
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	07 August 2024	0.2991	GBP	12,067,458	GBP	12,067,458
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	01 February 2024	0.2678	CHF	1,893,423	GBP	1,719,425
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	07 August 2024	0.1544	CHF	302,472	GBP	267,020
						22,863,279
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.2339	USD	291,709	USD	291,709
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.2982	USD	349,685	USD	349,685
						641,394
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.2456	USD	1,139,102	USD	1,139,102
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2024	0.1158	GBP	51,924	USD	66,220
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.1437	GBP	58,684	USD	75,564
						1,280,886
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.1942	USD	6,084,535	USD	6,084,535
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.1684	USD	5,436,490	USD	5,436,490
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.1162	GBP	61,426	USD	79,131
						11,600,156
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.1978	USD	224,501	USD	224,500
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.2026	USD	209,148	USD	209,148
						433,648
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.1522	USD	863,323	USD	863,323
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	01 February 2024	0.0976	CHF	152,085	USD	176,079
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	07 August 2024	0.1141	CHF	178,880	USD	203,289
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2024	0.1083	GBP	1,838,513	USD	2,345,241
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.1509	GBP	1,780,059	USD	2,291,902
						5,879,834
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.1370	USD	11,301,491	USD	11,301,491
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.1477	USD	14,195,723	USD	14,195,723
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	01 February 2024	0.1546	CHF	441,873	USD	511,712
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	07 August 2024	0.1423	CHF	294,624	USD	334,865
						26,343,791
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.1479	USD	545,727	USD	545,727
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.2651	USD	849,958	USD	849,957

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	01 February 2024	0.1282	CHF	63,088	USD	73,062
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	07 August 2024	0.2639	CHF	123,770	USD	140,667
						1,609,413
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.1758	USD	3,375,615	USD	3,375,615
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.1975	USD	3,828,809	USD	3,828,809
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.2107	GBP	37,357	USD	48,112
						7,252,536
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.0074	USD	118,101	USD	118,101
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.0917	USD	1,944,108	USD	1,944,108
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2024	0.1233	GBP	1,132,521	USD	1,444,052
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.1195	GBP	557,454	USD	717,842
						4,224,103
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.1165	USD	1,856,735	USD	1,856,735
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.1516	USD	1,691,037	USD	1,691,037
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2024	0.0954	GBP	10,728	USD	13,682
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.1441	GBP	17,228	USD	22,186
						3,583,640
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2024	0.0998	GBP	123,994	USD	158,243
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.1047	GBP	52,440	USD	67,533
						225,776
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.0949	USD	201,259	USD	201,259
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.0829	USD	202,781	USD	202,781
						404,040
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2024	0.0466	USD	12,116	USD	12,116
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	07 August 2024	0.0444	USD	10,434	USD	10,434
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	01 February 2024	0.0406	EUR	10,788	USD	11,774
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	07 August 2024	0.0385	EUR	6,931	USD	7,517
						41,841
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	07 August 2024	0.0207	GBP	1,610	USD	2,070
						2,070

The following distributions were paid for the financial year ended 31 December 2023:

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.6378	USD	5,843,677	USD	5,843,677
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.6411	USD	5,410,472	USD	5,410,472
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	01 February 2023	0.1229	USD	169,335	USD	169,335
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	08 August 2023	0.1387	USD	116,257	USD	116,257
						11,539,741
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.9918	USD	8,773,358	USD	8,773,358
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	1.0206	USD	5,917,551	USD	5,917,551
						14,690,909
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.4620	USD	1,307,125	USD	1,307,125
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.6764	USD	1,727,282	USD	1,727,282
						3,034,407
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.4383	USD	3,597,642	USD	3,597,642
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.4456	USD	3,758,642	USD	3,758,642
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2023	0.1508	GBP	197,863	USD	243,574
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	08 August 2023	0.1584	GBP	178,463	USD	229,266
						7,829,124

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.1086	USD	715,836	USD	715,836
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.0648	USD	348,438	USD	348,438
						1,064,274
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	01 February 2023	0.7696	AUD	12,125,014	AUD	12,125,014
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	08 August 2023	0.6660	AUD	1,614,294	AUD	1,614,294
						13,739,308
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	01 February 2023	0.1781	EUR	755,776	EUR	755,776
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	08 August 2023	0.1772	EUR	680,631	EUR	680,631
						1,436,407
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.1383	USD	2,788,896	USD	2,788,896
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.2185	USD	3,961,231	USD	3,961,231
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	01 February 2023	0.1470	EUR	33,716	USD	36,658
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	08 August 2023	0.2437	EUR	234,214	USD	260,274
						7,047,059
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	01 February 2023	0.2043	GBP	12,319,680	GBP	12,319,680
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	08 August 2023	0.3005	GBP	17,067,831	GBP	17,067,831
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	01 February 2023	0.1105	CHF	96,855	GBP	85,211
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	08 August 2023	0.1640	CHF	140,656	GBP	126,467
						29,599,189
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.2071	USD	330,489	USD	330,489
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.2326	USD	352,097	USD	352,097
						682,586
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.2453	USD	4,387,217	USD	4,387,217
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.2497	USD	3,962,365	USD	3,962,365
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2023	0.1363	GBP	70,805	USD	87,179
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	08 August 2023	0.1432	GBP	76,137	USD	97,783
						8,534,544
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.1695	USD	4,604,970	USD	4,604,970
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.2003	USD	6,050,471	USD	6,050,471
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2023	0.1104	GBP	179,134	USD	220,472
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	08 August 2023	0.1355	GBP	204,417	USD	262,545
						11,138,458
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.1978	USD	242,789	USD	242,789
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.2004	USD	229,417	USD	229,417
						472,206
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.0899	USD	169,072	USD	169,072
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.1389	USD	1,848,516	USD	1,848,516
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	01 February 2023	0.0650	CHF	96,286	USD	104,310
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	08 August 2023	0.1042	CHF	127,161	USD	146,898
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2023	0.0832	GBP	1,722,250	USD	2,119,693
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	08 August 2023	0.1335	GBP	2,047,568	USD	2,630,898
						7,019,387
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.0867	USD	5,655,335	USD	5,655,335
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.1384	USD	8,199,408	USD	8,199,408
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	01 February 2023	0.0798	CHF	272,878	USD	295,463
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	08 August 2023	0.1329	CHF	205,777	USD	237,600
						14,387,806

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.1466	USD	678,361	USD	678,361
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.2866	USD	1,229,806	USD	1,229,806
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	01 February 2023	0.1383	CHF	136,800	USD	148,155
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	08 August 2023	0.2847	CHF	158,052	USD	182,545
						2,238,867
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.1855	USD	3,515,950	USD	3,515,950
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.1886	USD	3,811,490	USD	3,811,490
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2023	0.1857	GBP	33,287	USD	40,991
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	08 August 2023	0.1954	GBP	142,743	USD	183,379
						7,551,810
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.0734	USD	2,469,479	USD	2,469,479
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.0770	USD	2,508,697	USD	2,508,697
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	01 February 2023	0.0508	EUR	13,458	USD	14,639
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	08 August 2023	0.0559	EUR	14,495	USD	16,109
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2023	0.0915	GBP	1,367,748	USD	1,684,374
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	08 August 2023	0.0993	GBP	853,729	USD	1,096,705
						7,790,003
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.0891	USD	1,254,979	USD	1,254,979
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.1398	USD	2,000,378	USD	2,000,378
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2023	0.0781	GBP	9,093	USD	11,201
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	08 August 2023	0.1279	GBP	14,284	USD	18,343
						3,284,901
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	01 February 2023	0.0878	GBP	97,859	USD	120,506
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	08 August 2023	0.0968	GBP	115,030	USD	147,678
						268,184
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	01 February 2023	0.0603	USD	100,416	USD	100,416
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.0887	USD	100,118	USD	100,118
						200,534
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	08 August 2023	0.0031	USD	806	USD	806
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	08 August 2023	0.0027	EUR	696	USD	783
						1,589

Note 9 Securities lending

Securities lending is the temporary transfer of securities from the lender (the Company) to a third party borrower through an appointed lending agent. In exchange for the lent security the borrower provides collateral, prior to the delivery of securities, and pays a fee over the financial year of the loan. All loans within the lending program are open and rolled daily such that they can be terminated on demand.

The Company engages in securities lending for selected, physically replicated Funds with the aim of reducing the investor's net costs. Securities lending with the Company is always overcollateralised with at least 105% margin across all asset classes. An additional safeguard is that loan balances are capped at 50% of each Fund's Asset Under Management. Funds tracking a "socially responsible" index, an ESG, Gender Equality Index or Paris aligned Indices are not in the lending program.

The following Funds are in the securities lending program as at 31 December 2024:

MSCI USA UCITS ETF
MSCI USA Value UCITS ETF
MSCI World UCITS ETF
S&P 500 UCITS ETF
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF
MSCI Australia UCITS ETF
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

The following Funds were not in the securities lending program as at 31 December 2024:

MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF
S&P 500 ESG UCITS ETF
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
Global Gender Equality UCITS ETF
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF
MSCI USA NSL UCITS ETF
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF
Factor MSCI USA Prime Value UCITS ETF
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF

In general, lending may only be effected via the Securities Lending Agent (State Street Bank) with the protection of an indemnity against borrower default provided for by State Street Bank and Trust Company (State Street). Collateral is held in a depositary account that is ring-fenced from the lending agent's Balance Sheet. Mark to markets take place on a daily basis to ensure that the required margin levels are consistently maintained. Whilst State Street provides a borrower indemnity and carefully selects its underlying list of borrowers, an additional level of oversight is provided for by UBS Credit & Risk to structure a bespoke approved borrower list.

Non-cash collateral received by way of the title transfer collateral arrangements in relation to securities lending transactions cannot be sold, re-invested or pledged.

It should be noted that securities lending is subject to a certain risk where the borrower does not return the borrowed securities according to their obligation, and where the value of the collateral provided does not cover the costs of repurchase of the securities. In such cases, State Street, under the terms of the borrower default indemnity, shall cover the cost of purchasing the replacement securities, subject to certain conditions.

Effective 1 October 2024, at least 80% of the gross revenue received in the context of securities lending transactions is credited to the relevant Fund while the Securities Lending Agent approximately receives 20% to cover operational costs resulting from the transactions carried out in relation to the securities lending.

Until 30 September 2024, at least 60% of the gross revenue received in the context of securities lending transactions is credited to the relevant Fund while UBS Asset Management Switzerland AG receives approximately 20% of the gross revenues to cover the due diligence and 20% of the gross revenues are paid to the Securities Lending Agent as normal compensation for its services in the context of such efficient portfolio management techniques.

UBS Asset Management Switzerland AG receives approximately 20% of the gross revenues to cover for services performed by UBS Asset Management Switzerland AG and the Securities Lending Agent approximately 20% to cover operational costs resulting from the transactions carried out in relation to the securities lending. The services include due diligence on the borrowers (careful borrower selection and monitoring), website disclosure of daily adjusted lending data like daily publication of collateral assets, disclosure in the financial statements. In terms of collateral liquidity checks are performed and collateralization level are monitored.

All amounts in this note are stated in USD, including amounts for those Funds with a functional currency other than USD.

Reporting period: 1 January 2024 - 31 December 2024	MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Value UCITS ETF 1'000 USD	MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF 1'000 USD	MSCI Australia UCITS ETF 1'000 USD
Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 December 2024						
State Street*						
- Market value of securities lent	9,973	4,313	72,361	2,805	22,513	5,040
- Collateral	10,683	4,645	77,886	3,115	24,097	5,508
Collateral Breakdown from Securities Lending (Weight in %) as of 31 December 2024 by Asset Type:						
- Bonds	53.42%	46.89%	66.98%	31.71%	84.83%	38.87%
- Equities	46.58%	53.11%	33.02%	68.29%	15.17%	61.13%

Reporting period: 1 January 2024 - 31 December 2024	MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Value UCITS ETF 1'000 USD	MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF 1'000 USD	MSCI Australia UCITS ETF 1'000 USD
by Country:						
	United States 87.4%	United States 86.1%	United States 43.4%	United States 69.2%	United States 41.0%	Japan 37.3%
	Great Britain 9.1%	Great Britain 5.8%	Japan 21.6%	Great Britain 10.1%	Japan 20.8%	Italy 26.8%
	Netherlands 1.4%	Italy 2.4%	France 12.3%	Japan 6.6%	France 15.3%	United States 19.8%
	France 1.1%	Netherlands 1.7%	Great Britain 5.6%	Netherlands 3.7%	Germany 9.0%	Austria 4.0%
	Japan 0.6%	France 0.9%	Germany 3.9%	France 3.0%	Australia 3.9%	Hong Kong 4.0%
	Norway 0.1%	Japan 0.8%	Italy 2.8%	Italy 2.7%	Belgium 3.1%	France 2.9%
	Germany 0.1%	Ireland 0.8%	Belgium 2.5%	Belgium 2.0%	Great Britain 2.6%	Netherlands 2.1%
	Switzerland 0.1%	Belgium 0.6%	Netherlands 2.1%	Germany 1.0%	Hong Kong 1.2%	Belgium 0.8%
	Italy 0.1%	Canada 0.3%	Australia 2.0%	Ireland 0.9%	Netherlands 1.1%	Ireland 0.6%
	Belgium 0.0%	Norway 0.2%	Canada 1.1%	Canada 0.3%	Canada 0.7%	Sweden 0.6%
		Other 0.4%	Other 2.7%	Other 0.5%	Other 1.3%	Other 1.1%
by Credit Rating:**						
- Rating > AA-	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
- Rating <=AA-	—	—	—	—	—	—
- Non-Investment Grade	—	—	—	—	—	—
Securities Lending Assets and Revenues / Ratios***						
Average Invested Assets (1)	2,726,037	525,803	1,160,156	1,036,666	148,749	458,421
Average Securities Lent (2)	3,446	55,942	5,215	21,442	7,541	2,666
Average Collateral received (3)	20,188	3,834	60,034	5,837	23,008	8,037
Average Securities Lending Collateral Ratio (3):(2)	585.78%	6.85%	1,151.28%	27.22%	305.10%	301.43%
Average Securities Lending Ratio (2):(1)	0.13%	10.64%	0.45%	2.07%	5.07%	0.58%
Securities Lending Revenues						
Gross Securities Revenue	76.7	28.0	230.3	12.9	105.3	17.8
Securities Lending Operational Costs/Fees to:	29.1	10.8	75.7	4.8	36.7	5.8
State Street (Lending Agent****)	15.3	5.6	46.1	2.6	21.1	3.6
UBS Asset Management Switzerland AG	13.8	5.2	29.7	2.3	15.6	2.3
Securities Lending Fund Revenues	**47.6**	**17.2**	**154.5**	**8.1**	**68.6**	**12.0**

Reporting period: 1 January 2024 - 31 December 2024	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD
Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 December 2024				
State Street*				
- Market value of securities lent	579	451	—	1,394
- Collateral	644	497	—	1,575

Reporting period: 1 January 2024 - 31 December 2024	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD
Collateral Breakdown from Securities Lending (Weight in %) as of 31 December 2024				
by Asset Type:				
- Bonds	46.38%	55.13%	—	33.87%
- Equities	53.62%	44.87%	—	66.13%
by Country:				
	Japan 35.4%	Japan 43.5%		United States 34.3%
	United States 29.0%	United States 25.7%		Italy 15.8%
	Great Britain 22.6%	Italy 10.8%		Netherlands 11.2%
	Netherlands 4.4%	Great Britain 4.7%		Great Britain 9.4%
	France 2.9%	Netherlands 4.3%		Belgium 5.8%
	Italy 2.7%	Ireland 3.8%		Ireland 5.6%
	Ireland 0.9%	Belgium 2.6%		Japan 5.2%
	Belgium 0.6%	France 1.5%		France 5.1%
	Norway 0.4%	Canada 1.4%		Germany 3.3%
	Germany 0.3%	Denmark 0.5%		Canada 2.1%
	Other 0.8%	Other 1.2%		Other 2.2%
by Credit Rating:**				
- Rating > AA-	100.00%	100.00%	—	100.00%
- Rating <=AA-	—	—	—	—
- Non-Investment Grade	—	—	—	—
Securities Lending Assets and Revenues / Ratios* **				
Average Invested Assets (1)	435,303	280,373	43,533	150,639
Average Securities Lent (2)	1,401	94	2,573	—
Average Collateral received (3)	3,063	1,599	108	2,916
Average Securities Lending Collateral Ratio (3):(2)	218.63%	1,701.09%	4.19%	—
Average Securities Lending Ratio (2):(1)	0.32%	0.03%	5.91%	—
Securities Lending Revenues				
Gross Securities Revenue	11.3	7.8	1.0	17.9
Securities Lending Operational Costs/Fees to:	4.4	3.0	0.4	6.6
State Street (Lending Agent****)	2.3	1.6	0.2	3.6
UBS Asset Management Switzerland AG	2.1	1.5	0.2	3.0
Securities Lending Fund Revenues	**6.9**	**4.7**	**0.6**	**11.3**

During the reporting year, other than the Funds listed above none of the other Funds participated in the securities lending program.

* Additional information can be found in the text above the table and on www.ubs.com/etf. Collateralisation of the securities lending is continually reviewed and adjusted as necessary. It can therefore be subject to change. More details about Securities Lending Borrowers and collateral details including a full list of collateral as of 31 December 2024 can be found at www.ubs.com/etf.More information regarding Lending Borrowers can be found in Appendix 1.
** Only for fixed income. Classifications are based on several rating agencies.
*** Based on monthly averages for the reporting year from 1 January 2024 to 31 December 2024.
**** Entity related to Depositary.

Reporting period: 1 January 2023 - 31 December 2023	MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Value UCITS ETF 1'000 USD	MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF 1'000 USD	MSCI Australia UCITS ETF 1'000 USD
Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 December 2023						
State Street*						
- Market value of securities lent	35,868	5,449	11,733	12,035	5,347	6,155
- Collateral	40,551	6,055	12,697	13,630	5,797	6,534
Collateral Breakdown from Securities Lending (Weight in %) as of 31 December 2023						
by Asset Type:						
- Bonds	6.54%	15.33%	50.80%	4.67%	62.83%	74.82%
- Equities	93.46%	84.67%	49.20%	95.33%	37.17%	25.18%
by Country:						
	Australia 35.5%	United States 70.9%	Japan 22.7%	Australia 40.1%	Great Britain 17.2%	United States 30.2%
	United States 30.7%	Japan 4.4%	United States 19.0%	United States 26.1%	United States 14.4%	Japan 20.4%
	Japan 17.9%	Australia 4.0%	Germany 11.1%	Japan 21.6%	France 14.1%	Great Britain 13.3%
	Hong Kong 6.0%	Great Britain 3.7%	Great Britain 10.9%	Hong Kong 6.6%	Belgium 13.6%	Germany 12.2%
	Canada 2.6%	France 3.6%	Australia 10.4%	Canada 2.5%	Germany 9.4%	France 10.2%
	Great Britain 1.6%	Canada 3.2%	France 7.3%	Belgium 0.7%	Japan 8.8%	Denmark 5.9%
	France 1.4%	Germany 2.0%	Belgium 4.0%	Great Britain 0.7%	Italy 4.1%	Canada 3.2%
	Ireland 1.4%	Belgium 1.9%	Italy 3.5%	France 0.5%	Australia 3.9%	Belgium 2.7%
	Belgium 1.1%	Hong Kong 1.9%	Canada 3.0%	Ireland 0.4%	Canada 3.6%	Austria 1.7%
	Germany 0.6%	Ireland 1.5%	Hong Kong 2.7%	Sweden 0.3%	Switzerland 2.8%	Netherlands 0.2%
	Other 1.2%	Other 2.9%	Other 5.4%	Other 0.5%	Other 8.1%	
by Credit Rating:**						
- Rating > AA-	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
- Rating <=AA-	—	—	—	—	—	—
- Non-Investment Grade	—	—	—	—	—	—
Securities Lending Assets and Revenues / Ratios* **						
Average Invested Assets (1)	1,957,319	658,742	236,062	718,266	83,437	386,114
Average Securities Lent (2)	26,634	3,579	17,116	9,154	12,271	5,667
Average Collateral received (3)	29,873	3,996	18,504	10,281	13,231	6,029
Average Securities Lending Collateral Ratio (3):(2)	112.16%	111.66%	108.11%	112.31%	107.82%	106.38%
Average Securities Lending Ratio (2):(1)	1.36%	0.54%	7.25%	1.27%	14.71%	1.47%
Securities Lending Revenues						
Gross Securities Revenue	90.9	28.1	80.5	18.7	56.8	8.8
Securities Lending Operational Costs/Fees to:	36.4	11.2	32.2	7.4	22.8	3.6

Reporting period: 1 January 2023 - 31 December 2023	MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Value UCITS ETF 1'000 USD	MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF 1'000 USD	MSCI Australia UCITS ETF 1'000 USD
State Street (Lending Agent****)	18.2	5.6	16.1	3.7	11.4	1.8
UBS Asset Management Switzerland AG	18.2	5.6	16.1	3.7	11.4	1.8
Securities Lending Fund Revenues	**54.5**	**16.9**	**48.3**	**11.3**	**34.0**	**5.2**

Reporting period: 1 January 2023 - 31 December 2023	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD
Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 December 2023						
State Street*						
- Market value of securities lent	5,200	2,989	280	—	—	3,196
- Collateral	5,894	3,394	320	—	—	3,563
Collateral Breakdown from Securities Lending (Weight in %) as of 31 December 2023						
by Asset Type:						
- Bonds	18.96%	14.68%	—	—	—	47.50%
- Equities	81.04%	85.32%	100.00%	—	—	52.50%
by Country:						
	Australia 46.2%	Australia 50.3%	United States 63.7%			Japan 44.8%
	Japan 33.1%	Japan 33.1%	Switzerland 12.0%			Australia 26.6%
	Hong Kong 7.1%	Hong Kong 7.7%	Canada 11.0%			United States 9.2%
	United States 3.9%	United States 2.5%	Great Britain 9.2%			Hong Kong 4.1%
	France 2.1%	Canada 2.0%	Italy 4.1%			France 3.6%
	Canada 2.0%	France 1.6%				Germany 2.7%
	Great Britain 1.6%	Belgium 0.9%				Great Britain 2.3%
	Ireland 1.3%	Great Britain 0.8%				Canada 2.1%
	Belgium 1.0%	Germany 0.6%				Belgium 1.8%
	Germany 0.7%	Netherlands 0.3%				Netherlands 1.5%
	Other 1.0%	Other 0.2%				Other 1.3%
by Credit Rating:**						
- Rating > AA-	100.00%	100.00%	—	—	—	100.00%
- Rating <=AA-	—	—	—	—	—	—
- Non-Investment Grade	—	—	—	—	—	—
Securities Lending Assets and Revenues / Ratios***						
Average Invested Assets (1)	446,727	224,583	47,285	490,413	1,275,520	173,170
Average Securities Lent (2)	4,601	2,716	169	846	3,827	3,728
Average Collateral received (3)	5,168	3,050	191	962	4,391	4,176
Average Securities Lending Collateral Ratio (3):(2)	112.32%	112.30%	113.58%	113.67%	114.75%	112.00%
Average Securities Lending Ratio (2):(1)	1.03%	1.21%	0.36%	0.17%	0.30%	2.15%
Securities Lending Revenues						
Gross Securities Revenue	16.5	9.2	10.2	6.1	10.0	37.1

Reporting period: 1 January 2023 - 31 December 2023	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD
Securities Lending Operational Costs/ Fees to:	6.6	3.6	4.0	2.4	4.0	14.8
State Street (Lending Agent****)	3.3	1.8	2.0	1.2	2.0	7.4
UBS Asset Management Switzerland AG	3.3	1.8	2.0	1.2	2.0	7.4
Securities Lending Fund Revenues	**9.9**	**5.6**	**6.2**	**3.7**	**6.0**	**22.3**

During the reporting year, other than the Funds listed above none of the other Funds participated in the securities lending program.

* Additional information can be found in the text above the table and on www.ubs.com/etf. Collateralisation of the securities lending is continually reviewed and adjusted as necessary. It can therefore be subject to change. More details about Securities Lending Borrowers and collateral details including a full list of collateral as of 31 December 2023 can be found at www.ubs.com/etf. More information regarding Lending Borrowers can be found in Appendix 1.
** Only for fixed income. Classifications are based on several rating agencies.
*** Based on monthly averages for the reporting year from 1 January 2023 to 31 December 2023.
**** Entity related to Depositary.

Note 10 Over the Counter derivative contracts

As of 31 December 2024 and 31 December 2023, the Company had Over the Counter ("OTC") derivative contracts as follows:

No collateral has been received or pledged by the Funds in respect of OTC derivative contracts as at 31 December 2024 or 31 December 2023.

All monetary amounts are in USD, the presentation currency of the Company and not the presentation currency of the Funds.

OTC Derivatives Exposure as of 31 December 2024

	MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	MSCI Australia UCITS ETF 1'000 AUD	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF 1'000 EUR
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(616)	18,824	(7,715)	5,489	(8,704)
- Unrealised gain/(loss)	(614)	(6,839)	(7,704)	5,492	(8,704)
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	—	—	—	—	(8,747)
HSBC Bank	—	(403)	(5,005)	3,040	—
State Street Bank London	15	19,883	(469)	1,036	43
Westpac Banking Corporation	(631)	(656)	(2,241)	1,413	—

	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF 1'000 CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(9,511)	210	(638)	(102)	(452)
- Unrealised gain/(loss)	(9,498)	57	(636)	(102)	(452)
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					

	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF 1'000 CHF	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF 1'000 USD
- Gross exposure of OTC contracts					
Citibank	—	38	—	—	—
HSBC Bank	(9,159)	—	—	—	—
State Street Bank London	(352)	(27)	(638)	(102)	7
Westpac Banking Corporation	—	199	—	—	(459)

	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF 1'000 USD	Global Gender Equality UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(2,615)	(1,007)	191,513	96,120	(3,554)
- Unrealised gain/(loss)	(2,612)	(1,006)	(20,904)	(22,624)	(3,334)
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	—	—	(14,732)	—	—
Citibank	—	—	223	(696)	—
HSBC Bank	—	(850)	390	(19,041)	—
State Street Bank London	33	(157)	217,133	115,857	(3,554)
UBS AG	(1,175)	—	—	—	—
Westpac Banking Corporation	(1,473)	—	(11,501)	—	—

	S&P 500 ESG UCITS ETF 1'000 USD	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF 1'000 USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF 1'000 JPY
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(15,957)	(11,009)	31,508	(382)	3,422,295
- Unrealised gain/(loss)	(15,955)	(10,994)	(5,687)	(381)	96,445
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	(15,630)	(5,264)	—	—	—
HSBC Bank	—	(6,171)	—	—	—
State Street Bank London	(168)	426	16,120	(171)	3,422,295
Westpac Banking Corporation	(159)	—	15,388	(211)	—

		MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF 1'000 USD	MSCI World ESG Leaders UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure		45	(15)	(27)	49,760
- Unrealised gain/(loss)		22	(15)	(27)	(9,485)
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					

	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF 1'000 USD	MSCI World ESG Leaders UCITS ETF 1'000 USD
- Gross exposure of OTC contracts				
HSBC Bank	—	—	—	(317)
State Street Bank London	45	(15)	(14)	50,077
Westpac Banking Corporation	—	—	(13)	—

OTC Derivatives Exposure as of 31 December 2023

	MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	MSCI Australia UCITS ETF 1'000 AUD	MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF 1'000 EUR	MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF 1'000 CHF
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	311	2,828	(1,214)	4,657	5,724
- Unrealised gain/(loss)	309	2,832	(1,216)	4,639	5,731
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Bank of America	223	264	59	—	—
Barclays Bank	—	—	—	4,195	5,570
HSBC Bank	—	2,505	—	—	—
State Street Bank London	88	59	(472)	462	154
Westpac Banking Corporation	—	—	(801)	—	—

	S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD	MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 GBP	Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF 1'000 USD	Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(279)	1,777	67	361	1,775
- Unrealised gain/(loss)	(125)	1,774	67	362	1,780
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Bank of America	—	—	—	78	1,066
Citibank	—	—	—	—	1,010
State Street Bank London	(279)	1,777	67	283	(301)

	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF 1'000 USD	Global Gender Equality UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 ESG UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	815	7,805	12,934	536	8,069
- Unrealised gain/(loss)	817	10,619	12,698	638	8,098
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					

	MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD	MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF 1'000 USD	Global Gender Equality UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 ESG UCITS ETF 1'000 USD
- Gross exposure of OTC contracts					
Bank of America	—	(2,369)	742	51	—
Barclays Bank	—	—	11,698	—	—
Citibank	—	(1,320)	(965)	25	61
HSBC Bank	—	7,287	2,469	(638)	7,627
Morgan Stanley	—	—	—	—	6,543
State Street Bank London	815	(330)	(674)	1,341	(6,162)
Westpac Banking Corporation	—	4,537	(336)	(243)	—

	MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	MSCI World Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF 1'000 USD	MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF 1'000 JPY	MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	2,947	1,836	563	(87,459)	(21)
- Unrealised gain/(loss)	2,939	2,306	563	(97,101)	(3)
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Bank of America	—	(142)	249	—	—
Citibank	1,659	609	—	(87,161)	—
HSBC Bank	(26)	—	—	—	—
Morgan Stanley	—	—	336	—	—
State Street Bank London	717	87	(22)	(298)	(21)
Westpac Banking Corporation	597	1,282	—	—	—

	MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument		
Forward foreign exchange contracts		
- Gross exposure	(23)	11
- Unrealised gain/(loss)	(11)	11
Counterparty Exposure from OTC Derivatives		
- Gross exposure of OTC contracts		
Bank of America	(23)	—
State Street Bank London	—	11

Note 11 Exchange rates

Except for those Funds listed within this note to the financial statements, the Funds' financial statements are prepared in US Dollars (USD). The following exchange rates as at 31 December 2024 and 31 December 2023 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to USD:

	31 December 2024	31 December 2023
Australian Dollar	1.6151	1.4655
Brazilian Real	6.1779	4.8576
British Pound	0.7985	0.7844
Canadian Dollar	1.4382	1.3186
Chilean Peso	994.5250	873.2850
Chinese Yuan (Offshore)	7.3415	7.1206
Chinese Yuan (Onshore)	7.2993	7.0922
Colombian Peso	4,405.5400	3,874.0000

	31 December 2024	31 December 2023
Czech Koruna	24.3120	22.3496
Danish Krone	7.2016	6.7484
Egyptian Pound	50.8300	30.9250
Euro	0.9657	0.9053
Hong Kong Dollar	7.7680	7.8086
Hungarian Forint	397.2622	346.0056
Indian Rupee	85.6138	83.2138
Indonesian Rupiah	16,095.0000	15,397.0000
Israeli New Shekel	3.6437	3.6009
Japanese Yen	157.1600	140.9800
Kuwaiti Dinar	0.3083	0.3073
Malaysian Ringgit	4.4715	4.5950
Mexican Peso	20.7928	16.9345
New Zealand Dollar	1.7849	1.5794
Norwegian Krone	11.3574	10.1557
Pakistan Rupee	278.3750	281.1250
Philippine Peso	57.8450	55.3750
Polish Zloty	4.1306	3.9323
Qatari Riyal	3.6410	3.6410
Russian Ruble	109.7500	89.4000
Saudi Arabian Riyal	3.7574	3.7500
Singapore Dollar	1.3642	1.3191
South African Rand	18.8700	18.2875
South Korean Won	1,472.1500	1,287.9000
Swedish Krona	11.0493	10.0779
Swiss Franc	0.9063	0.8417
Taiwan Dollar	32.7845	30.6905
Thailand Baht	34.0950	34.1325
Turkish Lira	35.3605	29.5340
UAE Dirham	3.6731	3.6728

The financial statements for MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF are prepared in Swiss Francs (CHF). The following exchange rates as at 31 December 2024 and 31 December 2023 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to CHF:

	31 December 2024	31 December 2023
U.S. Dollar	1.1034	1.1881

The financial statements for MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF, MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF and MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF are prepared in Euro (EUR). The following exchange rates as at 31 December 2024 and 31 December 2023 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to EUR:

	31 December 2024	31 December 2023
British Pound	0.8268	0.8665
Danish Krone	7.4573	7.4546
Norwegian Krone	11.7605	11.2185
Swedish Krona	11.4415	11.1325
Swiss Franc	0.9384	0.9297
U.S. Dollar	1.0355	1.1047

The financial statements for MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF are prepared in British Pounds (GBP). The following exchange rates as at 31 December 2024 and 31 December 2023 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to GBP:

	31 December 2024	31 December 2023
Euro	1.2095	1.1540
Swiss Franc	1.1350	1.0729
U.S. Dollar	1.2524	1.2748

The financial statements for MSCI Australia UCITS ETF and MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF are prepared in Australian Dollars (AUD). The following exchange rates as at 31 December 2024 and 31 December 2023 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to AUD:

	31 December 2024	31 December 2023
British Pound	0.4944	0.5353
Euro	0.5979	0.6177
Swiss Franc	0.5611	0.5743
U.S. Dollar	0.6192	0.6823

The financial statements for MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF and MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF are prepared in Japanese Yen (JPY). The following exchange rates as at 31 December 2024 and 31 December 2023 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to JPY:

	31 December 2024	31 December 2023
Euro	0.0061	0.0064
U.S. Dollar	0.0064	0.0071

The financial statements for MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF are prepared in Canadian Dollar (CAD). The following exchange rates as at 31 December 2024 and 31 December 2023 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to CAD:

	31 December 2024	31 December 2023
U.S. Dollar	0.6953	—

In respect of the aggregation of the Funds' financial statements, the following average exchange rates against USD were used in the preparation of the Combined Statement of Comprehensive Income, the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders and the Combined Statement of Cash Flows:

	31 December 2024	31 December 2023
Australian Dollar	1.5205	1.5072
British Pound	0.7825	0.8017
Canadian Dollar	1.3720	—
Euro	0.9264	0.9238
Japanese Yen	151.7779	141.4096
Swiss Franc	0.8818	0.8962

Note 12 Operating segments

The Investment Managers make the strategic resource allocations on behalf of the Funds. The Investment Managers are responsible for each Fund's entire portfolio and consider each Fund to be a single operating segment.

The Investment Managers' asset allocation decisions are based on a single, integrated investment strategy, to deliver the performance of the relevant Reference Index of each Fund, and each Fund's performance is evaluated by reference to the relevant Reference Index.

The Funds have no assets classified as non-current assets. Each Fund's investments expose it to the performance of the relevant Reference Index.

The Funds have highly diversified portfolios of investments, and no single investment accounts for a significant portion of the Company's income.

Products and services
All of the Company's revenues are derived from one product grouping, namely the portfolio securities invested in by the Funds in order to track the performance of their respective indices.

Geographical areas
The Company does not separately monitor revenues from different geographical areas. However, by their nature of tracking indices which represent specific markets in specific regions, each Fund's revenue may be considered as being attributed to the region stated in its investment objective.

Major customers
As the Company is an investment company, its distinct major customers are the Authorised Participants who make the primary market for the Funds' shares. The Company permits subscriptions and redemptions solely with Authorised Participants. Investors (whether or not the ultimate beneficial owner or end-investor) may purchase and sell shares in the ETFs on exchanges or from the Authorised Participants - however, the Company does not regard such investors or related end-investors as its direct customers.

Note 13 Efficient Portfolio Management

The Company on behalf of a Fund may employ techniques and instruments relating to transferable securities, money market instruments and/or other financial instruments in which it invests for efficient portfolio management purposes.

Repurchase agreements and stock lending agreements may be used by the Funds for efficient portfolio management. State Street Bank International GmbH, Frankfurt Branch, which belongs to the same group as the Depositary bank, acts as securities lending agent for securities lending transactions entered into on behalf of the Funds. None of the Funds entered into Repurchase agreements during the financial year ended 31 December 2024 or financial year ended 31 December 2023.

During the financial year ended 31 December 2024, the Company entered into stock lending activities on behalf of the following Funds: MSCI USA UCITS ETF, MSCI USA Value UCITS ETF, MSCI World UCITS ETF, S&P 500 UCITS ETF, Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF, MSCI Australia UCITS ETF, MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF, MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF, Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF and MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF. See Note 9 for details.

During the financial year ended 31 December 2023, the Company entered into stock lending activities on behalf of the following Funds: MSCI USA UCITS ETF, MSCI USA Value UCITS ETF, MSCI World UCITS ETF, S&P 500 UCITS ETF, Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF, MSCI Australia UCITS ETF, MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF, MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF, Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF, Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF, Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF and MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF. See Note 9 for details.

Note 14 Total Net Assets attributable to redeemable participating shares

Fund	31 December 2024	31 December 2023	31 December 2022
MSCI USA UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 32,218,230	GBP 36,565,196	GBP 31,060,175
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 1,747,893,737	USD 1,217,182,887	USD 803,525,974
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 1,128,418,469	USD 978,065,847	USD 852,827,081
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	USD 45,879,932	USD 21,605,232	USD 24,926,709
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 749,558,850	USD 600,270,789	USD 962,377,434
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 1,464,846,930	USD 54,636,714	USD 39,420,126
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 440,519,109	USD 212,127,636	USD 183,540,655

Fund	31 December 2024	31 December 2023	31 December 2022
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[1]	CHF 225,035,954	CHF —	CHF —
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[2]	EUR 40,507,547	EUR —	EUR —
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis[2]	GBP 8,889,387	GBP —	GBP —
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 153,196,107	CHF 65,822,274	CHF 45,603,467
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 63,528,391	EUR 36,321,219	EUR 24,431,163
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 44,470,583	GBP 33,203,069	GBP 31,401,438
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 909,527,657	USD 666,922,804	USD 514,836,574
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 154,392,930	USD 78,592,468	USD 76,201,841
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-acc	AUD 315,967,838	AUD 332,062,980	AUD 286,976,286
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	AUD 287,274,201	AUD 85,781,474	AUD 101,499,222
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 28,834,279	CHF 26,043,511	CHF 69,615,374
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 24,487,522	EUR 18,528,821	EUR 16,513,020
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 2,961,798	GBP 2,099,010	GBP 1,273,528
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 36,933,293	USD 19,131,658	USD 16,581,015
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 290,438,610	EUR 301,470,320	EUR 312,642,897
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	EUR 101,652,263	EUR 125,419,731	EUR 114,210,517
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	CHF 290,168,761	CHF 209,546,541	CHF 177,694,940
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	EUR 16,389,373	EUR 11,910,352	EUR 2,392,790
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 106,731,375	USD 142,968,854	USD 180,082,082
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	GBP 683,137,076	GBP 786,490,163	GBP 898,392,293
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	CHF 9,523,507	CHF 81,129,298	CHF 7,230,212
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 89,260,481	EUR 29,297,612	EUR 13,635,685
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 4,322,749	EUR 4,903,467	EUR 5,952,400
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 40,630,569	USD 36,377,469	USD 44,173,095
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 13,412,043	EUR 25,374,925	EUR 56,080,095
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 5,436,525	GBP 8,927,209	GBP 8,903,184
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 158,899,184	USD 236,842,920	USD 505,998,943
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[3]	CHF 32,070,854	CHF 28,548,522	CHF —
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 41,814,733	EUR 92,778,270	EUR 81,031,144
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 24,606,846	GBP 15,586,185	GBP 37,919,560
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 1,319,745,359	USD 1,450,401,820	USD 866,201,560
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 22,366,443	CHF 23,026,053	CHF 23,968,999
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 7,004,133	EUR 6,934,896	EUR 7,930,861
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 85,689,765	USD 79,462,533	USD 120,399,795
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 33,732,068	USD 32,486,716	USD 31,596,061
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 485,776,294	CHF 385,341,931	CHF 465,982,685
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	CHF 26,675,819	CHF 21,997,016	CHF 16,430,408
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 778,931,809	EUR 693,285,564	EUR 903,700,456
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 258,362,807	GBP 308,971,916	GBP 299,664,889
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc[4]	JPY —	JPY 2,775,044,531	JPY 1,601,581,820
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 361,791,390	USD 226,218,621	USD 623,345,671
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 624,949,696	USD 516,940,787	USD 207,637,918
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 105,256,407	USD 100,928,493	USD 27,003,938
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 799,050,651	CHF 575,386,473	CHF 610,089,239
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	CHF 51,257,156	CHF 45,231,422	CHF 17,563,161
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 382,500,627	EUR 282,216,540	EUR 349,545,900

Fund	31 December 2024	31 December 2023	31 December 2022
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 135,973,514	GBP 85,164,130	GBP 100,505,025
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	JPY 14,161,802,778	JPY 9,158,263,174	JPY 6,873,441,466
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 830,856,435	USD 593,389,094	USD 616,925,536
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 1,703,946,730	USD 1,312,964,494	USD 841,073,261
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to AUD) A-acc[5]	AUD 9,906,649	AUD —	AUD —
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 131,470,127	CHF 142,500,687	CHF 258,451,007
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	CHF 5,389,042	CHF 8,354,372	CHF 14,448,668
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 24,187,581	EUR 98,420,441	EUR 237,568,388
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 3,471,179	GBP 43,961,885	GBP 70,855,682
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 4,782,105	USD 246,650,787	USD 475,450,851
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 352,984,817	USD 98,671,901	USD 432,781,225
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 43,051,920	USD 66,331,224	USD 62,870,351
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 160,711,090	CHF 104,465,439	CHF 187,812,160
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 454,680,064	EUR 522,118,970	EUR 649,693,607
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 7,905,815	GBP 7,485,692	GBP 5,011,742
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 3,699,584,811	USD 2,314,448,700	USD 1,474,516,917
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 742,429,831	USD 621,223,340	USD 590,338,768
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 134,000,942	CHF 21,901,590	CHF 14,857,761
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 117,973,989	EUR 52,653,705	EUR 46,635,171
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis[6]	EUR —	EUR —	EUR 2,498,162
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 157,289,456	GBP 203,295,704	GBP 249,600,238
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 1,020,671,401	USD 1,249,877,958	USD 398,003,590
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 454,946,046	USD 255,821,764	USD 441,790,842
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 146,453,613	CHF 63,185,788	CHF 47,929,266
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 128,263,629	EUR 170,483,702	EUR 127,169,179
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 1,517,775	GBP 1,997,269	GBP 1,585,299
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 1,099,251,495	USD 658,187,499	USD 466,006,474
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 283,026,128	USD 290,408,046	USD 199,317,699
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[6]	CHF —	CHF —	CHF 606,283
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 7,071,346	EUR 30,700,152	EUR 17,470,903
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 11,114,497	GBP 21,988,954	GBP 553,696
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 715,089,020	USD 226,956,579	USD 37,249,959
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 14,041,195	USD 18,905,911	USD 24,559,358
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 4,466,000	EUR 4,180,994	EUR 5,475,585
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 4,934,175	EUR 4,603,225	EUR 4,871,854
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 456,038,713	USD 111,656,177	USD 79,049,231
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (jr-hedged to EUR) A-acc[7]	EUR 20,980,336	EUR 19,677,839	EUR 14,568,540
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (JPY) A-acc	JPY 35,902,270,868	JPY 53,788,261,008	JPY 15,680,856,106
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 10,360,154	USD 7,163,052	USD 6,589,396
MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc[8]	EUR —	EUR —	EUR 9,382,482
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 3,028,680	USD 7,184,289	USD 14,145,208
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (JPY) A-acc	JPY 2,286,495,909	JPY 26,288,639,589	JPY 1,793,817,110
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 105,171,968	EUR 228,618,452	EUR 23,236,794
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 16,642,290	USD 10,335,682	USD 6,283,185
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 88,381,701	USD 27,232,230	USD 24,882,075
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[4]	EUR —	EUR 2,280,345	EUR 2,373,201
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 467,556,211	USD 181,180,982	USD 106,555,661

Fund	31 December 2024	31 December 2023	31 December 2022
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 11,341,993	USD 17,326,946	USD 13,329,920
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[9]	EUR 1,165,770	EUR 1,048,517	EUR 980,713
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc[9]	USD 5,136,520	USD 6,580,526	USD 6,068,782
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (AUD) A-acc[10]	AUD 174,908,126	AUD 6,056,586	AUD —
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc[11]	USD 7,626,041	USD 6,963,471	USD —
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis[11]	USD 5,674,911	USD 1,058,903	USD —
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis[11]	EUR 646,219	EUR 963,121	EUR —
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc[12]	USD 1,508,026	USD —	USD —
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[12]	EUR 629,925	EUR —	EUR —
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis[12]	GBP 667,239	GBP —	GBP —
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF Class (EUR) A-acc[13]	EUR 31,421,983	EUR —	EUR —
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (CAD) A-acc[13]	CAD 2,426,794	CAD —	CAD —
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc[14]	USD 8,750,887	USD —	USD —
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 275,986,993	USD —	USD —
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class (USD) A-dis[15]	USD 177,163,573	USD —	USD —
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 3,045,160,258	USD —	USD —
MSCI USA NSL UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 2,859,782,479	USD —	USD —
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 605,817,151	USD —	USD —
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 38,335,901	USD —	USD —
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 716,620,559	USD —	USD —
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to CHF) A – acc[15]	CHF 193,858,662	CHF —	CHF —
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to EUR) A – acc[15]	EUR 280,075,354	EUR —	EUR —

[1] Share class launched on 12 March 2024.
[2] Share class launched on 24 April 2024.
[3] Share class launched on 25 April 2023.
[4] Share class terminated on 8 November 2024.
[5] Share class launched on 8 July 2024.
[6] Share class terminated on 14 December 2023.
[7] Share class launched on 6 May 2022.
[8] MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF ceased trading on 14 December 2023 and its assets transferred into MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF on the same date.
[9] Fund and its share class launched on 22 June 2022.
[10] Fund and its share class launched on 20 April 2023.
[11] Fund and its share class launched on 26 June 2023.
[12] Fund and its share class launched on 18 March 2024.
[13] Fund and its share class launched on 19 March 2024.
[14] Fund and its share class launched on 20 March 2024.
[15] Fund and its share class launched on 26 August 2024.

Note 15 Net Asset Value per redeemable participating share

Fund	31 December 2024	31 December 2023	31 December 2022
MSCI USA UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 24.18	GBP 19.47	GBP 15.63
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 33.98	USD 27.24	USD 21.51
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 143.49	USD 116.34	USD 92.99
MSCI USA UCITS ETF Class (USD) A-UKdis	USD 31.03	USD 25.14	USD 20.08

Fund	31 December 2024	31 December 2023	31 December 2022
MSCI USA Value UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 111.18	USD 99.68	USD 93.69
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 33.44	USD 28.13	USD 22.73
MSCI World UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 93.28	USD 79.71	USD 65.40
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[1]	CHF 3.06	CHF —	CHF —
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[2]	EUR 4.15	EUR —	EUR —
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis[2]	GBP 3.42	GBP —	GBP —
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 5.48	CHF 22.94	CHF 19.19
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 27.94	EUR 22.79	EUR 18.63
S&P 500 UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 29.20	GBP 23.78	GBP 19.44
S&P 500 UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 95.19	USD 77.27	USD 62.19
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 19.58	USD 15.56	USD 14.29
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-acc	AUD 48.14	AUD 43.31	AUD 38.11
MSCI Australia UCITS ETF Class (AUD) A-dis	AUD 37.82	AUD 35.30	AUD 32.41
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 26.58	CHF 24.67	CHF 22.30
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 21.51	EUR 19.44	EUR 17.17
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 24.87	GBP 22.21	GBP 19.36
MSCI Australia UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 26.70	USD 23.75	USD 20.43
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 45.39	EUR 36.99	EUR 30.03
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF Class (EUR) A-dis	EUR 39.76	EUR 32.76	EUR 26.91
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF Class (CHF) A-acc	CHF 43.24	CHF 36.16	CHF 30.05
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	EUR 10.65	EUR 10.24	EUR 9.60
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 9.77	USD 9.94	USD 9.21
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (GBP) A-dis	GBP 16.46	GBP 15.49	GBP 14.92
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	CHF 9.40	CHF 9.39	CHF 9.38
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 20.23	EUR 18.70	EUR 17.69
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 28.62	EUR 25.66	EUR 24.67
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 32.55	USD 29.17	USD 27.68
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 29.10	EUR 27.52	EUR 24.48
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 16.50	GBP 15.61	GBP 13.92
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 35.23	USD 32.92	USD 28.90
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[3]	CHF 24.81	CHF 21.47	CHF —
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 41.68	EUR 35.14	EUR 26.68
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 29.99	GBP 25.07	GBP 18.99
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 52.95	USD 44.22	USD 32.97
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 23.35	CHF 20.61	CHF 18.64
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 25.40	EUR 21.85	EUR 19.32
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 37.93	USD 32.06	USD 27.57
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 34.46	USD 29.51	USD 25.74
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 15.52	CHF 13.20	CHF 10.94
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	CHF 14.12	CHF 12.19	CHF 10.24
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 17.47	EUR 14.54	EUR 11.73
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 17.01	GBP 14.27	GBP 11.58
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc[4]	JPY —	JPY 1,098.83	JPY 903.25
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 20.52	USD 16.94	USD 13.30
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 22.41	USD 18.99	USD 14.97
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 21.04	USD 17.97	USD 14.36
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 17.24	CHF 14.74	CHF 12.52
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	CHF 15.58	CHF 13.56	CHF 11.69
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 19.57	EUR 16.36	EUR 13.54
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 21.33	GBP 17.70	GBP 14.53

Fund	31 December 2024	31 December 2023	31 December 2022
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	JPY 2,038.73	JPY 1,758.76	JPY 1,486.11
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 23.68	USD 19.61	USD 15.80
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 18.10	USD 15.67	USD 12.85
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to AUD) A-acc[5]	AUD 5.43	AUD —	AUD —
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 18.30	CHF 16.91	CHF 15.15
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-dis	CHF 15.50	CHF 14.66	CHF 13.49
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 22.60	EUR 20.34	EUR 17.82
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-acc	GBP 21.93	GBP 19.48	GBP 16.84
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to USD) A-acc	USD 25.00	USD 22.11	USD 18.83
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 20.01	USD 18.41	USD 15.66
Global Gender Equality UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 17.40	USD 16.42	USD 14.36
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 5.05	CHF 25.59	CHF 21.13
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 33.11	EUR 27.24	EUR 21.98
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 34.44	GBP 28.15	GBP 22.70
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 42.63	USD 34.49	USD 27.05
S&P 500 ESG UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 39.90	USD 32.63	USD 25.93
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 16.88	CHF 14.82	CHF 11.84
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 18.74	EUR 16.02	EUR 12.50
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis[6]	EUR —	EUR —	EUR 8.67
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 20.18	GBP 17.24	GBP 13.45
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 19.92	USD 16.75	USD 12.72
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 19.17	USD 16.21	USD 12.44
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	CHF 4.60	CHF 12.04	CHF 9.78
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 15.44	EUR 13.14	EUR 10.41
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 16.34	GBP 13.93	GBP 11.05
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 22.29	USD 19.21	USD 14.88
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 21.06	USD 18.40	USD 14.45
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc[6]	CHF —	CHF —	CHF 10.12
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	EUR 15.18	EUR 13.11	EUR 10.46
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	GBP 16.08	GBP 13.87	GBP 11.07
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 19.56	USD 16.61	USD 12.89
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 17.85	USD 15.50	USD 12.65
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 14.77	EUR 13.83	EUR 11.75
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 15.09	EUR 14.08	EUR 11.97
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 21.24	USD 17.09	USD 13.25
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (ir-hedged to EUR) A-acc[7]	EUR 17.20	EUR 15.38	EUR 12.04
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (JPY) A-acc	JPY 2,220.03	JPY 2,037.93	JPY 1,645.42
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 19.90	USD 16.85	USD 13.42
MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc[8]	EUR —	EUR —	EUR 15.38
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 19.15	USD 15.34	USD 12.01
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (JPY) A-acc	JPY 1,460.12	JPY 1,204.10	JPY 944.11
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	EUR 19.80	EUR 17.75	EUR 14.92
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 18.23	USD 15.58	USD 12.71
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 11.49	USD 10.79	USD 10.05
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[4]	EUR —	EUR 9.35	EUR 8.23
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	USD 10.21	USD 9.70	USD 8.38
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-dis	USD 9.70	USD 9.40	USD 8.26
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[9]	EUR 17.88	EUR 16.08	EUR 15.04
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc[9]	USD 16.25	USD 15.67	USD 14.45
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (AUD) A-acc[10]	AUD 24.55	AUD 21.43	AUD —

Fund	31 December 2024	31 December 2023	31 December 2022
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF Class (USD) A-acc[11]	USD 16.23	USD 14.82	USD —
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (USD) A-dis[11]	USD 4.14	USD 4.07	USD —
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis[11]	EUR 3.31	EUR 3.32	EUR —
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (USD) A-acc[12]	USD 7.54	USD —	USD —
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc[12]	EUR 6.30	EUR —	EUR —
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis[12]	GBP 6.67	GBP —	GBP —
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF Class (EUR) A-acc[13]	EUR 5.19	EUR —	EUR —
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (CAD) A-acc[13]	CAD 9.71	CAD —	CAD —
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc[14]	USD 5.47	USD —	USD —
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 131.12	USD —	USD —
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class (USD) A-dis[15]	USD 111.28	USD —	USD —
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 230.00	USD —	USD —
MSCI USA NSL UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 230.64	USD —	USD —
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 176.83	USD —	USD —
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 16.29	USD —	USD —
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc[15]	USD 210.01	USD —	USD —
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to CHF) A – acc[15]	CHF 191.42	CHF —	CHF —
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to EUR) A – acc[15]	EUR 202.75	EUR —	EUR —

[1] Share class launched on 12 March 2024.
[2] Share class launched on 24 April 2024.
[3] Share class launched on 25 April 2023.
[4] Share class terminated on 8 November 2024.
[5] Share class launched on 8 July 2024.
[6] Share class terminated on 14 December 2023.
[7] Share class launched on 6 May 2022.
[8] MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF ceased trading on 14 December 2023 and its assets transferred into MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF on the same date.
[9] Fund and its share class launched on 22 June 2022.
[10] Fund and its share class launched on 20 April 2023.
[11] Fund and its share class launched on 26 June 2023.
[12] Fund and its share class launched on 18 March 2024.
[13] Fund and its share class launched on 19 March 2024.
[14] Fund and its share class launched on 20 March 2024.
[15] Fund and its share class launched on 26 August 2024.

Note 16 Portfolio Turnover Rates

The Portfolio Turnover Ratio (PTR), expressed as a percentage, reflects the volume of dealing in the Fund. It is equal to the total of purchases and sales of securities netted against the value of the subscriptions and redemptions, over the average net assets of the Fund for the financial year, or from the Fund launch date to the respective financial year end date for Funds which launched during the relevant financial year. The PTR for the financial year ending 31 December 2024 and 31 December 2023 is the following:

Fund	31 December 2024	31 December 2023
MSCI USA UCITS ETF	(15.52%)	(7.89%)
MSCI USA Value UCITS ETF	14.03%	20.47%
MSCI World UCITS ETF	(7.90%)	3.13%
S&P 500 UCITS ETF	(4.20%)	4.57%
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	35.67%	81.08%
MSCI Australia UCITS ETF	(0.03%)	15.69%
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	10.87%	22.07%
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF	25.88%	28.62%
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	101.93%	110.03%
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	57.46%	27.86%
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	34.75%	77.02%

Fund	31 December 2024	31 December 2023
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF	72.28%	192.24%
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF	42.82%	141.08%
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	54.57%	57.10%
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	23.86%	(9.96%)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	(8.82%)	5.38%
Global Gender Equality UCITS ETF	21.43%	46.08%
S&P 500 ESG UCITS ETF	1.09%	(2.53%)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	32.49%	37.57%
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	24.97%	46.00%
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	11.89%	34.71%
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	67.34%	48.33%
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	27.00%	42.41%
MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF	26.72%	37.76%
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	26.55%	26.27%
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	74.69%	35.00%
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF	22.96%	26.04%
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	26.61%	20.31%
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	15.97%	16.91%
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	23.26%	26.83%
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	26.22%	27.84%
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF	29.44%	38.11%
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	64.52%	74.17%
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF	41.65%	55.35%
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	36.23%	30.77%
MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF	42.34%	16.99%
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	68.63%	22.26%
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF[1]	79.37%	—
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF[2]	608.01%	—
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF[2]	28.29%	—
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF[3]	39.16%	—
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETP[4]	(227.70%)	—
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4]	(97.69%)	—
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF[4]	(266.84%)	—
MSCI USA NSL UCITS ETP[4]	(270.53%)	—
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETP[4]	(220.65%)	—
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF[4]	(264.32%)	—
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF[4]	(244.07%)	—

[1]Fund and its share class launched on 18 March 2024.
[2]Fund and its share class launched on 19 March 2024.
[3]Fund and its share class launched on 20 March 2024.
[4]Fund and its share class launched on 26 August 2024.

Note 17 Significant events during the financial year

The war in Ukraine and the ongoing conflict in the middle east have a material impact on financial markets, first and foremost on Russian, Ukrainian and Israeli securities but also on the wider markets globally. The situation remains very volatile and the UBS Fund Management Ireland Limited is closely monitoring in order to quickly take appropriate action to protect the interest of investors in our funds. It has put in place the necessary measures to at all times comply with applicable laws and regulations, in particular but not limited to the most recently enacted sanction regimes in the EU, Switzerland, UK and US. As we are experiencing serious trading limitations beyond sanctioned Russian securities, we are applying fair value pricing for all relevant securities where price quotes (if available) are not considered reflective of their current market value. Depending on the future evolution of financial markets there may be a further impact on investment strategies. It is unclear right now whether this will require the application of liquidity measures in certain funds. These could include all such measures as indicated in the respective fund prospectuses.

On 26 February 2024, the Central Bank approved authorisation of following Funds: MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF and EUR Ultra- Short Bond ESG UCITS ETF.

On 26 February 2024, UBS Asset Management Switzerland AG was appointed as Investment Manager for EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF.

In March 2023, UBS Group AG agreed to buy Credit Suisse, and on 7 December 2023 it was announced that the directors of UBS Group AG had approved the execution of a merger of UBS AG and Credit Suisse AG. As part of that broader merger project, it was proposed to consolidate the Irish platforms of the two entities, namely, Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV (the "ICAV") and the Company, such that the existing active seven sub-funds of the ICAV would merge onto the platform of the Company (the "Merger") via seven new Fund launches in the Company. The assets and liabilities of the relevant sub-funds of the ICAV were transferred in-specie to the Company and the shareholders of the respective sub-funds of the ICAV became shareholders of the Company. The effective date of Merger and new Fund launches in the Company was 26 August 2024.

A revised Prospectus for the Company was issued on 10 June 2024.

On 10 June 2024, the Central Bank approved authorisation of the following Funds: MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF, MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF, MSCI World ESG Leaders UCITS ETF, Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF, MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF, MSCI USA NSL UCITS ETF and FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF.

The following Funds launched during the financial year ended 31 December 2024:

Fund	Launch date
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF	18 March 2024
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF	19 March 2024
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	19 March 2024
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS	20 March 2024
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF	26 August 2024
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF	26 August 2024
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF	26 August 2024
MSCI USA NSL UCITS ETF	26 August 2024
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF	26 August 2024
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF	26 August 2024
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF	26 August 2024

The following share classes launched during the financial year ended 31 December 2024:

Fund	Launch date
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-acc	24 April 2024
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to GBP) A-dis	24 April 2024
MSCI World UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	12 March 2024
S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class A-acc	18 March 2024
S&P 500 Climate Transition ESG Class (hedged to EUR) A-acc	18 March 2024
S&P 500 Climate Transition ESG Class (hedged to GBP) A-dis	18 March 2024
EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF Class (EUR) A-acc	19 March 2024
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (CAD) A-acc	19 March 2024
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF Class (USD) A-acc	20 March 2024
Global Gender Equality UCITS ETF Class (hedged to AUD) A-acc	8 July 2024
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc	26 August 2024
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class (USD) A-dis	26 August 2024
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc	26 August 2024
MSCI USA NSL UCITS ETF (USD) Class A-acc	26 August 2024
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc	26 August 2024
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF Class (USD) A-acc	26 August 2024
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (USD) A-acc	26 August 2024
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to CHF) A – acc	26 August 2024
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (hedged to EUR) A – acc	26 August 2024

The following share classes terminated during the financial year ended 31 December 2024:

Fund	Termination date
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to JPY) A-acc	8 November 2024
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-Acc	8 November 2024

On 19 September 2024, Audrey Collins resigned as Director and on the same date William Kennedy was appointed as Director.

On 11 December 2024, the supplement of the following Funds were updated to note that the relevant Fund seeks to promote environmental characteristics under Article 9 of the Disclosure Regulations: UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF, MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF and S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF.

There were no other significant events affecting the Company during the financial year.

Note 18 Significant events after the financial year end

The following Funds launched after the financial year ended 31 December 2024:

Fund	Launch date
Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF	21 January 2025
Nasdaq - 100 UCITS ETF	11 March 2025
Nasdaq - 100 ESG Enhanced UCITS ETF	11 March 2025

The following share classes launched after the financial year ended 31 December 2024:

Fund	Launch date
Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF Class (USD) A-acc	21 January 2025
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (USD) A-dis	21 February 2025
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF Class (EUR hedged) A-dis	10 March 2025
Nasdaq - 100 UCITS ETF Class (USD) A-acc	11 March 2025
Nasdaq - 100 UCITS ETF Class (USD) A-dis	11 March 2025
Nasdaq - 100 ESG Enhanced UCITS ETF Class (USD) A-acc	11 March 2025

Effective 4 February 2025, the underlying indices of the Fund have been updated as follows:

Old Index name	New Index name
MSCI USA Quality ESG Low Carbon Select Index (Net Return)	MSCI USA Quality Advanced Target Select Index (Net Total Return)
MSCI USA Prime Value ESG Low Carbon Select Index (Net Return)	MSCI USA Prime Value Advanced Target Select Index (Net Total Return)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI ACWI Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
S&P 500 ESG Index (Net Return)	S&P 500 Scored & Screened Index (Net Total Return)
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI USA Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI EMU Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Index)	MSCI Japan Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI Australia Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI AC Asia ex Japan ESG Leaders Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI AC Asia ex Japan Selection Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI Canada Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI USA ESG Leaders Index (Net Return)	MSCI USA Selection Index (Net Total Return)
MSCI USA Small Cap ESG Leaders Index (Net Return)	MSCI USA Small Cap Selection Index (Net Total Return)
MSCI USA Tech 125 ESG Universal Index (Net Return)	MSCI USA Tech 125 Universal Index (Net Total Return)
MSCI World ESG Leaders Index (Net Return)	MSCI World Selection Index (Net Total Return)
MSCI World ESG Leaders Minimum Volatility Index (Net Return)	MSCI World Selection Minimum Volatility Index (Net Total Return)

In addition, the name of the Funds were updated to align with the respective new Index Names.

Old Fund Name	New Fund Name
UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI ACWI Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – S&P 500 ESG UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI EMU Universal UCITS ETF

Old Fund Name	New Fund Name
UBS (Irl) ETF plc – MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI Japan Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI Australia Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI AC Asia (ex Japan) Selection UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI Canada Universal Selection UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA Selection UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI World ESG Leaders UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – MSCI World Selection UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Subscriptions and redemptions activity

The table below presents the subscriptions and redemptions of redeemable participating shares made after the financial year end until 15 April 2025, the date the financial statements are available for issue.

	Subscriptions		Redemptions	
	Amount	Number of shares	Amount	Number of shares
MSCI USA UCITS ETF	USD 266,222,042	6,172,630	USD (307,729,694)	(7,718,524)
MSCI USA Value UCITS ETF	USD 94,597,493	843,116	USD (249,300,187)	(2,171,360)
MSCI World UCITS ETF	USD 836,553,692	57,544,316	USD (174,125,707)	(19,595,550)
S&P 500 UCITS ETF	USD 101,756,381	7,812,922	USD (114,832,874)	(3,235,286)
Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	USD 122,470,862	5,154,675	USD (52,828,800)	(2,164,490)
MSCI Australia UCITS ETF	AUD 310,125,544	7,968,226	AUD (20,284,407)	(433,372)
MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	EUR 23,319,080	513,752	EUR (47,132,358)	(1,087,604)
MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF	CHF 14,334,799	325,268	CHF (18,926,527)	(453,235)
S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD 14,986,989	1,370,470	USD (3,705,072)	(369,754)
MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	GBP 44,633,666	2,672,971	GBP (74,434,816)	(4,356,866)
Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	USD 2,459,511	75,060	USD (2,219,482)	(68,449)
Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF	USD 30,753,013	934,074	USD (39,789,204)	(1,141,426)
Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF	USD 36,342,228	846,406	USD (226,252,510)	(4,543,119)
MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	USD 11,117,571	302,521	USD (5,571,986)	(161,128)
MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	USD 178,925,830	9,178,629	USD (482,607,208)	(25,732,560)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	USD 444,384,281	24,223,979	USD (320,088,858)	(17,719,916)
Global Gender Equality UCITS ETF	USD 7,694,597	854,322	USD (247,353,883)	(12,227,107)
S&P 500 ESG UCITS ETF	USD 597,972,840	19,893,626	USD (1,039,355,555)	(54,315,594)
MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	USD 116,542,352	6,236,791	USD (697,438,153)	(38,851,195)
MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	USD 170,884,377	9,538,865	USD (38,372,324)	(2,996,885)
S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	USD 94,450,181	4,491,878	USD (42,637,209)	(2,056,764)
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	USD 402,893	22,000	USD —	—
MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR —	—	EUR (1,385,412)	(89,300)
MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD 68,551,770	3,467,146	USD (60,851,797)	(3,169,341)
MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	JPY 619,555,710	1,311,474	JPY (342,621,119)	(8,156,776)
MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD 3,713,202	182,900	USD —	—
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	EUR 53,756,600	2,487,700	EUR (86,819,656)	(4,055,000)
MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	USD 65,743,019	6,607,849	USD (47,986,167)	(4,836,176)
MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF	USD 5,881,611	351,903	USD —	—
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	AUD 126,214,253	5,075,181	AUD (23,450,963)	(966,910)
S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD 3,383,453	814,111	USD (196,532)	(55,000)

	Subscriptions		Redemptions	
	Amount	Number of shares	Amount	Number of shares
MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF	USD 999,320	177,482	USD —	—
Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF	USD 1,007,323	7,650	USD (4,505,912)	(33,400)
FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF	USD 18,375,678	164,214	USD (19,215,028)	(173,041)
MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF	USD 76,783,563	337,320	USD (798,442,592)	(3,768,380)
MSCI USA NSL UCITS ETF	USD 60,597,118	270,669	USD (358,042,531)	(1,531,587)
MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF	USD 91,167,212	530,379	USD (140,159,678)	(871,614)
MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF	USD 7,658,948	463,340	USD (12,615,660)	(917,604)
MSCI World ESG Leaders UCITS ETF	USD 339,731,221	12,402,655	USD (479,426,558)	(2,344,849)
MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD —	—	USD (1,082,928)	(67,800)

There were no other events affecting the Company after the financial year end.

Note 19 Date of approval of the financial statements

The financial statements were approved by the Directors on 15 April 2025.

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.16%) (31 December 2023: 0.15%)			
Interpublic Group of Cos Inc	22,254	623,557	0.02
Omnicom Group Inc	11,778	1,013,379	0.03
Trade Desk Inc	26,421	3,105,260	0.11
Total Advertising		**4,742,196**	**0.16**
Aerospace & Defense (1.69%) (31 December 2023: 1.50%)			
Boeing Co	41,916	7,419,132	0.25
General Dynamics Corp	13,442	3,541,833	0.12
General Electric Co	62,355	10,400,190	0.35
HEICO Corp (Restricted voting rights)	4,031	750,088	0.03
HEICO Corp (Voting rights)	2,493	592,686	0.02
Howmet Aerospace Inc	22,205	2,428,561	0.08
L3Harris Technologies Inc	10,988	2,310,557	0.08
Lockheed Martin Corp	12,649	6,146,655	0.21
Northrop Grumman Corp	7,886	3,700,821	0.12
RTX Corp	76,148	8,811,847	0.30
TransDigm Group Inc	3,040	3,852,531	0.13
Total Aerospace & Defense		**49,954,901**	**1.69**
Agriculture (0.61%) (31 December 2023: 0.67%)			
Altria Group Inc	97,114	5,078,091	0.17
Archer-Daniels-Midland Co	29,729	1,501,909	0.05
Bunge Global SA	7,755	603,029	0.02
Philip Morris International Inc	90,089	10,842,211	0.37
Total Agriculture		**18,025,240**	**0.61**
Airlines (0.02%) (31 December 2023: 0.02%)			
Delta Air Lines Inc	8,288	501,424	0.01
Southwest Airlines Co	7,053	237,122	0.01
Total Airlines		**738,546**	**0.02**
Auto Manufacturers (2.65%) (31 December 2023: 2.15%)			
Cummins Inc	7,700	2,684,220	0.09
Ford Motor Co	217,031	2,148,607	0.07
General Motors Co	63,310	3,372,523	0.12
PACCAR Inc	31,137	3,238,871	0.11
Rivian Automotive Inc	46,506	618,530	0.02
Tesla Inc	164,224	66,320,220	2.24
Total Auto manufacturers		**78,382,971**	**2.65**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2023: 0.10%)			
Aptiv PLC	14,726	890,628	0.03
Banks (4.21%) (31 December 2023: 3.91%)			
Bank of America Corp	397,780	17,482,431	0.59
Bank of New York Mellon Corp	43,418	3,335,805	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Citigroup Inc	107,336	7,555,381	0.26
Citizens Financial Group Inc	29,364	1,284,969	0.04
Fifth Third Bancorp	40,268	1,702,531	0.06
First Citizens BancShares Inc	572	1,208,647	0.04
Goldman Sachs Group Inc	18,319	10,489,826	0.36
Huntington Bancshares Inc	87,594	1,425,154	0.05
JPMorgan Chase & Co	162,729	39,007,769	1.32
KeyCorp	57,989	993,931	0.03
M&T Bank Corp	9,295	1,747,553	0.06
Morgan Stanley	69,161	8,694,921	0.29
Northern Trust Corp	12,147	1,245,067	0.04
PNC Financial Services Group Inc	21,745	4,193,523	0.14
Regions Financial Corp	50,606	1,190,253	0.04
State Street Corp	18,406	1,806,549	0.06
Truist Financial Corp	77,583	3,365,551	0.11
US Bancorp	91,884	4,394,812	0.15
Wells Fargo & Co	194,053	13,630,283	0.46
Total Banks		**124,754,956**	**4.21**
Beverages (1.14%) (31 December 2023: 1.50%)			
Brown-Forman Corp - Class B	12,636	479,915	0.02
Coca-Cola Co	231,303	14,400,925	0.49
Constellation Brands Inc	8,838	1,953,198	0.06
Keurig Dr Pepper Inc	66,044	2,121,333	0.07
Molson Coors Beverage Co	11,310	648,289	0.02
Monster Beverage Corp	44,141	2,320,051	0.08
PepsiCo Inc	77,766	11,825,098	0.40
Total Beverages		**33,748,809**	**1.14**
Biotechnology (1.19%) (31 December 2023: 1.56%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	7,313	1,720,822	0.06
Amgen Inc	30,731	8,009,728	0.27
Biogen Inc	8,279	1,266,025	0.04
BioMarin Pharmaceutical Inc	10,232	672,549	0.02
Bio-Rad Laboratories Inc	1,153	378,772	0.01
Contra Abiomed Inc	2,288	4,004	0.00
Corteva Inc	39,972	2,276,805	0.08
Gilead Sciences Inc	70,418	6,504,511	0.22
Illumina Inc	9,584	1,280,710	0.04
Incyte Corp	8,588	593,173	0.02
Moderna Inc	17,628	732,972	0.03
Regeneron Pharmaceuticals Inc	6,250	4,452,063	0.15
Royalty Pharma PLC	20,347	519,052	0.02
United Therapeutics Corp	2,154	760,017	0.03
Vertex Pharmaceuticals Inc	14,755	5,941,838	0.20
Total Biotechnology		**35,113,041**	**1.19**
Building & Construction Materials (0.76%) (31 December 2023: 0.66%)			
Builders FirstSource Inc	6,768	967,350	0.03
Carrier Global Corp	46,802	3,194,705	0.11
CRH PLC	37,992	3,515,020	0.12
Fortune Brands Innovations Inc	8,682	593,241	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Johnson Controls International PLC	38,483	3,037,463	0.10
Lennox International Inc	1,671	1,018,140	0.03
Martin Marietta Materials Inc	3,423	1,767,980	0.06
Masco Corp	11,565	839,272	0.03
Owens Corning	4,488	764,396	0.03
Trane Technologies PLC	13,285	4,906,815	0.16
Vulcan Materials Co	7,849	2,018,998	0.07
Total Building & Construction Materials		**22,623,380**	**0.76**
Chemicals (1.16%) (31 December 2023: 1.52%)			
Air Products and Chemicals Inc	12,867	3,731,945	0.13
Albemarle Corp	5,939	511,229	0.02
Celanese Corp	6,191	428,479	0.02
CF Industries Holdings Inc	10,462	892,618	0.03
Dow Inc	37,387	1,500,340	0.05
DuPont de Nemours Inc	23,895	1,821,994	0.06
Eastman Chemical Co	7,334	669,741	0.02
Ecolab Inc	14,289	3,348,198	0.11
International Flavors & Fragrances Inc	14,073	1,189,872	0.04
Linde PLC	27,004	11,305,765	0.38
LyondellBasell Industries NV	14,726	1,093,700	0.04
Mosaic Co	17,333	426,045	0.01
PPG Industries Inc	13,219	1,579,009	0.05
RPM International Inc	7,276	895,385	0.03
Sherwin-Williams Co	13,939	4,738,284	0.16
Westlake Corp	2,106	241,453	0.01
Total Chemicals		**34,374,057**	**1.16**
Commercial Services (1.64%) (31 December 2023: 1.91%)			
Automatic Data Processing Inc	23,622	6,914,868	0.23
Block Inc	32,888	2,795,151	0.09
Booz Allen Hamilton Holding Corp	7,218	928,957	0.03
Cintas Corp	21,021	3,840,537	0.13
Corpay Inc	3,746	1,267,721	0.04
Equifax Inc	7,127	1,816,316	0.06
Global Payments Inc	15,392	1,724,828	0.06
MarketAxess Holdings Inc	1,900	429,476	0.01
Moody's Corp	9,069	4,292,993	0.15
PayPal Holdings Inc	56,298	4,805,034	0.16
Quanta Services Inc	8,241	2,604,568	0.09
Rollins Inc	16,317	756,293	0.03
S&P Global Inc	18,346	9,136,858	0.31
Toast Inc	20,818	758,816	0.03
TransUnion	11,950	1,107,884	0.04
U-Haul Holding Co	5,752	368,416	0.01
United Rentals Inc	3,842	2,706,458	0.09
Verisk Analytics Inc	8,304	2,287,171	0.08
Total Commercial Services		**48,542,345**	**1.64**
Computers (9.03%) (31 December 2023: 8.76%)			
Accenture PLC	36,139	12,713,339	0.43
Apple Inc	868,523	217,495,530	7.34

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cognizant Technology Solutions Corp	28,925	2,224,332	0.08
Crowdstrike Holdings Inc	13,397	4,583,917	0.16
Dell Technologies Inc	16,163	1,862,624	0.06
EPAM Systems Inc	3,237	756,875	0.03
Fortinet Inc	38,494	3,636,913	0.12
Gartner Inc	4,131	2,001,346	0.07
Hewlett Packard Enterprise Co	75,270	1,607,014	0.05
HP Inc	57,713	1,883,175	0.06
International Business Machines Corp	52,014	11,434,238	0.39
Leidos Holdings Inc	6,950	1,001,217	0.03
NetApp Inc	11,201	1,300,212	0.04
Pure Storage Inc	17,229	1,058,377	0.04
Seagate Technology Holdings PLC	11,918	1,028,643	0.03
Super Micro Computer Inc	29,572	901,355	0.03
Western Digital Corp	17,757	1,058,850	0.04
Zscaler Inc	4,755	857,850	0.03
Total Computers		**267,405,807**	**9.03**
Consumer Durables & Apparels (0.24%) (31 December 2023: 0.37%)			
Deckers Outdoor Corp	8,666	1,759,978	0.06
NIKE Inc	69,394	5,251,044	0.18
Total Consumer Durables & Apparels		**7,011,022**	**0.24**
Cosmetics & Personal Care (1.01%) (31 December 2023: 1.14%)			
Colgate-Palmolive Co	44,630	4,057,313	0.14
Estee Lauder Cos Inc	12,728	954,345	0.03
Kenvue Inc	110,440	2,357,894	0.08
Procter & Gamble Co	133,941	22,455,209	0.76
Total Cosmetics & Personal Care		**29,824,761**	**1.01**
Distribution & Wholesale (0.34%) (31 December 2023: 0.47%)			
Copart Inc	50,226	2,882,470	0.10
Fastenal Co	32,778	2,357,066	0.08
LKQ Corp	18,465	678,589	0.02
Pool Corp	2,127	725,179	0.02
Watsco Inc	1,673	792,818	0.03
WW Grainger Inc	2,520	2,656,206	0.09
Total Distribution & Wholesale		**10,092,328**	**0.34**
Diversified Financial Services (3.99%) (31 December 2023: 3.85%)			
Ally Financial Inc	14,000	504,140	0.02
American Express Co	32,439	9,627,571	0.33
Ameriprise Financial Inc	5,283	2,812,828	0.10
Apollo Global Management Inc	23,251	3,840,135	0.13
Ares Management Corp	10,397	1,840,581	0.06
Blackrock Inc	8,292	8,500,212	0.29
Capital One Financial Corp	22,204	3,959,417	0.13
Cboe Global Markets Inc	5,390	1,053,206	0.04
Charles Schwab Corp	89,515	6,625,005	0.22
CME Group Inc	20,294	4,712,876	0.16
Coinbase Global Inc	10,678	2,651,347	0.09
Discover Financial Services	14,164	2,453,630	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Franklin Resources Inc	17,317	351,362	0.01
Intercontinental Exchange Inc	33,603	5,007,183	0.17
LPL Financial Holdings Inc	4,077	1,331,181	0.04
Mastercard Inc	47,400	24,959,418	0.84
Nasdaq Inc	24,819	1,918,757	0.06
Raymond James Financial Inc	11,243	1,746,375	0.06
SEI Investments Co	6,589	543,461	0.02
Synchrony Financial	23,077	1,500,005	0.05
T Rowe Price Group Inc	12,774	1,444,612	0.05
Tradeweb Markets Inc	6,707	878,080	0.03
Visa Inc	95,031	30,033,597	1.01
Total Diversified Financial Services		**118,294,979**	**3.99**
Electrical Components & Equipment (0.48%) (31 December 2023: 0.45%)			
AMETEK Inc	14,084	2,538,782	0.08
Eaton Corp PLC	22,946	7,615,089	0.26
Emerson Electric Co	32,858	4,072,092	0.14
Total Electrical Components & Equipment		**14,225,963**	**0.48**
Electronics (0.87%) (31 December 2023: 0.96%)			
Allegion PLC	4,934	644,775	0.02
Amphenol Corp	68,889	4,784,341	0.16
Fortive Corp	20,492	1,536,900	0.05
Garmin Ltd	9,193	1,896,148	0.06
Honeywell International Inc	37,464	8,462,743	0.29
Hubbell Inc	2,798	1,172,054	0.04
Jabil Inc	6,855	986,435	0.03
Keysight Technologies Inc	9,687	1,556,023	0.05
Mettler-Toledo International Inc	1,122	1,372,969	0.05
TE Connectivity PLC	17,714	2,532,571	0.09
Trimble Inc	13,478	952,355	0.03
Total Electronics		**25,897,314**	**0.87**
Energy - Alternate Sources (0.05%) (31 December 2023: 0.08%)			
Enphase Energy Inc	8,030	551,500	0.02
First Solar Inc	5,783	1,019,196	0.03
Total Energy - Alternate Sources		**1,570,696**	**0.05**
Engineering & Construction (0.10%) (31 December 2023: 0.07%)			
AECOM	7,866	840,246	0.03
EMCOR Group Inc	2,818	1,279,090	0.04
Jacobs Solutions Inc	6,258	836,194	0.03
Total Engineering & Construction		**2,955,530**	**0.10**
Entertainment (0.16%) (31 December 2023: 0.12%)			
DraftKings Inc	24,004	892,949	0.03
Flutter Entertainment PLC	10,334	2,670,822	0.09
Live Nation Entertainment Inc	10,055	1,302,123	0.04
Total Entertainment		**4,865,894**	**0.16**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (0.41%) (31 December 2023: 0.43%)			
Pentair PLC	9,547	960,810	0.03
Republic Services Inc	12,949	2,605,080	0.09
Veralto Corp	14,872	1,514,713	0.05
Waste Connections Inc	14,243	2,443,814	0.08
Waste Management Inc	22,826	4,606,059	0.16
Total Environmental Control		**12,130,476**	**0.41**
Food (0.70%) (31 December 2023: 0.90%)			
Albertsons Cos Inc	19,215	377,383	0.01
Conagra Brands Inc	28,079	779,192	0.03
General Mills Inc	32,909	2,098,607	0.07
Hershey Co	8,332	1,411,024	0.05
Hormel Foods Corp	15,851	497,246	0.02
J M Smucker Co	6,049	666,116	0.02
Kellanova	15,387	1,245,885	0.04
Kraft Heinz Co	49,744	1,527,638	0.05
Kroger Co	37,952	2,320,765	0.08
Lamb Weston Holdings Inc	7,880	526,620	0.02
McCormick & Co Inc	13,694	1,044,030	0.04
Mondelez International Inc	77,331	4,618,981	0.16
Sysco Corp	28,697	2,194,173	0.07
The Campbell's Company	10,602	444,012	0.01
Tyson Foods Inc	15,421	885,782	0.03
Total Food		**20,637,454**	**0.70**
Forest Products & Paper (0.04%) (31 December 2023: 0.03%)			
International Paper Co	21,523	1,158,368	0.04
Full Line Insurance (3.26%) (31 December 2023: 3.22%)			
Aflac Inc	31,495	3,257,843	0.11
Allstate Corp	14,906	2,873,728	0.10
American Financial Group Inc	4,038	552,923	0.02
American International Group Inc	36,190	2,634,632	0.09
Aon PLC	11,038	3,964,408	0.13
Arch Capital Group Ltd	21,162	1,954,311	0.07
Arthur J Gallagher & Co	13,406	3,805,293	0.13
Assurant Inc	2,455	523,455	0.02
Berkshire Hathaway Inc	75,585	34,261,169	1.16
Brown & Brown Inc	14,312	1,460,110	0.05
Chubb Ltd	21,790	6,020,577	0.20
Cincinnati Financial Corp	7,843	1,127,039	0.04
Corebridge Financial Inc	13,993	418,811	0.01
Equitable Holdings Inc	19,835	935,617	0.03
Erie Indemnity Co	1,529	630,300	0.02
Everest Group Ltd	2,209	800,674	0.03
Fidelity National Financial Inc	14,174	795,728	0.03
Hartford Financial Services Group Inc	17,087	1,869,318	0.06
Loews Corp	8,980	760,516	0.02
Markel Group Inc	679	1,172,110	0.04
Marsh & McLennan Cos Inc	28,805	6,118,470	0.21

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
MetLife Inc	34,922	2,859,413	0.10
Principal Financial Group Inc	13,507	1,045,577	0.03
Progressive Corp	33,581	8,046,343	0.27
Prudential Financial Inc	20,160	2,389,565	0.08
Travelers Cos Inc	13,411	3,230,576	0.11
W R Berkley Corp	18,752	1,097,367	0.04
Willis Towers Watson PLC	6,186	1,937,703	0.06
Total Full Line Insurance		**96,543,576**	**3.26**
Hand & Machine Tools (0.05%) (31 December 2023: 0.07%)			
Snap-on Inc	2,861	971,252	0.03
Stanley Black & Decker Inc	8,129	652,678	0.02
Total Hand & Machine Tools		**1,623,930**	**0.05**
Health Care Products (2.92%) (31 December 2023: 3.36%)			
Abbott Laboratories	99,023	11,200,492	0.38
Agilent Technologies Inc	17,500	2,350,950	0.08
Align Technology Inc	4,238	883,665	0.03
Avantor Inc	42,217	889,512	0.03
Baxter International Inc	29,319	854,942	0.03
Bio-Techne Corp	9,252	666,422	0.02
Boston Scientific Corp	84,655	7,561,385	0.25
Cooper Cos Inc	11,391	1,047,175	0.04
Danaher Corp	37,430	8,592,057	0.29
Edwards Lifesciences Corp	36,212	2,680,774	0.09
Exact Sciences Corp	11,580	650,680	0.02
GE Healthcare Inc	25,666	2,006,568	0.07
Hologic Inc	14,682	1,058,425	0.04
IDEXX Laboratories Inc	4,593	1,898,930	0.06
Insulet Corp	3,850	1,005,120	0.03
Intuitive Surgical Inc	20,218	10,552,987	0.36
Medtronic PLC	72,775	5,813,267	0.20
ResMed Inc	8,528	1,950,268	0.07
Revvity Inc	6,299	703,031	0.02
Solventum Corp	9,588	633,383	0.02
STERIS PLC	5,317	1,092,963	0.04
Stryker Corp	19,109	6,880,195	0.23
Teleflex Inc	2,380	423,592	0.01
Thermo Fisher Scientific Inc	22,021	11,455,985	0.39
Waters Corp	3,194	1,184,910	0.04
West Pharmaceutical Services Inc	3,844	1,259,141	0.04
Zimmer Biomet Holdings Inc	11,641	1,229,639	0.04
Total Health Care Products		**86,526,458**	**2.92**
Health Care Services (1.68%) (31 December 2023: 2.10%)			
Centene Corp	32,091	1,944,073	0.07
Charles River Laboratories International Inc	2,921	539,217	0.02
Cigna Group	16,482	4,551,340	0.15
DaVita Inc	2,714	405,879	0.01
Elevance Health Inc	13,456	4,963,918	0.17
HCA Healthcare Inc	11,017	3,306,753	0.11
Humana Inc	6,940	1,760,747	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
IQVIA Holdings Inc	10,659	2,094,600	0.07
Labcorp Holdings Inc	4,676	1,072,300	0.04
Molina Healthcare Inc	2,972	865,001	0.03
Quest Diagnostics Inc	5,706	860,807	0.03
UnitedHealth Group Inc	52,664	26,640,611	0.90
Universal Health Services Inc	3,682	660,624	0.02
Total Health Care Services		**49,665,870**	**1.68**
Home Builders (0.24%) (31 December 2023: 0.30%)			
DR Horton Inc	17,326	2,422,521	0.08
Lennar Corp - Class A	13,907	1,896,498	0.06
NVR Inc	178	1,455,844	0.05
PulteGroup Inc	12,257	1,334,787	0.05
Total Home Builders		**7,109,650**	**0.24**
Household Products (0.20%) (31 December 2023: 0.24%)			
Avery Dennison Corp	4,234	792,308	0.02
Church & Dwight Co Inc	13,888	1,454,213	0.05
Clorox Co	6,706	1,089,121	0.04
Kimberly-Clark Corp	19,638	2,573,364	0.09
Total Household Products		**5,909,006**	**0.20**
Internet (12.78%) (31 December 2023: 11.11%)			
Airbnb Inc	25,839	3,395,503	0.11
Alphabet Inc - Class A	334,478	63,316,685	2.14
Alphabet Inc - Class C	286,846	54,626,952	1.84
Amazon.com Inc	539,742	118,413,997	4.00
Booking Holdings Inc	1,926	9,569,177	0.32
CDW Corp	7,602	1,323,052	0.04
DoorDash Inc	16,873	2,830,446	0.10
eBay Inc	28,128	1,742,530	0.06
Expedia Group Inc	7,259	1,352,570	0.05
F5 Inc	3,679	925,158	0.03
Gen Digital Inc (Germany listed)	36,238	992,196	0.03
GoDaddy Inc	7,752	1,530,012	0.05
Match Group Inc	13,850	453,034	0.01
MercadoLibre Inc	2,547	4,331,021	0.15
Meta Platforms Inc	124,893	73,126,100	2.47
Netflix Inc	24,623	21,946,972	0.74
Okta Inc	9,741	767,591	0.03
Palo Alto Networks Inc	36,512	6,643,724	0.22
Pinterest Inc	32,986	956,594	0.03
Robinhood Markets Inc	30,551	1,138,330	0.04
Roku Inc	7,100	527,814	0.02
Snap Inc	56,886	612,662	0.02
Uber Technologies Inc	107,349	6,475,292	0.22
VeriSign Inc	4,744	981,818	0.03
Zillow Group Inc	10,442	773,230	0.03
Total Internet		**378,752,460**	**12.78**
Iron & Steel (0.12%) (31 December 2023: 0.21%)			
Nucor Corp	14,088	1,644,210	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Reliance Inc	3,208	863,786	0.03
Steel Dynamics Inc	8,069	920,431	0.03
Total Iron & Steel		**3,428,427**	**0.12**
Leisure Time (0.16%) (31 December 2023: 0.12%)			
Carnival Corp	59,005	1,470,405	0.05
Royal Caribbean Cruises Ltd	13,739	3,169,450	0.11
Total Leisure Time		**4,639,855**	**0.16**
Lodging (0.34%) (31 December 2023: 0.36%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	14,336	3,543,286	0.12
Hyatt Hotels Corp	2,467	387,270	0.01
Las Vegas Sands Corp	20,167	1,035,777	0.04
Marriott International Inc	13,860	3,866,108	0.13
MGM Resorts International	15,277	529,348	0.02
Wynn Resorts Ltd	6,656	573,481	0.02
Total Lodging		**9,935,270**	**0.34**
Machinery - Diversified (0.69%) (31 December 2023: 0.83%)			
CNH Industrial NV (US listed)	54,843	621,371	0.02
Deere & Co	14,646	6,205,510	0.21
Dover Corp	7,772	1,458,027	0.05
Graco Inc	9,540	804,127	0.03
IDEX Corp	3,812	797,814	0.03
Ingersoll Rand Inc	22,831	2,065,292	0.07
Nordson Corp	2,751	575,619	0.02
Otis Worldwide Corp	22,085	2,045,292	0.07
Rockwell Automation Inc	6,103	1,744,177	0.06
Toro Co	5,199	416,440	0.01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	10,287	1,950,312	0.06
Xylem Inc	15,112	1,753,294	0.06
Total Machinery - Diversified		**20,437,275**	**0.69**
Machinery, Construction & Mining (0.59%) (31 December 2023: 0.40%)			
Caterpillar Inc	27,700	10,048,452	0.34
GE Vernova Inc	15,426	5,074,074	0.17
Vertiv Holdings Co	19,887	2,259,362	0.08
Total Machinery, Construction & Mining		**17,381,888**	**0.59**
Media (0.89%) (31 December 2023: 1.16%)			
Charter Communications Inc	5,020	1,720,706	0.06
Comcast Corp	218,938	8,216,743	0.28
FactSet Research Systems Inc	1,968	945,191	0.03
Fox Corp - Class A	14,831	720,490	0.03
Fox Corp - Class B	8,480	387,875	0.01
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	10,808	1,001,469	0.03
News Corp - Class A	22,314	614,528	0.02
Walt Disney Co	102,932	11,461,478	0.39
Warner Bros Discovery Inc	120,510	1,273,791	0.04
Total Media		**26,342,271**	**0.89**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (0.19%) (31 December 2023: 0.26%)			
Freeport-McMoRan Inc	85,391	3,251,689	0.11
Newmont Corp (Peru listed)	64,549	2,402,514	0.08
Total Mining		**5,654,203**	**0.19**
Miscellaneous Manufacturers (0.65%) (31 December 2023: 1.00%)			
3M Co	31,851	4,111,646	0.14
A O Smith Corp	7,756	529,037	0.02
Axon Enterprise Inc	4,032	2,396,298	0.08
Carlisle Cos Inc	2,573	949,025	0.03
Illinois Tool Works Inc	17,495	4,436,032	0.15
Parker-Hannifin Corp	7,371	4,688,177	0.16
Teledyne Technologies Inc	2,532	1,175,177	0.04
Textron Inc	11,267	861,813	0.03
Total Miscellaneous Manufacturers		**19,147,205**	**0.65**
Office & Business Equipment (0.04%) (31 December 2023: 0.03%)			
Zebra Technologies Corp	2,971	1,147,460	0.04
Oil & Gas (2.49%) (31 December 2023: 3.15%)			
APA Corp	20,404	471,128	0.02
Chevron Corp	98,695	14,294,984	0.48
ConocoPhillips	73,947	7,333,324	0.25
Coterra Energy Inc	47,618	1,216,164	0.04
Devon Energy Corp	37,474	1,226,524	0.04
Diamondback Energy Inc	9,951	1,630,272	0.05
EOG Resources Inc	32,867	4,028,837	0.14
EQT Corp	30,969	1,427,980	0.05
Expand Energy Corp	12,398	1,234,221	0.04
Exxon Mobil Corp	252,972	27,212,198	0.92
Hess Corp	16,787	2,232,839	0.07
HF Sinclair Corp	7,955	278,823	0.01
Marathon Petroleum Corp	19,580	2,731,410	0.09
Occidental Petroleum Corp	33,846	1,672,331	0.06
Ovintiv Inc	14,006	567,243	0.02
Phillips 66	23,883	2,720,990	0.09
Texas Pacific Land Corp	1,129	1,248,629	0.04
Valero Energy Corp	18,412	2,257,127	0.08
Total Oil & Gas		**73,785,024**	**2.49**
Oil & Gas Services (0.23%) (31 December 2023: 0.33%)			
Baker Hughes Co	57,424	2,355,533	0.08
Halliburton Co	46,138	1,254,492	0.04
Schlumberger NV	83,127	3,187,089	0.11
Total Oil & Gas Services		**6,797,114**	**0.23**
Packaging & Containers (0.16%) (31 December 2023: 0.16%)			
Amcor PLC	70,524	663,631	0.02
Ball Corp	17,272	952,205	0.03
Crown Holdings Inc	7,686	635,555	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Packaging Corp of America	4,839	1,089,404	0.04
Smurfit WestRock PLC	28,797	1,551,007	0.05
Total Packaging & Containers		**4,891,802**	**0.16**
Pharmaceuticals (4.27%) (31 December 2023: 5.29%)			
AbbVie Inc	101,213	17,985,550	0.61
Becton Dickinson & Co	16,332	3,705,241	0.12
Bristol-Myers Squibb Co	117,941	6,670,743	0.22
Cardinal Health Inc	14,990	1,772,867	0.06
Cencora Inc	10,258	2,304,767	0.08
CVS Health Corp	70,313	3,156,351	0.11
Dexcom Inc	24,009	1,867,180	0.06
Eli Lilly & Co	46,352	35,783,744	1.21
Henry Schein Inc	8,221	568,893	0.02
Johnson & Johnson	136,772	19,779,967	0.67
McKesson Corp	7,291	4,155,214	0.14
Merck & Co Inc	143,523	14,277,668	0.48
Neurocrine Biosciences Inc	5,297	723,041	0.02
Pfizer Inc	322,736	8,562,186	0.29
Viatris Inc	65,291	812,873	0.03
Zoetis Inc	26,596	4,333,286	0.15
Total Pharmaceuticals		**126,459,571**	**4.27**
Pipelines (0.52%) (31 December 2023: 0.42%)			
Cheniere Energy Inc	13,424	2,884,415	0.10
Kinder Morgan Inc	115,747	3,171,468	0.11
ONEOK Inc	34,141	3,427,756	0.12
Targa Resources Corp	12,050	2,150,925	0.07
Williams Cos Inc	67,856	3,672,367	0.12
Total Pipelines		**15,306,931**	**0.52**
Private Equity (0.44%) (31 December 2023: 0.36%)			
Blackstone Inc	41,148	7,094,738	0.24
Carlyle Group Inc	12,245	618,250	0.02
KKR & Co Inc	36,702	5,428,593	0.18
Total Private Equity		**13,141,581**	**0.44**
Real Estate (0.13%) (31 December 2023: 0.07%)			
CBRE Group Inc	17,373	2,280,901	0.08
CoStar Group Inc	22,907	1,639,912	0.05
Total Real Estate		**3,920,813**	**0.13**
Real Estate Investment Trusts (2.03%) (31 December 2023: 2.39%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	8,598	838,735	0.03
American Homes 4 Rent	19,410	726,322	0.02
American Tower Corp	26,024	4,773,062	0.16
Annaly Capital Management Inc	35,422	648,223	0.02
AvalonBay Communities Inc	8,040	1,768,559	0.06
BXP Inc	8,239	612,652	0.02
Camden Property Trust	6,370	739,175	0.03
Crown Castle Inc	25,455	2,310,296	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Digital Realty Trust Inc	18,760	3,326,711	0.11
Equinix Inc	5,237	4,937,915	0.17
Equity LifeStyle Properties Inc	11,334	754,844	0.03
Equity Residential	20,102	1,442,519	0.05
Essex Property Trust Inc	3,515	1,003,322	0.03
Extra Space Storage Inc	11,680	1,747,328	0.06
Gaming and Leisure Properties Inc	17,824	858,404	0.03
Healthpeak Properties Inc	44,515	902,319	0.03
Host Hotels & Resorts Inc	39,789	697,103	0.02
Invitation Homes Inc	36,947	1,181,196	0.04
Iron Mountain Inc	17,173	1,805,054	0.06
Kimco Realty Corp	43,736	1,024,734	0.04
Mid-America Apartment Communities Inc	6,485	1,002,386	0.03
Prologis Inc	53,814	5,688,140	0.19
Public Storage	8,798	2,634,473	0.09
Realty Income Corp	51,680	2,760,229	0.09
Regency Centers Corp	11,781	870,969	0.03
SBA Communications Corp	5,478	1,116,416	0.04
Simon Property Group Inc	17,987	3,097,541	0.10
Sun Communities Inc	6,566	807,421	0.03
UDR Inc	19,678	854,222	0.03
Ventas Inc	24,624	1,450,107	0.05
VICI Properties Inc	55,858	1,631,612	0.06
Welltower Inc	33,803	4,260,192	0.14
Weyerhaeuser Co	41,317	1,163,074	0.04
WP Carey Inc	13,095	713,416	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**60,148,671**	**2.03**
Retail (4.75%) (31 December 2023: 4.85%)			
AutoZone Inc	967	3,096,334	0.10
Best Buy Co Inc	11,038	947,060	0.03
Burlington Stores Inc	3,136	893,948	0.03
CarMax Inc	9,216	753,500	0.03
Carvana Co	6,134	1,247,410	0.04
Chipotle Mexican Grill Inc	78,143	4,712,023	0.16
Costco Wholesale Corp	25,462	23,330,067	0.79
Darden Restaurants Inc	6,513	1,215,912	0.04
Dick's Sporting Goods Inc	3,106	710,777	0.02
Dollar General Corp	11,707	887,625	0.03
Dollar Tree Inc	11,057	828,612	0.03
Domino's Pizza Inc	2,006	842,039	0.03
Ferguson Enterprises Inc	11,350	1,970,020	0.07
Genuine Parts Co	8,380	978,449	0.03
Home Depot Inc	56,792	22,091,520	0.75
Lowe's Cos Inc	33,012	8,147,362	0.28
Lululemon Athletica Inc	6,640	2,539,202	0.09
McDonald's Corp	40,761	11,816,206	0.40
O'Reilly Automotive Inc	3,233	3,833,691	0.13
Ross Stores Inc	19,207	2,905,443	0.10
Starbucks Corp	65,881	6,011,641	0.20
Target Corp	27,060	3,657,971	0.12
TJX Cos Inc	64,757	7,823,293	0.26
Tractor Supply Co	30,400	1,613,024	0.05
Ulta Beauty Inc	2,639	1,147,780	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Walgreens Boots Alliance Inc	44,099	411,444	0.01
Walmart Inc	251,973	22,765,761	0.77
Williams-Sonoma Inc	6,729	1,246,076	0.04
Yum! Brands Inc	16,907	2,268,243	0.08
Total Retail		**140,692,433**	**4.75**
Semiconductors (11.09%) (31 December 2023: 7.80%)			
Advanced Micro Devices Inc	92,800	11,209,312	0.38
Analog Devices Inc	28,649	6,086,767	0.21
Applied Materials Inc	47,786	7,771,437	0.26
Broadcom Inc	252,966	58,647,637	1.98
Entegris Inc	8,754	867,171	0.03
Intel Corp	242,017	4,852,441	0.17
KLA Corp	7,444	4,690,613	0.16
Lam Research Corp	74,298	5,366,545	0.18
Marvell Technology Inc	50,501	5,577,836	0.19
Microchip Technology Inc	32,609	1,870,126	0.06
Micron Technology Inc	64,184	5,401,725	0.18
Monolithic Power Systems Inc	2,589	1,531,911	0.05
NVIDIA Corp	1,401,282	188,178,160	6.35
NXP Semiconductors NV	14,664	3,047,912	0.10
ON Semiconductor Corp	24,766	1,561,496	0.05
Qorvo Inc	5,603	391,818	0.01
QUALCOMM Inc	63,333	9,729,216	0.33
Skyworks Solutions Inc	8,708	772,225	0.03
Teradyne Inc	9,614	1,210,595	0.04
Texas Instruments Inc	52,145	9,777,709	0.33
Total Semiconductors		**328,542,652**	**11.09**
Shipbuilding (0.01%) (31 December 2023: 0.02%)			
Huntington Ingalls Industries Inc	2,066	390,412	0.01
Software (11.00%) (31 December 2023: 11.54%)			
Adobe Inc	25,574	11,372,246	0.38
Akamai Technologies Inc	9,314	890,884	0.03
ANSYS Inc	4,529	1,527,768	0.05
AppLovin Corp	12,036	3,897,618	0.13
Aspen Technology Inc	1,308	326,516	0.01
Atlassian Corp Ltd	9,072	2,207,943	0.08
Autodesk Inc	12,117	3,581,422	0.12
Bentley Systems Inc	11,197	522,900	0.02
Broadridge Financial Solutions Inc	6,087	1,376,210	0.05
Cadence Design Systems Inc	16,028	4,815,773	0.16
Cloudflare Inc	17,783	1,914,873	0.07
Datadog Inc	15,535	2,219,796	0.08
Dayforce Inc	9,922	720,734	0.02
DocuSign Inc	13,358	1,201,419	0.04
Dynatrace Inc	15,793	858,350	0.03
Electronic Arts Inc	14,442	2,112,865	0.07
Fair Isaac Corp	1,419	2,825,130	0.10
Fidelity National Information Services Inc	32,500	2,625,025	0.09
Fiserv Inc	32,889	6,756,058	0.23

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
HubSpot Inc	2,698	1,879,885	0.06
Intuit Inc	16,067	10,098,110	0.34
Jack Henry & Associates Inc	3,851	675,080	0.02
Manhattan Associates Inc	3,242	876,118	0.03
Microsoft Corp	403,719	170,167,559	5.74
MicroStrategy Inc	10,348	2,996,988	0.10
MongoDB Inc	3,951	919,832	0.03
MSCI Inc	4,425	2,655,044	0.09
Nutanix Inc	12,091	739,727	0.03
Oracle Corp	94,715	15,783,308	0.53
Palantir Technologies Inc	117,395	8,878,584	0.30
Paychex Inc	19,345	2,712,556	0.09
Paycom Software Inc	3,274	671,072	0.02
PTC Inc	6,359	1,169,229	0.04
ROBLOX Corp	28,102	1,625,982	0.06
Roper Technologies Inc	5,848	3,040,083	0.10
Salesforce Inc	54,924	18,362,741	0.62
Samsara Inc	12,770	557,921	0.02
ServiceNow Inc	11,703	12,406,584	0.42
Snowflake Inc	17,078	2,637,014	0.09
SS&C Technologies Holdings Inc	12,601	954,904	0.03
Synopsys Inc	8,720	4,232,339	0.14
Take-Two Interactive Software Inc	9,968	1,834,909	0.06
Twilio Inc	9,071	980,394	0.03
Tyler Technologies Inc	2,171	1,251,885	0.04
Veeva Systems Inc	8,271	1,738,978	0.06
Workday Inc	12,415	3,203,442	0.11
Zoom Communications Inc	14,379	1,173,470	0.04
Total Software		**325,977,268**	**11.00**
Telecommunications (1.81%) (31 December 2023: 1.70%)			
Arista Networks Inc	67,685	7,481,223	0.25
AT&T Inc	408,687	9,305,803	0.31
Cisco Systems Inc	226,570	13,412,944	0.45
Corning Inc	48,033	2,282,528	0.08
Juniper Networks Inc	19,238	720,463	0.02
Motorola Solutions Inc	9,265	4,282,561	0.15
T-Mobile US Inc	30,173	6,660,087	0.23
Verizon Communications Inc	238,778	9,548,732	0.32
Total Telecommunications		**53,694,341**	**1.81**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 0.02%)			
Transportation (0.96%) (31 December 2023: 1.28%)			
CH Robinson Worldwide Inc	7,113	734,915	0.02
CSX Corp	109,286	3,526,659	0.12
Expeditors International of Washington Inc	7,240	801,975	0.03
FedEx Corp	13,097	3,684,579	0.12
JB Hunt Transport Services Inc	5,097	869,854	0.03
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	11,502	610,066	0.02
Norfolk Southern Corp	12,681	2,976,231	0.10
Old Dominion Freight Line Inc	11,121	1,961,744	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Union Pacific Corp	35,123	8,009,449	0.27
United Parcel Service Inc	41,337	5,212,596	0.18
Total Transportation		**28,388,068**	**0.96**
Utilities - Electric (2.09%) (31 December 2023: 2.10%)			
AES Corp	41,877	538,957	0.02
Alliant Energy Corp	16,592	981,251	0.03
Ameren Corp	15,784	1,406,986	0.05
American Electric Power Co Inc	31,296	2,886,430	0.10
CenterPoint Energy Inc	35,622	1,130,286	0.04
CMS Energy Corp	17,681	1,178,439	0.04
Consolidated Edison Inc	20,520	1,831,000	0.06
Constellation Energy Corp	17,978	4,021,858	0.14
Dominion Energy Inc	46,304	2,493,933	0.08
DTE Energy Co	10,828	1,307,481	0.04
Duke Energy Corp	44,619	4,807,251	0.16
Edison International	20,648	1,648,536	0.05
Entergy Corp	23,668	1,794,508	0.06
Evergy Inc	12,361	760,820	0.02
Eversource Energy	18,736	1,076,008	0.04
Exelon Corp	56,049	2,109,684	0.07
FirstEnergy Corp	28,471	1,132,576	0.04
NextEra Energy Inc	118,250	8,477,343	0.29
NRG Energy Inc	12,671	1,143,178	0.04
PG&E Corp	116,637	2,353,735	0.08
PPL Corp	44,222	1,435,446	0.05
Public Service Enterprise Group Inc	28,294	2,390,560	0.08
Sempra	36,679	3,217,482	0.11
Southern Co	63,522	5,229,131	0.18
Vistra Corp	20,120	2,773,944	0.09
WEC Energy Group Inc	18,008	1,693,472	0.06
Xcel Energy Inc	31,309	2,113,984	0.07
Total Utilities - Electric		**61,934,279**	**2.09**
Utilities - Electric & Gas (0.07%) (31 December 2023: 0.07%)			
Atmos Energy Corp	7,668	1,067,922	0.04
NiSource Inc	27,769	1,020,789	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**2,088,711**	**0.07**
Water (0.06%) (31 December 2023: 0.08%)			
American Water Works Co Inc	10,225	1,272,910	0.04
Essential Utilities Inc	17,583	638,615	0.02
Total Water		**1,911,525**	**0.06**
Total Common Stocks		**2,950,277,662**	**99.59**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.02%)) (31 December 2023: 0.01%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2025 GBP	33,703,551 USD	42,839,000	(628,675)	(0.02)
02/01/2025 USD	1,120,200 GBP	882,739	14,658	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			14,658	0.00
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(628,675)	(0.02)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(614,017)**	**(0.02)**

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 21/03/2025	UBS AG	11,582,840	38	(304,915)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(304,915)**	**(0.01)**

Total Financial Derivative Instruments	**(918,932)**	**(0.03)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,949,358,730**	**99.56**
Other net assets	**13,182,833**	**0.44**
TOTAL NET ASSETS	**2,962,541,563**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.53
OTC financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.47
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA Value UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.11%) (31 December 2023: 0.14%)			
Interpublic Group of Cos Inc	11,893	333,242	0.04
Omnicom Group Inc	6,060	521,402	0.07
Total Advertising		**854,644**	**0.11**
Aerospace & Defense (2.08%) (31 December 2023: 2.14%)			
General Dynamics Corp	7,236	1,906,614	0.25
HEICO Corp (Restricted voting rights)	734	136,583	0.02
L3Harris Technologies Inc	5,869	1,234,133	0.17
Lockheed Martin Corp	6,678	3,245,108	0.43
Northrop Grumman Corp	4,352	2,042,350	0.27
RTX Corp	41,535	4,806,430	0.64
TransDigm Group Inc	1,751	2,219,007	0.30
Total Aerospace & Defense		**15,590,225**	**2.08**
Agriculture (1.28%) (31 December 2023: 1.32%)			
Altria Group Inc	52,753	2,758,455	0.37
Archer-Daniels-Midland Co	14,668	741,027	0.10
Bunge Global SA	4,337	337,245	0.04
Philip Morris International Inc	48,122	5,791,483	0.77
Total Agriculture		**9,628,210**	**1.28**
Airlines (0.06%) (31 December 2023: 0.05%)			
Delta Air Lines Inc	5,141	311,031	0.04
Southwest Airlines Co	4,207	141,439	0.02
Total Airlines		**452,470**	**0.06**
Auto Manufacturers (0.87%) (31 December 2023: 0.96%)			
Cummins Inc	4,293	1,496,540	0.20
Ford Motor Co	120,493	1,192,881	0.16
General Motors Co	34,656	1,846,125	0.25
PACCAR Inc	16,164	1,681,379	0.22
Rivian Automotive Inc	24,093	320,437	0.04
Total Auto manufacturers		**6,537,362**	**0.87**
Auto Parts & Equipment (0.07%) (31 December 2023: 0.08%)			
Aptiv PLC	8,403	508,213	0.07
Banks (9.02%) (31 December 2023: 7.86%)			
Bank of America Corp	216,758	9,526,514	1.27
Bank of New York Mellon Corp	22,856	1,756,026	0.24
Citigroup Inc	59,664	4,199,749	0.56
Citizens Financial Group Inc	13,750	601,700	0.08
Fifth Third Bancorp	20,857	881,834	0.12
First Citizens BancShares Inc	330	697,297	0.09
Goldman Sachs Group Inc	9,847	5,638,589	0.75
Huntington Bancshares Inc	44,550	724,828	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
JPMorgan Chase & Co	88,313	21,169,509	2.82
KeyCorp	28,504	488,559	0.07
M&T Bank Corp	5,271	991,001	0.13
Morgan Stanley	37,904	4,765,291	0.64
Northern Trust Corp	6,107	625,968	0.08
PNC Financial Services Group Inc	12,346	2,380,926	0.32
Regions Financial Corp	27,834	654,656	0.09
State Street Corp	9,118	894,932	0.12
Truist Financial Corp	41,296	1,791,420	0.24
US Bancorp	49,074	2,347,209	0.31
Wells Fargo & Co	106,015	7,446,494	0.99
Total Banks		**67,582,502**	**9.02**
Beverages (2.30%) (31 December 2023: 2.73%)			
Brown-Forman Corp - Class B	5,546	210,637	0.03
Coca-Cola Co	127,101	7,913,308	1.06
Constellation Brands Inc	5,192	1,147,432	0.15
Keurig Dr Pepper Inc	35,058	1,126,063	0.15
Molson Coors Beverage Co	5,691	326,208	0.04
PepsiCo Inc	42,739	6,498,893	0.87
Total Beverages		**17,222,541**	**2.30**
Biotechnology (1.87%) (31 December 2023: 2.09%)			
Amgen Inc	16,638	4,336,528	0.58
Biogen Inc	4,562	697,621	0.09
BioMarin Pharmaceutical Inc	5,639	370,652	0.05
Bio-Rad Laboratories Inc	660	216,817	0.03
Corteva Inc	21,296	1,213,020	0.16
Gilead Sciences Inc	39,043	3,606,402	0.48
Moderna Inc	9,890	411,226	0.05
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3,370	2,400,552	0.32
Royalty Pharma PLC	11,998	306,069	0.04
United Therapeutics Corp	1,379	486,566	0.07
Total Biotechnology		**14,045,453**	**1.87**
Building & Construction Materials (1.21%) (31 December 2023: 1.11%)			
Builders FirstSource Inc	3,669	524,410	0.07
Carrier Global Corp	25,577	1,745,886	0.23
CRH PLC	21,552	1,993,991	0.27
Fortune Brands Innovations Inc	3,877	264,915	0.03
Johnson Controls International PLC	20,493	1,617,512	0.22
Martin Marietta Materials Inc	1,859	960,174	0.13
Masco Corp	6,752	489,993	0.06
Owens Corning	2,677	455,947	0.06
Vulcan Materials Co	4,036	1,038,180	0.14
Total Building & Construction Materials		**9,091,008**	**1.21**
Chemicals (1.76%) (31 December 2023: 2.62%)			
Air Products and Chemicals Inc	6,897	2,000,406	0.27
Albemarle Corp	3,578	307,994	0.04
Celanese Corp	3,156	218,427	0.03
CF Industries Holdings Inc	5,479	467,468	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Dow Inc	21,519	863,557	0.11
DuPont de Nemours Inc	12,971	989,039	0.13
Eastman Chemical Co	3,683	336,331	0.04
Ecolab Inc	4,012	940,092	0.13
International Flavors & Fragrances Inc	7,867	665,155	0.09
Linde PLC	9,583	4,012,115	0.54
LyondellBasell Industries NV	8,210	609,757	0.08
Mosaic Co	9,848	242,064	0.03
PPG Industries Inc	7,337	876,405	0.12
RPM International Inc	3,989	490,886	0.07
Westlake Corp	1,236	141,707	0.02
Total Chemicals		**13,161,403**	**1.76**
Commercial Services (1.84%) (31 December 2023: 1.30%)			
Automatic Data Processing Inc	12,592	3,686,056	0.49
Booz Allen Hamilton Holding Corp	3,985	512,870	0.07
Corpay Inc	2,104	712,036	0.09
Global Payments Inc	7,855	880,231	0.12
MarketAxess Holdings Inc	856	193,490	0.03
PayPal Holdings Inc	30,005	2,560,927	0.34
S&P Global Inc	6,439	3,206,815	0.43
TransUnion	4,054	375,846	0.05
U-Haul Holding Co	3,331	213,351	0.03
United Rentals Inc	2,039	1,436,353	0.19
Total Commercial Services		**13,777,975**	**1.84**
Computers (2.69%) (31 December 2023: 1.99%)			
Accenture PLC	19,346	6,805,729	0.91
Cognizant Technology Solutions Corp	15,381	1,182,799	0.16
Dell Technologies Inc	9,811	1,130,620	0.15
EPAM Systems Inc	1,733	405,210	0.05
Hewlett Packard Enterprise Co	39,611	845,695	0.11
HP Inc	30,754	1,003,503	0.13
International Business Machines Corp	28,530	6,271,750	0.84
Leidos Holdings Inc	4,041	582,146	0.08
NetApp Inc	6,382	740,822	0.10
Seagate Technology Holdings PLC	6,651	574,048	0.08
Western Digital Corp	10,665	635,954	0.08
Total Computers		**20,178,276**	**2.69**
Consumer Durables & Apparels (0.37%) (31 December 2023: 0.03%)			
NIKE Inc	36,817	2,785,942	0.37
Cosmetics & Personal Care (2.17%) (31 December 2023: 2.12%)			
Colgate-Palmolive Co	24,104	2,191,295	0.29
Estee Lauder Cos Inc	7,367	552,378	0.08
Kenvue Inc	59,101	1,261,806	0.17
Procter & Gamble Co	72,968	12,233,085	1.63
Total Cosmetics & Personal Care		**16,238,564**	**2.17**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Distribution & Wholesale (0.33%) (31 December 2023: 0.50%)			
Fastenal Co	17,805	1,280,358	0.17
LKQ Corp	8,206	301,570	0.04
Pool Corp	1,135	386,967	0.05
Watsco Inc	1,093	517,962	0.07
Total Distribution & Wholesale		**2,486,857**	**0.33**
Diversified Financial Services (4.35%) (31 December 2023: 3.53%)			
Ally Financial Inc	8,567	308,498	0.04
American Express Co	17,606	5,225,285	0.70
Ameriprise Financial Inc	1,091	580,881	0.08
Apollo Global Management Inc	12,352	2,040,056	0.27
Ares Management Corp	5,801	1,026,951	0.14
Blackrock Inc	4,580	4,695,004	0.63
Capital One Financial Corp	11,863	2,115,410	0.28
Cboe Global Markets Inc	3,227	630,556	0.08
Charles Schwab Corp	49,552	3,667,344	0.49
CME Group Inc	11,197	2,600,279	0.35
Coinbase Global Inc	2,987	741,672	0.10
Discover Financial Services	7,776	1,347,036	0.18
Franklin Resources Inc	9,196	186,587	0.02
Intercontinental Exchange Inc	18,024	2,685,756	0.36
LPL Financial Holdings Inc	2,292	748,361	0.10
Nasdaq Inc	13,258	1,024,976	0.14
Raymond James Financial Inc	6,067	942,387	0.13
SEI Investments Co	3,310	273,009	0.04
Synchrony Financial	12,154	790,010	0.10
T Rowe Price Group Inc	6,879	777,946	0.10
Tradeweb Markets Inc	1,412	184,859	0.02
Total Diversified Financial Services		**32,592,863**	**4.35**
Electrical Components & Equipment (0.82%) (31 December 2023: 0.84%)			
AMETEK Inc	7,171	1,292,644	0.17
Eaton Corp PLC	8,016	2,660,270	0.36
Emerson Electric Co	17,705	2,194,181	0.29
Total Electrical Components & Equipment		**6,147,095**	**0.82**
Electronics (1.45%) (31 December 2023: 1.49%)			
Allegion PLC	2,547	332,842	0.04
Fortive Corp	10,805	810,375	0.11
Garmin Ltd	4,745	978,704	0.13
Honeywell International Inc	20,101	4,540,615	0.61
Hubbell Inc	1,643	688,236	0.09
Jabil Inc	3,567	513,291	0.07
Keysight Technologies Inc	5,311	853,106	0.11
Mettler-Toledo International Inc	223	272,881	0.04
TE Connectivity PLC	9,456	1,351,924	0.18
Trimble Inc	7,464	527,406	0.07
Total Electronics		**10,869,380**	**1.45**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Energy - Alternate Sources (0.08%) (31 December 2023: 0.08%)			
First Solar Inc	3,202	564,320	0.08
Engineering & Construction (0.22%) (31 December 2023: 0.14%)			
AECOM	4,281	457,296	0.06
EMCOR Group Inc	1,449	657,701	0.09
Jacobs Solutions Inc	3,827	511,364	0.07
Total Engineering & Construction		**1,626,361**	**0.22**
Entertainment (Nil) (31 December 2023: 0.09%)			
Environmental Control (0.56%) (31 December 2023: 0.52%)			
Pentair PLC	5,025	505,716	0.07
Republic Services Inc	4,352	875,535	0.12
Veralto Corp	2,755	280,597	0.04
Waste Management Inc	12,485	2,519,348	0.33
Total Environmental Control		**4,181,196**	**0.56**
Food (1.51%) (31 December 2023: 1.54%)			
Albertsons Cos Inc	11,454	224,956	0.03
Conagra Brands Inc	15,109	419,275	0.06
General Mills Inc	17,410	1,110,236	0.15
Hershey Co	4,662	789,510	0.11
Hormel Foods Corp	9,178	287,914	0.04
J M Smucker Co	3,456	380,575	0.05
Kellanova	8,444	683,710	0.09
Kraft Heinz Co	27,797	853,646	0.11
Kroger Co	21,378	1,307,265	0.17
Lamb Weston Holdings Inc	4,160	278,013	0.04
McCormick & Co Inc	7,845	598,103	0.08
Mondelez International Inc	41,966	2,506,629	0.33
Sysco Corp	15,118	1,155,922	0.15
The Campbell's Company	5,786	242,317	0.03
Tyson Foods Inc	8,966	515,007	0.07
Total Food		**11,353,078**	**1.51**
Forest Products & Paper (0.07%) (31 December 2023: 0.05%)			
International Paper Co	9,973	536,747	0.07
Full Line Insurance (6.95%) (31 December 2023: 5.42%)			
Aflac Inc	16,372	1,693,520	0.23
Allstate Corp	8,261	1,592,638	0.21
American Financial Group Inc	2,316	317,130	0.04
American International Group Inc	19,880	1,447,264	0.19
Aon PLC	6,069	2,179,742	0.29
Arch Capital Group Ltd	11,545	1,066,181	0.14
Arthur J Gallagher & Co	7,671	2,177,413	0.29
Assurant Inc	1,646	350,960	0.05
Berkshire Hathaway Inc	41,124	18,640,687	2.49

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Brown & Brown Inc	7,424	757,397	0.10
Chubb Ltd	11,888	3,284,654	0.44
Cincinnati Financial Corp	4,904	704,705	0.09
Corebridge Financial Inc	8,319	248,988	0.03
Equitable Holdings Inc	3,246	153,114	0.02
Erie Indemnity Co	418	172,312	0.02
Everest Group Ltd	1,394	505,269	0.07
Fidelity National Financial Inc	8,083	453,780	0.06
Hartford Financial Services Group Inc	8,912	974,973	0.13
Loews Corp	5,692	482,055	0.06
Markel Group Inc	410	707,754	0.10
Marsh & McLennan Cos Inc	15,220	3,232,880	0.43
MetLife Inc	18,790	1,538,525	0.21
Principal Financial Group Inc	7,173	555,262	0.07
Progressive Corp	18,105	4,338,139	0.58
Prudential Financial Inc	11,126	1,318,765	0.18
Travelers Cos Inc	7,038	1,695,384	0.23
W R Berkley Corp	9,097	532,356	0.07
Willis Towers Watson PLC	3,163	990,778	0.13
Total Full Line Insurance		**52,112,625**	**6.95**
Hand & Machine Tools (0.13%) (31 December 2023: 0.15%)			
Snap-on Inc	1,758	596,806	0.08
Stanley Black & Decker Inc	4,688	376,399	0.05
Total Hand & Machine Tools		**973,205**	**0.13**
Health Care Products (3.94%) (31 December 2023: 4.34%)			
Abbott Laboratories	54,200	6,130,562	0.82
Agilent Technologies Inc	5,686	763,857	0.10
Align Technology Inc	2,120	442,041	0.06
Avantor Inc	20,923	440,848	0.06
Baxter International Inc	15,667	456,850	0.06
Bio-Techne Corp	2,357	169,775	0.02
Boston Scientific Corp	16,364	1,461,633	0.19
Cooper Cos Inc	6,323	581,273	0.08
Danaher Corp	13,093	3,005,498	0.40
Edwards Lifesciences Corp	11,947	884,436	0.12
GE Healthcare Inc	14,045	1,098,038	0.15
Hologic Inc	7,043	507,730	0.07
Medtronic PLC	39,653	3,167,482	0.42
ResMed Inc	4,573	1,045,799	0.14
Revvity Inc	3,894	434,609	0.06
Solventum Corp	4,613	304,735	0.04
STERIS PLC	3,080	633,125	0.08
Stryker Corp	6,924	2,492,986	0.33
Teleflex Inc	1,512	269,106	0.04
Thermo Fisher Scientific Inc	7,719	4,015,655	0.53
Waters Corp	605	224,443	0.03
West Pharmaceutical Services Inc	1,097	359,333	0.05
Zimmer Biomet Holdings Inc	6,354	671,173	0.09
Total Health Care Products		**29,560,987**	**3.94**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (3.60%) (31 December 2023: 3.36%)			
Centene Corp	16,781	1,016,593	0.14
Charles River Laboratories International Inc	1,687	311,420	0.04
Cigna Group	8,680	2,396,895	0.32
DaVita Inc	1,350	201,892	0.03
Elevance Health Inc	7,211	2,660,138	0.35
HCA Healthcare Inc	6,018	1,806,303	0.24
Humana Inc	3,787	960,800	0.13
IQVIA Holdings Inc	5,635	1,107,334	0.15
Labcorp Holdings Inc	2,727	625,356	0.08
Molina Healthcare Inc	1,776	516,905	0.07
Quest Diagnostics Inc	3,594	542,191	0.07
UnitedHealth Group Inc	28,628	14,481,760	1.93
Universal Health Services Inc	1,891	339,283	0.05
Total Health Care Services		**26,966,870**	**3.60**
Home Builders (0.50%) (31 December 2023: 0.51%)			
DR Horton Inc	8,937	1,249,571	0.17
Lennar Corp - Class A	7,257	989,637	0.13
NVR Inc	101	826,069	0.11
PulteGroup Inc	6,426	699,792	0.09
Total Home Builders		**3,765,069**	**0.50**
Household Products (0.44%) (31 December 2023: 0.38%)			
Avery Dennison Corp	2,613	488,971	0.07
Church & Dwight Co Inc	7,467	781,870	0.11
Clorox Co	3,855	626,090	0.08
Kimberly-Clark Corp	10,418	1,365,175	0.18
Total Household Products		**3,262,106**	**0.44**
Internet (0.45%) (31 December 2023: 0.34%)			
CDW Corp	4,092	712,172	0.10
eBay Inc	14,884	922,064	0.12
F5 Inc	1,903	478,547	0.06
Gen Digital Inc (Germany listed)	16,512	452,099	0.06
Okta Inc	5,158	406,450	0.05
VeriSign Inc	1,293	267,599	0.04
Zillow Group Inc	2,196	162,614	0.02
Total Internet		**3,401,545**	**0.45**
Iron & Steel (0.25%) (31 December 2023: 0.32%)			
Nucor Corp	7,314	853,617	0.11
Reliance Inc	1,784	480,360	0.07
Steel Dynamics Inc	4,439	506,357	0.07
Total Iron & Steel		**1,840,334**	**0.25**
Leisure Time (0.11%) (31 December 2023: 0.25%)			
Carnival Corp	32,268	804,119	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lodging (0.15%) (31 December 2023: 0.19%)			
Las Vegas Sands Corp	11,341	582,474	0.08
MGM Resorts International	7,345	254,504	0.03
Wynn Resorts Ltd	2,986	257,274	0.04
Total Lodging		**1,094,252**	**0.15**
Machinery - Diversified (1.40%) (31 December 2023: 1.26%)			
CNH Industrial NV (US listed)	26,499	300,234	0.04
Deere & Co	8,054	3,412,480	0.46
Dover Corp	4,359	817,748	0.11
Graco Inc	5,041	424,906	0.06
IDEX Corp	2,281	477,390	0.06
Ingersoll Rand Inc	8,434	762,940	0.10
Nordson Corp	1,617	338,341	0.04
Otis Worldwide Corp	8,059	746,344	0.10
Rockwell Automation Inc	3,571	1,020,556	0.14
Toro Co	3,245	259,924	0.03
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	5,437	1,030,801	0.14
Xylem Inc	7,503	870,498	0.12
Total Machinery - Diversified		**10,462,162**	**1.40**
Machinery, Construction & Mining (0.73%) (31 December 2023: 0.72%)			
Caterpillar Inc	15,039	5,455,548	0.73
Media (1.73%) (31 December 2023: 1.91%)			
Charter Communications Inc	2,861	980,665	0.13
Comcast Corp	119,635	4,489,902	0.60
FactSet Research Systems Inc	763	366,454	0.05
Fox Corp - Class A	6,598	320,531	0.04
Fox Corp - Class B	4,023	184,012	0.03
News Corp - Class A	11,665	321,254	0.04
Walt Disney Co	56,553	6,297,176	0.84
Total Media		**12,959,994**	**1.73**
Mining (0.40%) (31 December 2023: 0.52%)			
Freeport-McMoRan Inc	44,299	1,686,906	0.22
Newmont Corp (Peru listed)	35,297	1,313,754	0.18
Total Mining		**3,000,660**	**0.40**
Miscellaneous Manufacturers (1.21%) (31 December 2023: 1.25%)			
3M Co	16,941	2,186,914	0.29
A O Smith Corp	3,758	256,333	0.04
Carlisle Cos Inc	1,463	539,613	0.07
Illinois Tool Works Inc	9,270	2,350,501	0.31
Parker-Hannifin Corp	4,032	2,564,473	0.34
Teledyne Technologies Inc	1,546	717,545	0.10
Textron Inc	5,753	440,047	0.06
Total Miscellaneous Manufacturers		**9,055,426**	**1.21**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Office & Business Equipment (Nil) (31 December 2023: 0.03%)			
Oil & Gas (5.15%) (31 December 2023: 6.03%)			
APA Corp	11,395	263,111	0.03
Chevron Corp	53,805	7,793,116	1.04
ConocoPhillips	40,459	4,012,319	0.53
Coterra Energy Inc	22,333	570,385	0.08
Devon Energy Corp	20,371	666,743	0.09
Diamondback Energy Inc	5,840	956,767	0.13
EOG Resources Inc	17,669	2,165,866	0.29
EQT Corp	11,263	519,337	0.07
Expand Energy Corp	6,468	643,889	0.09
Exxon Mobil Corp	137,997	14,844,337	1.98
Hess Corp	4,231	562,765	0.07
HF Sinclair Corp	4,793	167,995	0.02
Marathon Petroleum Corp	10,412	1,452,474	0.19
Occidental Petroleum Corp	19,593	968,090	0.13
Ovintiv Inc	8,607	348,584	0.05
Phillips 66	12,988	1,479,723	0.20
Valero Energy Corp	9,965	1,221,609	0.16
Total Oil & Gas		**38,637,110**	**5.15**
Oil & Gas Services (0.49%) (31 December 2023: 0.19%)			
Baker Hughes Co	30,875	1,266,493	0.17
Halliburton Co	27,218	740,057	0.10
Schlumberger NV	43,659	1,673,886	0.22
Total Oil & Gas Services		**3,680,436**	**0.49**
Packaging & Containers (0.37%) (31 December 2023: 0.34%)			
Amcor PLC	44,209	416,007	0.05
Ball Corp	9,369	516,513	0.07
Crown Holdings Inc	3,794	313,726	0.04
Packaging Corp of America	2,948	663,683	0.09
Smurfit WestRock PLC	16,267	876,140	0.12
Total Packaging & Containers		**2,786,069**	**0.37**
Pharmaceuticals (5.81%) (31 December 2023: 7.39%)			
AbbVie Inc	54,943	9,763,371	1.30
Becton Dickinson & Co	8,949	2,030,259	0.27
Bristol-Myers Squibb Co	62,778	3,550,724	0.47
Cardinal Health Inc	7,480	884,659	0.12
Cencora Inc	5,495	1,234,616	0.16
CVS Health Corp	38,874	1,745,054	0.23
Henry Schein Inc	3,869	267,735	0.04
Johnson & Johnson	74,527	10,778,095	1.44
McKesson Corp	4,037	2,300,727	0.31
Merck & Co Inc	51,404	5,113,670	0.68
Pfizer Inc	175,400	4,653,362	0.62

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Viatris Inc	37,333	464,796	0.06
Zoetis Inc	4,915	800,801	0.11
Total Pharmaceuticals		**43,587,869**	**5.81**
Pipelines (0.75%) (31 December 2023: 0.57%)			
Kinder Morgan Inc	62,133	1,702,444	0.23
ONEOK Inc	18,059	1,813,124	0.24
Williams Cos Inc	38,338	2,074,852	0.28
Total Pipelines		**5,590,420**	**0.75**
Private Equity (0.56%) (31 December 2023: 0.71%)			
Blackstone Inc	22,281	3,841,690	0.51
Carlyle Group Inc	6,926	349,694	0.05
Total Private Equity		**4,191,384**	**0.56**
Real Estate (0.11%) (31 December 2023: Nil)			
CBRE Group Inc	6,104	801,394	0.11
Real Estate Investment Trusts (4.09%) (31 December 2023: 4.18%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	4,971	484,921	0.07
American Homes 4 Rent	9,881	369,747	0.05
American Tower Corp	14,486	2,656,877	0.35
Annaly Capital Management Inc	16,491	301,785	0.04
AvalonBay Communities Inc	4,520	994,264	0.13
BXP Inc	4,736	352,169	0.05
Camden Property Trust	3,298	382,700	0.05
Crown Castle Inc	13,385	1,214,823	0.16
Digital Realty Trust Inc	10,142	1,798,481	0.24
Equinix Inc	1,903	1,794,320	0.24
Equity LifeStyle Properties Inc	5,426	361,372	0.05
Equity Residential	10,341	742,070	0.10
Essex Property Trust Inc	2,072	591,432	0.08
Extra Space Storage Inc	6,682	999,627	0.13
Gaming and Leisure Properties Inc	8,287	399,102	0.05
Healthpeak Properties Inc	21,495	435,704	0.06
Host Hotels & Resorts Inc	21,684	379,904	0.05
Invitation Homes Inc	18,776	600,269	0.08
Iron Mountain Inc	5,854	615,314	0.08
Kimco Realty Corp	21,879	512,625	0.07
Mid-America Apartment Communities Inc	3,705	572,682	0.08
Prologis Inc	28,653	3,028,622	0.40
Public Storage	4,935	1,477,736	0.20
Realty Income Corp	26,991	1,441,589	0.19
Regency Centers Corp	5,161	381,553	0.05
Simon Property Group Inc	10,118	1,742,421	0.23
Sun Communities Inc	4,032	495,815	0.07
UDR Inc	9,402	408,141	0.05
Ventas Inc	12,835	755,853	0.10
VICI Properties Inc	32,064	936,589	0.13
Welltower Inc	19,051	2,400,997	0.32

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Weyerhaeuser Co	23,420	659,273	0.09
WP Carey Inc	6,769	368,775	0.05
Total Real Estate Investment Trusts		**30,657,552**	**4.09**
Retail (6.47%) (31 December 2023: 6.28%)			
Best Buy Co Inc	6,182	530,416	0.07
CarMax Inc	4,728	386,561	0.05
Darden Restaurants Inc	3,778	705,315	0.09
Dick's Sporting Goods Inc	1,889	432,279	0.06
Dollar General Corp	6,964	528,010	0.07
Dollar Tree Inc	6,220	466,127	0.06
Domino's Pizza Inc	644	270,325	0.03
Ferguson Enterprises Inc	6,172	1,071,274	0.14
Genuine Parts Co	4,484	523,552	0.07
Home Depot Inc	30,838	11,995,674	1.60
Lowe's Cos Inc	17,599	4,343,433	0.58
McDonald's Corp	22,253	6,450,922	0.86
Ross Stores Inc	10,271	1,553,694	0.21
Starbucks Corp	35,490	3,238,462	0.43
Target Corp	14,256	1,927,126	0.26
TJX Cos Inc	35,211	4,253,841	0.57
Tractor Supply Co	16,560	878,674	0.12
Ulta Beauty Inc	1,489	647,611	0.09
Walgreens Boots Alliance Inc	22,511	210,028	0.03
Walmart Inc	68,835	6,219,242	0.83
Williams-Sonoma Inc	3,957	732,757	0.10
Yum! Brands Inc	8,664	1,162,362	0.15
Total Retail		**48,527,685**	**6.47**
Semiconductors (3.75%) (31 December 2023: 7.10%)			
Analog Devices Inc	15,412	3,274,433	0.44
Applied Materials Inc	25,544	4,154,221	0.55
Entegris Inc	4,539	449,633	0.06
Intel Corp	132,328	2,653,176	0.35
Microchip Technology Inc	16,496	946,046	0.13
Micron Technology Inc	34,318	2,888,203	0.38
NXP Semiconductors NV	7,914	1,644,925	0.22
ON Semiconductor Corp	13,191	831,692	0.11
Qorvo Inc	3,159	220,909	0.03
QUALCOMM Inc	34,493	5,298,815	0.71
Skyworks Solutions Inc	4,991	442,602	0.06
Texas Instruments Inc	28,300	5,306,533	0.71
Total Semiconductors		**28,111,188**	**3.75**
Shipbuilding (0.03%) (31 December 2023: 0.06%)			
Huntington Ingalls Industries Inc	1,264	238,858	0.03
Software (3.45%) (31 December 2023: 1.98%)			
Akamai Technologies Inc	4,646	444,390	0.06
ANSYS Inc	1,682	567,389	0.07
Aspen Technology Inc	862	215,181	0.03
Broadridge Financial Solutions Inc	3,602	814,376	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Dayforce Inc	1,773	128,791	0.02
Electronic Arts Inc	7,745	1,133,094	0.15
Fidelity National Information Services Inc	16,745	1,352,494	0.18
Fiserv Inc	17,808	3,658,119	0.49
Jack Henry & Associates Inc	1,554	272,416	0.04
MicroStrategy Inc	3,712	1,075,069	0.14
MongoDB Inc	841	195,793	0.02
Paychex Inc	10,026	1,405,846	0.19
Paycom Software Inc	1,560	319,753	0.04
ROBLOX Corp	5,360	310,130	0.04
Roper Technologies Inc	3,372	1,752,934	0.23
Salesforce Inc	29,763	9,950,664	1.33
SS&C Technologies Holdings Inc	6,663	504,922	0.07
Take-Two Interactive Software Inc	3,526	649,066	0.09
Twilio Inc	4,810	519,865	0.07
Zoom Communications Inc	7,667	625,704	0.08
Total Software		**25,895,996**	**3.45**
Telecommunications (3.04%) (31 December 2023: 2.48%)			
AT&T Inc	222,185	5,059,153	0.67
Cisco Systems Inc	124,226	7,354,179	0.98
Corning Inc	24,946	1,185,434	0.16
Juniper Networks Inc	9,661	361,804	0.05
T-Mobile US Inc	16,252	3,587,304	0.48
Verizon Communications Inc	131,349	5,252,647	0.70
Total Telecommunications		**22,800,521**	**3.04**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 0.04%)			
Transportation (1.90%) (31 December 2023: 1.66%)			
CH Robinson Worldwide Inc	3,651	377,221	0.05
CSX Corp	60,767	1,960,951	0.26
Expeditors International of Washington Inc	4,497	498,133	0.07
FedEx Corp	7,196	2,024,451	0.27
JB Hunt Transport Services Inc	2,528	431,428	0.06
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	3,109	164,901	0.02
Norfolk Southern Corp	7,041	1,652,523	0.22
Union Pacific Corp	18,879	4,305,167	0.57
United Parcel Service Inc	22,596	2,849,356	0.38
Total Transportation		**14,264,131**	**1.90**
Utilities - Electric (4.26%) (31 December 2023: 4.23%)			
AES Corp	22,796	293,385	0.04
Alliant Energy Corp	7,901	467,265	0.06
Ameren Corp	8,183	729,433	0.10
American Electric Power Co Inc	16,517	1,523,363	0.20
CenterPoint Energy Inc	19,887	631,015	0.08
CMS Energy Corp	9,401	626,577	0.08
Consolidated Edison Inc	10,700	954,761	0.13
Constellation Energy Corp	3,375	755,021	0.10
Dominion Energy Inc	25,774	1,388,188	0.19
DTE Energy Co	6,567	792,965	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Duke Energy Corp	23,946	2,579,942	0.34
Edison International	12,076	964,148	0.13
Entergy Corp	13,628	1,033,275	0.14
Evergy Inc	6,848	421,494	0.06
Eversource Energy	11,300	648,959	0.09
Exelon Corp	30,750	1,157,430	0.15
FirstEnergy Corp	17,494	695,911	0.09
NextEra Energy Inc	64,240	4,605,366	0.61
NRG Energy Inc	3,328	300,252	0.04
PG&E Corp	62,577	1,262,804	0.17
PPL Corp	22,409	727,396	0.10
Public Service Enterprise Group Inc	15,241	1,287,712	0.17
Sempra	19,660	1,724,575	0.23
Southern Co	33,728	2,776,489	0.37
Vistra Corp	10,608	1,462,525	0.20
WEC Energy Group Inc	9,859	927,140	0.12
Xcel Energy Inc	17,147	1,157,765	0.16
Total Utilities - Electric		**31,895,156**	**4.26**
Utilities - Electric & Gas (0.16%) (31 December 2023: 0.13%)			
Atmos Energy Corp	4,910	683,816	0.09
NiSource Inc	14,531	534,159	0.07
Total Utilities - Electric & Gas		**1,217,975**	**0.16**
Water (0.14%) (31 December 2023: 0.17%)			
American Water Works Co Inc	6,151	765,738	0.10
Essential Utilities Inc	7,721	280,427	0.04
Total Water		**1,046,165**	**0.14**
Total Common Stocks		**746,657,496**	**99.61**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2023: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 21/03/2025	UBS AG	2,723,710	9	(52,622)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(52,622)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(52,622)**	**(0.00)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**746,604,874**	**99.61**
Other net assets	**2,953,976**	**0.39**
TOTAL NET ASSETS	**749,558,850**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.58
Other Current Assets	0.42
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI World UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.17%) (31 December 2023: 0.16%)			
Dentsu Group Inc	6,500	157,661	0.01
Interpublic Group of Cos Inc	11,192	313,600	0.01
Omnicom Group Inc	6,066	521,919	0.02
Publicis Groupe SA	8,249	879,809	0.04
Trade Desk Inc	13,916	1,635,547	0.07
WPP PLC	34,429	356,766	0.02
Total Advertising		**3,865,302**	**0.17**
Aerospace & Defense (1.80%) (31 December 2023: 1.56%)			
Airbus SE	18,790	3,011,562	0.14
BAE Systems PLC	98,300	1,413,929	0.06
Boeing Co	22,937	4,059,849	0.18
CAE Inc	13,224	335,611	0.01
Dassault Aviation SA	598	122,112	0.01
Elbit Systems Ltd	932	243,765	0.01
General Dynamics Corp	7,508	1,978,283	0.09
General Electric Co	34,031	5,676,030	0.26
HEICO Corp (Restricted voting rights)	1,824	339,410	0.02
HEICO Corp (Voting rights)	1,524	362,316	0.02
Howmet Aerospace Inc	12,400	1,356,188	0.06
L3Harris Technologies Inc	6,101	1,282,918	0.06
Leonardo SpA	11,464	307,814	0.01
Lockheed Martin Corp	6,763	3,286,412	0.15
Melrose Industries PLC	44,304	307,283	0.01
MTU Aero Engines AG	1,709	569,834	0.03
Northrop Grumman Corp	4,382	2,056,429	0.09
Rheinmetall AG	1,391	885,258	0.04
Rolls-Royce Holdings PLC	261,040	1,858,904	0.08
RTX Corp	41,873	4,845,544	0.22
Saab AB	11,213	237,163	0.01
Safran SA	11,563	2,539,577	0.11
Singapore Technologies Engineering Ltd	44,000	150,301	0.01
Thales SA	2,866	411,478	0.02
TransDigm Group Inc	1,659	2,102,417	0.10
Total Aerospace & Defense		**39,740,387**	**1.80**
Agriculture (0.63%) (31 December 2023: 0.66%)			
Altria Group Inc	53,954	2,821,255	0.13
Archer-Daniels-Midland Co	15,553	785,737	0.04
British American Tobacco PLC	58,816	2,121,441	0.10
Bunge Global SA	3,730	290,045	0.01
Imperial Brands PLC	23,983	766,827	0.03
Japan Tobacco Inc	36,600	950,165	0.04
Philip Morris International Inc	49,774	5,990,301	0.27
Wilmar International Ltd	52,500	119,301	0.01
Total Agriculture		**13,845,072**	**0.63**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.06%) (31 December 2023: 0.05%)			
Air Canada	7,401	114,551	0.00
ANA Holdings Inc	8,900	162,274	0.01
Delta Air Lines Inc	3,862	233,651	0.01
Deutsche Lufthansa AG	22,035	140,919	0.01
Japan Airlines Co Ltd	7,400	117,361	0.00
Qantas Airways Ltd	22,971	127,576	0.01
Singapore Airlines Ltd	36,300	171,362	0.01
Southwest Airlines Co	6,210	208,780	0.01
Total Airlines		**1,276,474**	**0.06**
Auto Manufacturers (2.68%) (31 December 2023: 2.41%)			
Bayerische Motoren Werke AG (Voting rights)	8,768	717,080	0.03
Cummins Inc	4,046	1,410,436	0.06
Daimler Truck Holding AG	15,638	596,718	0.03
Ferrari NV	3,900	1,665,457	0.08
Ford Motor Co	126,955	1,256,854	0.06
General Motors Co	34,788	1,853,157	0.08
Honda Motor Co Ltd	141,800	1,384,977	0.06
Isuzu Motors Ltd	24,000	329,626	0.02
Mercedes-Benz Group AG	22,425	1,249,294	0.06
Nissan Motor Co Ltd	92,300	281,904	0.01
PACCAR Inc	17,403	1,810,260	0.08
Renault SA	5,418	263,966	0.01
Rivian Automotive Inc	20,928	278,342	0.01
Stellantis NV (France listed)	2,801	36,673	0.00
Stellantis NV (Italy listed)	60,018	782,451	0.04
Subaru Corp	23,800	427,207	0.02
Suzuki Motor Corp	42,900	488,617	0.02
Tesla Inc	90,415	36,513,194	1.65
Toyota Motor Corp	318,890	6,383,481	0.29
Volvo AB - Class A	5,864	143,399	0.01
Volvo AB - Class B	51,744	1,257,863	0.06
Total Auto manufacturers		**59,130,956**	**2.68**
Auto Parts & Equipment (0.20%) (31 December 2023: 0.28%)			
Aisin Corp	11,700	132,329	0.01
Aptiv PLC	8,880	537,062	0.02
Bridgestone Corp	20,200	686,358	0.03
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	20,814	685,382	0.03
Continental AG	2,604	174,783	0.01
Denso Corp	63,500	894,762	0.04
Magna International Inc	9,710	405,630	0.02
Sumitomo Electric Industries Ltd	19,100	346,792	0.02
Toyota Industries Corp	5,600	458,412	0.02
Total Auto Parts & Equipment		**4,321,510**	**0.20**
Banks (6.81%) (31 December 2023: 6.44%)			
ABN AMRO Bank NV	11,212	172,873	0.01
AIB Group PLC	37,578	207,401	0.01
ANZ Group Holdings Ltd	95,853	1,693,775	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	170,144	1,665,292	0.08
Banco BPM SpA	37,930	306,828	0.01
Banco de Sabadell SA	177,233	344,476	0.02
Banco Santander SA	476,791	2,204,200	0.10
Bank Hapoalim BM	44,337	535,648	0.02
Bank Leumi Le-Israel BM	48,538	577,477	0.03
Bank of America Corp	221,590	9,738,881	0.44
Bank of Ireland Group PLC	26,293	239,756	0.01
Bank of Montreal	23,713	2,300,896	0.10
Bank of New York Mellon Corp	23,366	1,795,210	0.08
Bank of Nova Scotia	38,948	2,090,388	0.10
Banque Cantonale Vaudoise	755	69,564	0.00
Barclays PLC	476,081	1,598,828	0.07
BNP Paribas SA	32,145	1,971,206	0.09
BOC Hong Kong Holdings Ltd	90,000	289,072	0.01
BPER Banca SpA	38,118	242,116	0.01
CaixaBank SA	112,694	611,013	0.03
Canadian Imperial Bank of Commerce	30,402	1,922,162	0.09
Chiba Bank Ltd	15,800	122,903	0.01
Citigroup Inc	60,105	4,230,791	0.19
Citizens Financial Group Inc	15,383	673,160	0.03
Commerzbank AG	33,917	552,279	0.03
Commonwealth Bank of Australia	52,860	5,015,609	0.23
Computershare Ltd	17,901	376,282	0.02
Concordia Financial Group Ltd	30,700	170,163	0.01
Credit Agricole SA	32,728	450,396	0.02
Danske Bank AS	24,986	706,739	0.03
DBS Group Holdings Ltd	65,074	2,085,497	0.09
Deutsche Bank AG	63,484	1,093,875	0.05
DNB Bank ASA	26,768	534,778	0.02
Erste Group Bank AG	11,415	705,195	0.03
Fifth Third Bancorp	23,747	1,004,023	0.05
FinecoBank Banca Fineco SpA	17,846	310,271	0.01
First Citizens BancShares Inc	244	515,577	0.02
Goldman Sachs Group Inc	9,802	5,612,821	0.25
Hang Seng Bank Ltd	23,800	292,753	0.01
HSBC Holdings PLC	574,637	5,651,610	0.26
Huntington Bancshares Inc	50,048	814,281	0.04
ING Groep NV	109,757	1,719,576	0.08
Intesa Sanpaolo SpA	450,452	1,801,870	0.08
Israel Discount Bank Ltd	49,362	337,601	0.02
Japan Post Bank Co Ltd	49,110	467,007	0.02
JPMorgan Chase & Co	89,474	21,447,813	0.97
KBC Group NV	8,145	628,681	0.03
KeyCorp	29,263	501,568	0.02
Lloyds Banking Group PLC	1,899,254	1,303,011	0.06
M&T Bank Corp	4,644	873,118	0.04
Macquarie Group Ltd	11,977	1,643,659	0.07
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	19,327	281,685	0.01
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	346,800	4,073,510	0.18
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	3,932	170,072	0.01
Mizuho Financial Group Inc	76,130	1,876,123	0.09
Morgan Stanley	38,145	4,795,589	0.22
National Australia Bank Ltd	91,652	2,105,290	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
National Bank of Canada	10,397	947,311	0.04
NatWest Group PLC	215,540	1,085,438	0.05
Nordea Bank Abp (Finland listed)	99,320	1,079,882	0.05
Northern Trust Corp	5,957	610,593	0.03
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	113,925	1,393,790	0.06
PNC Financial Services Group Inc	12,254	2,363,184	0.11
Regions Financial Corp	30,171	709,622	0.03
Resona Holdings Inc	68,800	501,028	0.02
Royal Bank of Canada	44,463	5,358,314	0.24
Shizuoka Financial Group Inc	14,700	120,146	0.01
Skandinaviska Enskilda Banken AB	53,420	732,218	0.03
Societe Generale SA	21,566	606,526	0.03
Standard Chartered PLC	61,766	764,739	0.04
State Street Corp	9,754	957,355	0.04
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	114,800	2,749,473	0.12
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	19,700	462,792	0.02
Svenska Handelsbanken AB - Class A	49,773	514,431	0.02
Swedbank AB	24,431	482,683	0.02
Toronto-Dominion Bank	56,586	3,011,074	0.14
Truist Financial Corp	42,580	1,847,120	0.08
UBS Group AG	104,684	3,203,186	0.15
UniCredit SpA	48,997	1,954,620	0.09
United Overseas Bank Ltd	43,469	1,157,623	0.05
US Bancorp	50,399	2,410,584	0.11
Wells Fargo & Co	106,476	7,478,874	0.34
Westpac Banking Corp	110,454	2,210,288	0.10
Total Banks		**150,235,132**	**6.81**
Beverages (1.20%) (31 December 2023: 1.54%)			
Anheuser-Busch InBev SA	30,186	1,508,179	0.07
Asahi Group Holdings Ltd	44,300	467,072	0.02
Brown-Forman Corp - Class B	6,676	253,554	0.01
Carlsberg AS	2,698	258,501	0.01
Coca-Cola Co	128,949	8,028,365	0.36
Coca-Cola Europacific Partners PLC	7,889	605,954	0.03
Coca-Cola HBC AG	8,364	286,179	0.01
Constellation Brands Inc	5,051	1,116,271	0.05
Davide Campari-Milano NV	13,494	84,090	0.00
Diageo PLC	69,558	2,210,529	0.10
Endeavour Group Ltd	40,135	104,368	0.01
Heineken Holding NV	3,286	196,844	0.01
Heineken NV	8,914	634,132	0.03
JDE Peet's NV	504	8,627	0.00
Keurig Dr Pepper Inc	36,981	1,187,830	0.05
Kirin Holdings Co Ltd	21,900	285,525	0.01
Molson Coors Beverage Co	5,549	318,069	0.02
Monster Beverage Corp	24,065	1,264,856	0.06
PepsiCo Inc	43,173	6,564,886	0.30
Pernod Ricard SA	6,361	717,963	0.03
Suntory Beverage & Food Ltd	6,700	213,713	0.01
Treasury Wine Estates Ltd	22,803	159,962	0.01
Total Beverages		**26,475,469**	**1.20**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Biotechnology (1.08%) (31 December 2023: 1.33%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	3,617	851,116	0.04
Amgen Inc	16,793	4,376,928	0.20
Argenx SE (Belgium listed)	125	77,663	0.00
Argenx SE (Netherlands listed)	1,853	1,151,269	0.05
Bachem Holding AG	1,330	84,973	0.00
Biogen Inc	4,493	687,070	0.03
BioMarin Pharmaceutical Inc	6,644	436,710	0.02
Bio-Rad Laboratories Inc	484	158,999	0.01
Contra Abiomed Inc	249	436	0.00
Corteva Inc	22,714	1,293,790	0.06
CSL Ltd	15,627	2,724,416	0.12
Genmab AS	1,972	408,688	0.02
Gilead Sciences Inc	39,390	3,638,454	0.17
Illumina Inc	4,538	606,413	0.03
Incyte Corp	5,218	360,407	0.02
Moderna Inc	10,371	431,226	0.02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3,409	2,428,333	0.11
Royalty Pharma PLC	12,304	313,875	0.01
Swedish Orphan Biovitrum AB	6,010	172,643	0.01
United Therapeutics Corp	1,055	372,246	0.02
Vertex Pharmaceuticals Inc	7,899	3,180,927	0.14
Total Biotechnology		**23,756,582**	**1.08**
Building & Construction Materials (0.93%) (31 December 2023: 1.01%)			
AGC Inc	8,100	238,372	0.01
Builders FirstSource Inc	3,725	532,414	0.02
Carrier Global Corp	26,591	1,815,102	0.08
Cie de Saint-Gobain SA	15,033	1,334,064	0.06
CRH PLC	18,900	1,748,628	0.08
CRH PLC (UK listed)	2,936	272,616	0.01
Daikin Industries Ltd	7,900	937,987	0.04
Fortune Brands Innovations Inc	3,910	267,170	0.01
Geberit AG	1,038	589,412	0.03
Heidelberg Materials AG	4,745	586,174	0.03
Holcim AG	17,268	1,664,588	0.08
Investment AB Latour	4,964	123,951	0.01
James Hardie Industries PLC	12,249	379,729	0.02
Johnson Controls International PLC	21,676	1,710,887	0.08
Kingspan Group PLC	3,775	275,390	0.01
Lennox International Inc	796	485,003	0.02
Martin Marietta Materials Inc	1,646	850,159	0.04
Masco Corp	8,326	604,218	0.03
Nibe Industrier AB	47,180	184,634	0.01
Owens Corning	2,513	428,014	0.02
ROCKWOOL AS	332	117,649	0.00
Sika AG	5,066	1,206,337	0.05
Svenska Cellulosa AB SCA	17,735	225,434	0.01
TOTO Ltd	3,400	82,317	0.00
Trane Technologies PLC	7,204	2,660,797	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Vulcan Materials Co	3,928	1,010,400	0.05
West Fraser Timber Co Ltd	1,453	125,832	0.01
Total Building & Construction Materials		**20,457,278**	**0.93**
Chemicals (1.45%) (31 December 2023: 1.88%)			
Air Liquide SA	17,841	2,898,996	0.13
Air Products and Chemicals Inc	6,943	2,013,748	0.09
Akzo Nobel NV	5,007	300,508	0.01
Albemarle Corp	3,132	269,603	0.01
Arkema SA	1,341	102,132	0.00
Asahi Kasei Corp	36,200	251,645	0.01
BASF SE	28,788	1,265,731	0.06
Brenntag SE	3,946	236,502	0.01
Celanese Corp	2,958	204,723	0.01
CF Industries Holdings Inc	6,103	520,708	0.02
Clariant AG	5,998	66,780	0.00
Covestro AG	5,361	321,976	0.01
Croda International PLC	2,693	114,166	0.01
Dow Inc	24,289	974,718	0.04
DSM-Firmenich AG	6,221	629,497	0.03
DuPont de Nemours Inc	13,750	1,048,437	0.05
Eastman Chemical Co	3,391	309,666	0.01
Ecolab Inc	8,050	1,886,276	0.09
EMS-Chemie Holding AG	184	124,156	0.01
Evonik Industries AG	13,793	238,949	0.01
Givaudan SA	299	1,308,506	0.06
ICL Group Ltd	3,867	19,103	0.00
International Flavors & Fragrances Inc	8,052	680,797	0.03
Linde PLC	14,907	6,241,114	0.28
LyondellBasell Industries NV	8,211	609,831	0.03
Mitsubishi Chemical Group Corp	34,800	177,078	0.01
Mitsui Chemicals Inc	3,500	77,278	0.00
Mosaic Co	9,830	241,621	0.01
Nippon Paint Holdings Co Ltd	25,400	165,417	0.01
Nippon Sanso Holdings Corp	3,200	90,079	0.00
Nitto Denko Corp	25,600	436,549	0.02
Novonesis (Novozymes) B	12,895	730,017	0.03
Nutrien Ltd	13,763	615,517	0.03
PPG Industries Inc	7,218	862,190	0.04
RPM International Inc	3,210	395,023	0.02
Sherwin-Williams Co	7,515	2,554,574	0.12
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	57,000	1,920,794	0.09
Syensqo SA	3,131	228,766	0.01
Symrise AG	4,007	425,920	0.02
Toray Industries Inc	49,400	314,801	0.01
Westlake Corp	952	109,147	0.01
Yara International ASA	4,626	122,520	0.01
Total Chemicals		**32,105,559**	**1.45**
Coal (0.03%) (31 December 2023: 0.03%)			
Teck Resources Ltd	14,784	599,090	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Commercial Services (1.91%) (31 December 2023: 2.06%)			
Adecco Group AG	4,656	114,878	0.00
Adyen NV	735	1,093,690	0.05
Ashtead Group PLC	14,509	902,194	0.04
Automatic Data Processing Inc	12,850	3,761,580	0.17
Block Inc	17,142	1,456,899	0.07
Booz Allen Hamilton Holding Corp	3,698	475,933	0.02
Brambles Ltd	49,106	584,973	0.03
Bunzl PLC	11,257	464,679	0.02
Bureau Veritas SA	8,092	245,848	0.01
Cintas Corp	11,802	2,156,225	0.10
Corpay Inc	1,962	663,980	0.03
Dai Nippon Printing Co Ltd	10,000	141,225	0.01
Edenred	6,245	205,318	0.01
Element Fleet Management Corp	10,491	211,979	0.01
Equifax Inc	3,943	1,004,874	0.05
Experian PLC	29,951	1,292,241	0.06
Global Payments Inc	7,819	876,197	0.04
Intertek Group PLC	5,678	336,214	0.02
MarketAxess Holdings Inc	801	181,058	0.01
Moody's Corp	4,864	2,302,472	0.10
Nexi SpA	19,911	110,512	0.00
PayPal Holdings Inc	30,267	2,583,288	0.12
Quanta Services Inc	4,419	1,396,625	0.06
Randstad NV	3,459	145,815	0.01
RB Global Inc	5,693	513,565	0.02
Recruit Holdings Co Ltd	43,100	3,056,436	0.14
RELX PLC	60,188	2,735,520	0.12
Rentokil Initial PLC	83,341	418,340	0.02
Rollins Inc	10,860	503,361	0.02
S&P Global Inc	9,900	4,930,497	0.22
Secom Co Ltd	12,700	433,865	0.02
Securitas AB	13,455	166,707	0.01
SGS SA	5,072	508,627	0.02
Toast Inc	11,200	408,240	0.02
TOPPAN Holdings Inc	6,100	163,368	0.01
TransUnion	5,885	545,598	0.02
Transurban Group	93,772	777,409	0.04
U-Haul Holding Co	2,197	140,718	0.01
United Rentals Inc	2,024	1,425,787	0.06
Verisk Analytics Inc	4,069	1,120,725	0.05
Wise PLC	16,584	221,406	0.01
Wolters Kluwer NV	8,074	1,341,045	0.06
Total Commercial Services		**42,119,911**	**1.91**
Computers (6.96%) (31 December 2023: 6.42%)			
Accenture PLC	19,841	6,979,865	0.32
Apple Inc	478,551	119,838,741	5.43
Bechtle AG	3,304	106,402	0.00
Capgemini SE	5,475	896,610	0.04
CGI Inc	5,843	638,984	0.03
Check Point Software Technologies Ltd	2,557	477,392	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cognizant Technology Solutions Corp	16,590	1,275,771	0.06
Crowdstrike Holdings Inc	7,291	2,494,689	0.11
CyberArk Software Ltd	1,000	333,150	0.02
Dell Technologies Inc	9,860	1,136,266	0.05
EPAM Systems Inc	1,591	372,008	0.02
Fortinet Inc	21,195	2,002,504	0.09
Fujitsu Ltd	52,700	938,748	0.04
Gartner Inc	2,361	1,143,834	0.05
Hewlett Packard Enterprise Co	39,761	848,897	0.04
HP Inc	32,936	1,074,702	0.05
International Business Machines Corp	28,734	6,316,595	0.29
Leidos Holdings Inc	3,754	540,801	0.02
Logitech International SA	5,858	485,059	0.02
NEC Corp	7,100	619,827	0.03
NetApp Inc	6,498	754,288	0.03
Nomura Research Institute Ltd	10,389	307,981	0.01
NTT Data Group Corp	18,300	352,819	0.02
Obic Co Ltd	11,100	331,460	0.01
Otsuka Corp	9,600	220,453	0.01
Pure Storage Inc	9,240	567,613	0.03
SCSK Corp	5,600	118,692	0.01
Seagate Technology Holdings PLC	6,985	602,875	0.03
Super Micro Computer Inc	17,782	541,995	0.02
Teleperformance SE	1,422	122,393	0.01
Western Digital Corp	10,517	627,129	0.03
Zscaler Inc	2,792	503,705	0.02
Total Computers		**153,572,248**	**6.96**
Consumer Durables & Apparels (0.66%) (31 December 2023: 0.88%)			
adidas AG	4,990	1,223,580	0.05
Asics Corp	20,600	407,648	0.02
Deckers Outdoor Corp	5,133	1,042,461	0.05
Gildan Activewear Inc	4,376	205,838	0.01
Hermes International	998	2,399,622	0.11
Kering SA	2,475	610,602	0.03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8,586	5,650,106	0.26
NIKE Inc	37,567	2,842,695	0.13
Puma SE	2,162	99,311	0.00
Total Consumer Durables & Apparels		**14,481,863**	**0.66**
Cosmetics & Personal Care (1.23%) (31 December 2023: 1.36%)			
Beiersdorf AG	2,929	376,090	0.02
Colgate-Palmolive Co	25,466	2,315,114	0.10
Essity AB	18,781	502,617	0.02
Estee Lauder Cos Inc	8,084	606,138	0.03
Haleon PLC	238,137	1,125,568	0.05
Kao Corp	15,600	634,085	0.03
Kenvue Inc	62,772	1,340,182	0.06
L'Oreal SA	7,667	2,714,008	0.12
Procter & Gamble Co	74,569	12,501,493	0.57
Shiseido Co Ltd	10,700	189,715	0.01
Unicharm Corp	45,300	375,434	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Unilever PLC (Netherlands listed)	273	15,514	0.00
Unilever PLC (UK listed)	76,400	4,351,679	0.20
Total Cosmetics & Personal Care		**27,047,637**	**1.23**
Distribution & Wholesale (0.61%) (31 December 2023: 0.71%)			
AddTech AB	5,137	140,033	0.01
Copart Inc	28,857	1,656,103	0.07
D'ieteren Group	658	109,494	0.00
Fastenal Co	17,817	1,281,220	0.06
IMCD NV	1,914	284,409	0.01
ITOCHU Corp	36,200	1,804,011	0.08
LKQ Corp	8,257	303,445	0.01
Marubeni Corp	41,800	636,336	0.03
Mitsubishi Corp	103,200	1,709,931	0.08
Mitsui & Co Ltd	78,700	1,658,028	0.08
Pool Corp	1,157	394,468	0.02
Rexel SA	5,157	131,366	0.01
SGH Ltd	6,575	187,710	0.01
Sumitomo Corp	34,400	750,339	0.03
Toromont Industries Ltd	3,400	268,653	0.01
Toyota Tsusho Corp	23,400	421,069	0.02
Watsco Inc	963	456,356	0.02
WW Grainger Inc	1,191	1,255,374	0.06
Total Distribution & Wholesale		**13,448,345**	**0.61**
Diversified Financial Services (3.45%) (31 December 2023: 3.19%)			
AerCap Holdings NV	6,438	616,117	0.03
Ally Financial Inc	7,671	276,233	0.01
American Express Co	17,782	5,277,520	0.24
Ameriprise Financial Inc	2,874	1,530,204	0.07
Amundi SA	1,874	124,582	0.01
Apollo Global Management Inc	12,818	2,117,021	0.10
Ares Management Corp	5,930	1,049,788	0.05
ASX Ltd	6,529	263,081	0.01
Blackrock Inc	4,504	4,617,095	0.21
Brookfield Asset Management Ltd	10,873	589,389	0.03
Capital One Financial Corp	11,830	2,109,526	0.09
Cboe Global Markets Inc	2,865	559,821	0.02
Charles Schwab Corp	50,150	3,711,601	0.17
CME Group Inc	11,668	2,709,660	0.12
Coinbase Global Inc	5,865	1,456,279	0.07
Daiwa Securities Group Inc	36,000	240,061	0.01
Deutsche Boerse AG	6,037	1,390,292	0.06
Discover Financial Services	7,645	1,324,343	0.06
Euronext NV	1,557	174,609	0.01
Franklin Resources Inc	12,136	246,239	0.01
Futu Holdings Ltd	2,400	191,976	0.01
Hargreaves Lansdown PLC	15,634	214,989	0.01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	40,096	1,521,676	0.07
IGM Financial Inc	824	26,304	0.00
Intercontinental Exchange Inc	18,455	2,749,980	0.12
Isracard Ltd	1	2	0.00
Japan Exchange Group Inc	35,500	399,815	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Julius Baer Group Ltd	6,323	409,277	0.02
London Stock Exchange Group PLC	14,986	2,118,021	0.10
LPL Financial Holdings Inc	2,142	699,384	0.03
Mastercard Inc	26,074	13,729,786	0.62
Mitsubishi HC Capital Inc	21,500	142,549	0.01
Nasdaq Inc	14,815	1,145,348	0.05
Nomura Holdings Inc	92,400	547,545	0.02
ORIX Corp	37,800	819,689	0.04
Raymond James Financial Inc	6,297	978,113	0.04
SBI Holdings Inc	6,300	159,625	0.01
Schroders PLC	32,053	129,903	0.01
SEI Investments Co	4,210	347,241	0.02
Singapore Exchange Ltd	30,200	282,032	0.01
Synchrony Financial	14,045	912,925	0.04
T Rowe Price Group Inc	7,403	837,205	0.04
TMX Group Ltd	9,700	298,648	0.01
Tradeweb Markets Inc	2,877	376,657	0.02
Visa Inc	52,717	16,660,681	0.75
Total Diversified Financial Services		**76,082,832**	**3.45**
Electrical Components & Equipment (0.60%) (31 December 2023: 0.57%)			
AMETEK Inc	7,287	1,313,555	0.06
Brother Industries Ltd	7,200	123,581	0.00
Eaton Corp PLC	12,515	4,153,353	0.19
Emerson Electric Co	18,425	2,283,410	0.10
Fujikura Ltd	6,500	270,820	0.01
Legrand SA	8,314	809,604	0.04
Schneider Electric SE (France listed)	17,630	4,397,838	0.20
Schneider Electric SE (UK listed)	20	4,989	0.00
Total Electrical Components & Equipment		**13,357,150**	**0.60**
Electronics (1.03%) (31 December 2023: 1.14%)			
ABB Ltd	50,045	2,709,747	0.12
Allegion PLC	2,500	326,700	0.01
Amphenol Corp	38,752	2,691,326	0.12
Assa Abloy AB	34,729	1,027,168	0.05
Fortive Corp	11,416	856,200	0.04
Garmin Ltd	4,795	989,017	0.04
Halma PLC	13,390	450,935	0.02
Honeywell International Inc	20,433	4,615,610	0.21
Hoya Corp	10,400	1,311,250	0.06
Hubbell Inc	1,704	713,789	0.03
Jabil Inc	3,303	475,302	0.02
Keysight Technologies Inc	5,600	899,528	0.04
Kyocera Corp	32,800	328,814	0.01
Mettler-Toledo International Inc	506	619,182	0.03
Minebea Mitsumi Inc	11,200	183,115	0.01
Murata Manufacturing Co Ltd	57,400	934,814	0.04
Nidec Corp	25,000	454,155	0.02
SCREEN Holdings Co Ltd	2,900	175,114	0.01
Shimadzu Corp	6,100	173,149	0.01
TDK Corp	61,900	816,288	0.04
TE Connectivity PLC	9,500	1,358,215	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Trimble Inc	8,294	586,054	0.03
Yokogawa Electric Corp	6,600	142,700	0.01
Total Electronics		**22,838,172**	**1.03**
Energy - Alternate Sources (0.06%) (31 December 2023: 0.11%)			
Enphase Energy Inc	3,352	230,215	0.01
First Solar Inc	3,432	604,856	0.03
Vestas Wind Systems AS	33,509	456,366	0.02
Total Energy - Alternate Sources		**1,291,437**	**0.06**
Engineering & Construction (0.37%) (31 December 2023: 0.41%)			
Acciona SA	133	14,970	0.00
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	6,199	310,940	0.01
AECOM	3,747	400,255	0.02
Aena SME SA	2,215	452,763	0.02
Aeroports de Paris SA	1,038	120,061	0.01
Auckland International Airport Ltd	31,446	153,273	0.01
Bouygues SA	7,125	210,566	0.01
Cellnex Telecom SA	17,805	562,515	0.03
CK Infrastructure Holdings Ltd	22,000	163,557	0.01
Eiffage SA	2,287	200,633	0.01
EMCOR Group Inc	1,467	665,871	0.03
Ferrovial SE	11,941	502,015	0.02
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	10,058	102,224	0.00
Jacobs Solutions Inc	3,695	493,726	0.02
Kajima Corp	16,600	304,305	0.01
Keppel Corp Ltd	36,900	185,014	0.01
Obayashi Corp	24,500	326,282	0.02
Skanska AB	10,559	222,375	0.01
Stantec Inc	3,296	258,464	0.01
Taisei Corp	6,600	278,808	0.01
Vinci SA	15,412	1,591,763	0.07
WSP Global Inc	4,143	728,698	0.03
Total Engineering & Construction		**8,249,078**	**0.37**
Entertainment (0.27%) (31 December 2023: 0.32%)			
Aristocrat Leisure Ltd	17,474	739,589	0.03
CTS Eventim AG & Co KGaA	1,306	110,420	0.00
DraftKings Inc	13,210	491,412	0.02
Entain PLC	15,813	136,095	0.01
Evolution AB	5,561	429,208	0.02
Flutter Entertainment PLC	5,800	1,499,010	0.07
Genting Singapore Ltd	30,800	17,272	0.00
La Francaise des Jeux SAEM	3,488	134,432	0.01
Live Nation Entertainment Inc	4,884	632,478	0.03
Lottery Corp Ltd	70,583	215,885	0.01
Oriental Land Co Ltd	31,100	677,171	0.03
Toho Co Ltd	3,900	152,714	0.01
Universal Music Group NV	26,309	673,446	0.03
Total Entertainment		**5,909,132**	**0.27**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (0.33%) (31 December 2023: 0.31%)			
GFL Environmental Inc	8,100	360,901	0.02
Pentair PLC	5,715	575,158	0.03
Republic Services Inc	7,038	1,415,905	0.06
Veralto Corp	7,077	720,792	0.03
Waste Connections Inc	8,666	1,486,912	0.07
Waste Management Inc	13,131	2,649,705	0.12
Total Environmental Control		**7,209,373**	**0.33**
Food (1.48%) (31 December 2023: 1.92%)			
Aeon Co Ltd	23,500	552,510	0.03
Ajinomoto Co Inc	14,400	591,173	0.03
Albertsons Cos Inc	15,000	294,600	0.01
Associated British Foods PLC	9,806	250,902	0.01
Barry Callebaut AG	103	136,841	0.01
Carrefour SA	15,335	218,024	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	18	200,011	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Voting rights)	4	441,379	0.02
CK Hutchison Holdings Ltd	56,552	302,127	0.01
Coles Group Ltd	40,758	476,695	0.02
Compass Group PLC	55,258	1,842,240	0.08
Conagra Brands Inc	17,730	492,008	0.02
Danone SA	19,808	1,335,688	0.06
Empire Co Ltd	1,051	32,074	0.00
General Mills Inc	18,748	1,195,560	0.05
George Weston Ltd	2,116	328,891	0.01
Hershey Co	4,117	697,214	0.03
Hormel Foods Corp	9,185	288,133	0.01
J M Smucker Co	3,567	392,798	0.02
J Sainsbury PLC	39,554	135,534	0.01
Jeronimo Martins SGPS SA	8,374	159,985	0.01
Kellanova	8,734	707,192	0.03
Kerry Group PLC	3,178	306,869	0.01
Kesko Oyj	7,610	143,261	0.01
Kikkoman Corp	25,300	283,732	0.01
Kobe Bussan Co Ltd	5,500	120,387	0.01
Koninklijke Ahold Delhaize NV	29,079	948,205	0.04
Kraft Heinz Co	28,127	863,780	0.04
Kroger Co	22,479	1,374,591	0.06
Lamb Weston Holdings Inc	4,511	301,470	0.01
Loblaw Cos Ltd	4,506	592,685	0.03
Lotus Bakeries NV	4	44,651	0.00
McCormick & Co Inc	7,464	569,055	0.03
MEIJI Holdings Co Ltd	7,200	146,648	0.01
Metro Inc	6,326	396,530	0.02
Mondelez International Inc	41,866	2,500,656	0.11
Mowi ASA	18,476	316,817	0.01
Nestle SA	82,857	6,846,160	0.31
Nissin Foods Holdings Co Ltd	5,500	133,790	0.01
Orkla ASA	17,942	155,370	0.01
Salmar ASA	2,127	101,225	0.00
Saputo Inc	6,882	119,581	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Seven & i Holdings Co Ltd	72,700	1,150,451	0.05
Sodexo SA	1,696	139,706	0.01
Sysco Corp	16,035	1,226,036	0.06
Tesco PLC	224,445	1,035,273	0.05
The Campbell's Company	6,571	275,194	0.01
Tyson Foods Inc	9,029	518,626	0.02
WH Group Ltd	206,579	159,829	0.01
Woolworths Group Ltd	38,265	722,362	0.03
Yakult Honsha Co Ltd	9,300	176,757	0.01
Total Food		**32,741,276**	**1.48**
Forest Products & Paper (0.06%) (31 December 2023: 0.09%)			
Holmen AB	759	27,903	0.00
International Paper Co	11,779	633,946	0.03
Mondi PLC	9,898	147,763	0.01
UPM-Kymmene Oyj	15,465	425,332	0.02
Total Forest Products & Paper		**1,234,944**	**0.06**
Full Line Insurance (4.00%) (31 December 2023: 3.86%)			
Admiral Group PLC	10,186	337,294	0.02
Aegon Ltd	47,396	280,729	0.01
Aflac Inc	17,659	1,826,647	0.08
Ageas SA	5,909	286,970	0.01
AIA Group Ltd	346,800	2,513,513	0.11
Allianz SE	12,613	3,864,680	0.18
Allstate Corp	8,303	1,600,735	0.07
American Financial Group Inc	1,809	247,706	0.01
American International Group Inc	20,330	1,480,024	0.07
Aon PLC	6,074	2,181,538	0.10
Arch Capital Group Ltd	12,744	1,176,908	0.05
Arthur J Gallagher & Co	7,971	2,262,568	0.10
ASR Nederland NV	5,277	250,157	0.01
Assurant Inc	903	192,538	0.01
Aviva PLC	68,145	400,096	0.02
AXA SA	56,719	2,015,700	0.09
Baloise Holding AG	1,350	244,452	0.01
Berkshire Hathaway Inc	41,872	18,979,740	0.86
Brown & Brown Inc	7,645	779,943	0.04
Chubb Ltd	12,254	3,385,780	0.15
Cincinnati Financial Corp	4,396	631,705	0.03
Corebridge Financial Inc	9,300	278,349	0.01
Dai-ichi Life Holdings Inc	29,500	794,938	0.04
Equitable Holdings Inc	10,945	516,276	0.02
Erie Indemnity Co	658	271,247	0.01
Everest Group Ltd	978	354,486	0.02
Fairfax Financial Holdings Ltd	622	864,970	0.04
Fidelity National Financial Inc	8,930	501,330	0.02
Generali	29,069	820,853	0.04
Gjensidige Forsikring ASA	8,079	142,980	0.01
Great-West Lifeco Inc	9,329	309,215	0.01
Hannover Rueck SE	1,899	474,693	0.02
Hartford Financial Services Group Inc	9,036	988,538	0.04
Helvetia Holding AG	945	155,788	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
iA Financial Corp Inc	2,760	255,850	0.01
Insurance Australia Group Ltd	67,154	351,753	0.02
Intact Financial Corp	5,746	1,045,683	0.05
Japan Post Holdings Co Ltd	60,500	573,780	0.03
Japan Post Insurance Co Ltd	7,600	140,578	0.01
Legal & General Group PLC	195,979	564,031	0.03
Loews Corp	6,392	541,339	0.02
M&G PLC	54,631	135,369	0.01
Manulife Financial Corp	57,061	1,752,061	0.08
Markel Group Inc	360	621,443	0.03
Marsh & McLennan Cos Inc	15,521	3,296,816	0.15
Medibank Pvt Ltd	54,300	127,419	0.01
MetLife Inc	19,387	1,587,408	0.07
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	36,300	796,632	0.04
Muenchener Ruedversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,230	2,133,578	0.10
NN Group NV	10,294	448,443	0.02
Phoenix Group Holdings PLC	16,817	107,414	0.00
Power Corp of Canada	18,308	570,804	0.03
Principal Financial Group Inc	7,448	576,550	0.03
Progressive Corp	18,424	4,414,575	0.20
Prudential Financial Inc	11,658	1,381,823	0.06
Prudential PLC	89,993	717,945	0.03
QBE Insurance Group Ltd	48,887	581,153	0.03
Sampo Oyj	16,592	676,588	0.03
Sompo Holdings Inc	29,100	762,681	0.03
Sun Life Financial Inc	17,674	1,048,864	0.05
Suncorp Group Ltd	46,971	552,851	0.02
Swiss Life Holding AG	912	704,039	0.03
Swiss Re AG	9,745	1,410,807	0.06
T&D Holdings Inc	17,900	330,927	0.01
Talanx AG	1,911	162,562	0.01
Tokio Marine Holdings Inc	56,700	2,066,541	0.09
Travelers Cos Inc	7,290	1,756,088	0.08
Tryg AS	11,844	249,162	0.01
Unipol Gruppo SpA	10,156	126,514	0.01
W R Berkley Corp	10,106	591,403	0.03
Willis Towers Watson PLC	3,056	957,261	0.04
Zurich Insurance Group AG	4,629	2,752,116	0.12
Total Full Line Insurance		**88,283,937**	**4.00**
Hand & Machine Tools (0.10%) (31 December 2023: 0.11%)			
Fuji Electric Co Ltd	3,700	201,480	0.01
Makita Corp	5,900	181,813	0.01
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	547	149,388	0.01
Schindler Holding AG (Voting rights)	1,189	328,525	0.01
Snap-on Inc	1,134	384,970	0.02
Stanley Black & Decker Inc	5,577	447,777	0.02
Techtronic Industries Co Ltd	41,000	541,005	0.02
Total Hand & Machine Tools		**2,234,958**	**0.10**
Health Care Products (2.65%) (31 December 2023: 2.92%)			
Abbott Laboratories	55,422	6,268,782	0.28
Agilent Technologies Inc	9,065	1,217,792	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Alcon AG	16,101	1,366,253	0.06
Align Technology Inc	2,178	454,135	0.02
Avantor Inc	23,110	486,928	0.02
Baxter International Inc	15,310	446,440	0.02
Bio-Techne Corp	5,441	391,915	0.02
Boston Scientific Corp	47,072	4,204,471	0.19
Carl Zeiss Meditec AG	1,472	69,384	0.00
Cochlear Ltd	2,385	428,058	0.02
Coloplast AS	4,092	446,724	0.02
Cooper Cos Inc	5,938	545,880	0.02
Danaher Corp	20,421	4,687,641	0.21
Demant AS	3,045	111,710	0.00
DiaSorin SpA	100	10,309	0.00
Edwards Lifesciences Corp	19,793	1,465,276	0.07
EssilorLuxottica SA	9,088	2,217,143	0.10
Exact Sciences Corp	5,317	298,762	0.01
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	17,242	370,938	0.02
FUJIFILM Holdings Corp	32,300	680,076	0.03
GE Healthcare Inc	13,941	1,089,907	0.05
Getinge AB	7,417	121,869	0.01
Hologic Inc	7,920	570,953	0.03
IDEXX Laboratories Inc	2,340	967,450	0.04
Insulet Corp	2,216	578,531	0.03
Intuitive Surgical Inc	11,302	5,899,192	0.27
Koninklijke Philips NV	27,109	684,941	0.03
Lifco AB	5,698	165,331	0.01
Medtronic PLC	41,252	3,295,210	0.15
Olympus Corp	42,200	636,518	0.03
Qiagen NV	8,286	369,333	0.02
ResMed Inc	4,228	966,901	0.04
Revvity Inc	3,205	357,710	0.02
Sartorius Stedim Biotech	679	132,676	0.01
Siemens Healthineers AG	9,939	526,942	0.02
Smith & Nephew PLC	25,883	321,371	0.01
Solventum Corp	4,478	295,817	0.01
Sonova Holding AG	1,877	613,688	0.03
STERIS PLC	2,759	567,140	0.03
Straumann Holding AG	3,878	488,895	0.02
Stryker Corp	10,903	3,925,625	0.18
Sysmex Corp	15,000	278,363	0.01
Teleflex Inc	991	176,378	0.01
Terumo Corp	44,300	863,111	0.04
Thermo Fisher Scientific Inc	12,186	6,339,523	0.29
Waters Corp	1,950	723,411	0.03
West Pharmaceutical Services Inc	2,002	655,775	0.03
Zimmer Biomet Holdings Inc	6,100	644,343	0.03
Total Health Care Products		**58,425,521**	**2.65**
Health Care Services (1.35%) (31 December 2023: 1.62%)			
BioMerieux	1,317	141,148	0.01
Centene Corp	16,555	1,002,902	0.05
Charles River Laboratories International Inc	1,099	202,875	0.01
Cigna Group	8,787	2,426,442	0.11
DaVita Inc	1,285	192,172	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Elevance Health Inc	7,403	2,730,967	0.13
Eurofins Scientific SE	5,618	286,858	0.01
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	6,222	284,518	0.01
Fresenius SE & Co KGaA	13,602	472,407	0.02
HCA Healthcare Inc	6,047	1,815,007	0.08
Humana Inc	3,746	950,398	0.04
IQVIA Holdings Inc	5,565	1,093,578	0.05
Labcorp Holdings Inc	2,247	515,282	0.02
Lonza Group AG	2,237	1,322,576	0.06
Molina Healthcare Inc	1,660	483,143	0.02
NMC Health PLC	484	-	0.00
Quest Diagnostics Inc	3,385	510,661	0.02
Ramsay Health Care Ltd	5,164	110,434	0.01
Sonic Healthcare Ltd	16,690	279,111	0.01
UnitedHealth Group Inc	29,170	14,755,936	0.67
Universal Health Services Inc	1,490	267,336	0.01
Total Health Care Services		**29,843,751**	**1.35**
Holding Companies - Diversified Operations (0.14%) (31 December 2023: 0.17%)			
EXOR NV	2,987	273,889	0.01
Groupe Bruxelles Lambert NV	4,077	278,845	0.01
Industrivarden AB - Class A	2,029	64,161	0.00
Industrivarden AB - Class C	4,246	134,152	0.01
Infratil Ltd	25,078	177,029	0.01
Investor AB - Class B	58,009	1,536,687	0.07
Jardine Matheson Holdings Ltd	7,600	311,372	0.01
L E Lundbergforetagen AB	447	20,268	0.00
Sofina SA	731	165,318	0.01
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	7,224	153,057	0.01
Total Holding Companies - Diversified Operations		**3,114,778**	**0.14**
Home Builders (0.26%) (31 December 2023: 0.35%)			
Barratt Developments PLC	41,142	226,767	0.01
Berkeley Group Holdings PLC	4,341	212,030	0.01
Daiwa House Industry Co Ltd	17,800	550,219	0.02
DR Horton Inc	9,572	1,338,357	0.06
Lennar Corp - Class A	7,761	1,058,368	0.05
NVR Inc	74	605,239	0.03
Persimmon PLC	8,496	127,472	0.01
PulteGroup Inc	7,177	781,575	0.03
Sekisui Chemical Co Ltd	9,000	155,478	0.01
Sekisui House Ltd	20,600	495,732	0.02
Taylor Wimpey PLC	92,710	141,770	0.01
Total Home Builders		**5,693,007**	**0.26**
Home Furnishings (0.24%) (31 December 2023: 0.24%)			
Hoshizaki Corp	3,600	143,487	0.01
Panasonic Holdings Corp	77,400	809,164	0.04
Rational AG	150	127,988	0.00
SEB SA	1,025	92,871	0.00
Sony Group Corp	195,100	4,182,310	0.19
Total Home Furnishings		**5,355,820**	**0.24**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Household Products (0.21%) (31 December 2023: 0.26%)			
Avery Dennison Corp	2,072	387,733	0.02
Church & Dwight Co Inc	8,043	842,183	0.04
Clorox Co	3,606	585,651	0.02
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	1,925	148,304	0.01
Kimberly-Clark Corp	10,986	1,439,605	0.06
Reckitt Benckiser Group PLC	22,322	1,351,117	0.06
Total Household Products		**4,754,593**	**0.21**
Internet (10.01%) (31 December 2023: 8.15%)			
Airbnb Inc	14,496	1,904,919	0.09
Alphabet Inc - Class A	184,632	34,950,838	1.58
Alphabet Inc - Class C	158,022	30,093,710	1.36
Amazon.com Inc	297,344	65,234,300	2.96
Auto Trader Group PLC	29,324	291,232	0.01
Booking Holdings Inc	1,022	5,077,725	0.23
CAR Group Ltd	12,687	283,021	0.01
CDW Corp	4,681	814,681	0.04
Delivery Hero SE	4,416	124,013	0.01
DoorDash Inc	10,099	1,694,107	0.08
eBay Inc	15,667	970,571	0.04
Expedia Group Inc	4,071	758,549	0.03
F5 Inc	1,746	439,067	0.02
Gen Digital Inc (Germany listed)	19,019	520,740	0.02
GoDaddy Inc	4,240	836,849	0.04
Grab Holdings Ltd	59,600	281,312	0.01
LY Corp	106,000	282,874	0.01
M3 Inc	16,100	143,113	0.01
Match Group Inc	8,370	273,783	0.01
MercadoLibre Inc	1,429	2,429,929	0.11
Meta Platforms Inc	68,797	40,281,332	1.83
MonotaRO Co Ltd	9,100	154,716	0.01
Netflix Inc	13,510	12,041,733	0.55
Okta Inc	5,386	424,417	0.02
Palo Alto Networks Inc	20,485	3,727,451	0.17
Pinterest Inc	18,380	533,020	0.02
Prosus NV	43,053	1,709,696	0.08
Rakuten Group Inc	56,100	306,594	0.01
Robinhood Markets Inc	19,000	707,940	0.03
Roku Inc	4,335	322,264	0.01
Scout24 SE	2,329	205,234	0.01
Sea Ltd	12,200	1,294,420	0.06
SEEK Ltd	9,915	138,554	0.01
Shopify Inc	37,854	4,026,758	0.18
Snap Inc	35,225	379,373	0.02
Spotify Technology SA	4,649	2,079,870	0.09
Trend Micro Inc	3,400	185,339	0.01
Uber Technologies Inc	60,259	3,634,823	0.17
VeriSign Inc	2,191	453,449	0.02
Wix.com Ltd	1,219	261,536	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Zillow Group Inc	5,813	430,453	0.02
ZOZO Inc	6,300	196,304	0.01
Total Internet		**220,900,609**	**10.01**
Iron & Steel (0.17%) (31 December 2023: 0.30%)			
ArcelorMittal SA	14,812	344,028	0.02
BlueScope Steel Ltd	21,622	250,208	0.01
Fortescue Ltd	56,897	642,907	0.03
JFE Holdings Inc	18,600	210,605	0.01
Mineral Resources Ltd	3,832	81,261	0.00
Nippon Steel Corp	26,000	526,419	0.02
Nucor Corp	7,077	825,957	0.04
Reliance Inc	1,401	377,233	0.02
Steel Dynamics Inc	4,275	487,649	0.02
Total Iron & Steel		**3,746,267**	**0.17**
Leisure Time (0.19%) (31 December 2023: 0.12%)			
Amadeus IT Group SA	13,591	959,811	0.04
Carnival Corp	33,596	837,212	0.04
Royal Caribbean Cruises Ltd	7,621	1,758,089	0.08
Shimano Inc	2,000	272,207	0.01
Yamaha Motor Co Ltd	35,500	317,255	0.02
Total Leisure Time		**4,144,574**	**0.19**
Lodging (0.31%) (31 December 2023: 0.34%)			
Accor SA	6,976	339,800	0.01
Galaxy Entertainment Group Ltd	65,000	276,135	0.01
Hilton Worldwide Holdings Inc	7,730	1,910,547	0.09
Hyatt Hotels Corp	910	142,852	0.00
InterContinental Hotels Group PLC	5,125	638,902	0.03
Las Vegas Sands Corp	11,936	613,033	0.03
Marriott International Inc	7,726	2,155,090	0.10
MGM Resorts International	7,892	273,458	0.01
Sands China Ltd	66,800	179,728	0.01
Whitbread PLC	4,536	167,359	0.01
Wynn Resorts Ltd	2,923	251,846	0.01
Total Lodging		**6,948,750**	**0.31**
Machinery - Diversified (0.95%) (31 December 2023: 1.15%)			
Atlas Copco AB - Class A	88,775	1,356,622	0.06
Atlas Copco AB - Class B	45,193	611,272	0.03
Beijer Ref AB	11,019	162,653	0.01
CNH Industrial NV (US listed)	28,054	317,852	0.01
Daifuku Co Ltd	8,500	178,481	0.01
Deere & Co	8,164	3,459,087	0.16
Dover Corp	4,672	876,467	0.04
FANUC Corp	31,600	839,463	0.04
GEA Group AG	6,893	341,325	0.01
Graco Inc	5,853	493,349	0.02
Hexagon AB	70,563	674,385	0.03
IDEX Corp	2,176	455,415	0.02
Ingersoll Rand Inc	13,704	1,239,664	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Keyence Corp	6,120	2,516,770	0.11
Kone Oyj	12,327	599,937	0.03
Kubota Corp	33,800	395,509	0.02
Nordson Corp	1,150	240,626	0.01
Omron Corp	5,400	183,929	0.01
Otis Worldwide Corp	13,627	1,261,996	0.06
Rockwell Automation Inc	3,703	1,058,280	0.05
SMC Corp	1,800	712,166	0.03
Spirax Group PLC	2,861	245,623	0.01
Toro Co	2,892	231,649	0.01
Wartsila OYJ Abp	21,105	373,926	0.02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	5,439	1,031,180	0.05
Xylem Inc	7,401	858,664	0.04
Yaskawa Electric Corp	7,200	186,322	0.01
Total Machinery - Diversified		**20,902,612**	**0.95**
Machinery, Construction & Mining (0.87%) (31 December 2023: 0.59%)			
Caterpillar Inc	15,155	5,497,628	0.25
Epiroc AB - Class A	21,703	378,208	0.02
Epiroc AB - Class B	10,776	168,137	0.01
GE Vernova Inc	8,417	2,768,604	0.12
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	4,600	102,941	0.00
Hitachi Ltd	145,300	3,639,896	0.16
Komatsu Ltd	30,400	841,435	0.04
Metso Oyj	14,104	131,150	0.01
Mitsubishi Electric Corp	63,100	1,078,835	0.05
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	103,500	1,463,989	0.07
Sandvik AB	34,548	620,030	0.03
Siemens Energy AG	21,309	1,111,658	0.05
Vertiv Holdings Co	11,723	1,331,850	0.06
Total Machinery, Construction & Mining		**19,134,361**	**0.87**
Media (0.74%) (31 December 2023: 0.98%)			
Bollore SE	22,982	141,359	0.01
Charter Communications Inc	2,577	883,318	0.04
Comcast Corp	124,376	4,667,831	0.21
FactSet Research Systems Inc	825	396,231	0.02
Fox Corp - Class A	7,464	362,601	0.02
Fox Corp - Class B	4,890	223,669	0.01
Informa PLC	37,029	370,259	0.02
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	6,209	575,326	0.02
News Corp - Class A	11,838	326,019	0.01
Pearson PLC	20,985	336,930	0.01
Quebecor Inc	6,248	136,846	0.01
Thomson Reuters Corp	4,982	799,573	0.04
Walt Disney Co	56,637	6,306,530	0.28
Warner Bros Discovery Inc	77,716	821,458	0.04
Total Media		**16,347,950**	**0.74**
Mining (0.91%) (31 December 2023: 1.18%)			
Agnico Eagle Mines Ltd	16,422	1,284,118	0.06
Anglo American PLC	38,727	1,146,580	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Antofagasta PLC	12,709	253,076	0.01
Barrick Gold Corp	53,570	830,257	0.04
BHP Group Ltd	158,035	3,869,865	0.18
Boliden AB	11,983	336,740	0.02
Cameco Corp	14,661	753,438	0.03
Endeavour Mining PLC (UK listed)	5,260	93,874	0.00
First Quantum Minerals Ltd	26,999	347,859	0.02
Franco-Nevada Corp	6,227	731,376	0.03
Freeport-McMoRan Inc	45,653	1,738,466	0.08
Glencore PLC	303,904	1,345,073	0.06
Ivanhoe Mines Ltd	30,575	362,682	0.02
Kinross Gold Corp	30,177	280,116	0.01
Lundin Mining Corp	25,059	215,533	0.01
Newmont Corp (Canada listed)	796	29,622	0.00
Newmont Corp (Peru listed)	35,165	1,308,841	0.06
Norsk Hydro ASA	47,570	261,947	0.01
Northern Star Resources Ltd	34,487	329,685	0.01
Pan American Silver Corp	13,432	271,591	0.01
Rio Tinto Ltd	11,326	823,688	0.04
Rio Tinto PLC	35,530	2,101,630	0.10
South32 Ltd (Australia listed)	106,011	223,165	0.01
South32 Ltd (UK listed)	2,475	5,223	0.00
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	9,700	222,996	0.01
Wheaton Precious Metals Corp	15,085	848,649	0.04
Total Mining		**20,016,090**	**0.91**
Miscellaneous Manufacturers (0.74%) (31 December 2023: 1.00%)			
3M Co	17,311	2,234,677	0.10
A O Smith Corp	4,184	285,391	0.01
Alfa Laval AB	10,555	441,907	0.02
Alstom SA	8,452	188,694	0.01
Axon Enterprise Inc	2,152	1,278,976	0.06
Carlisle Cos Inc	1,361	501,991	0.02
Illinois Tool Works Inc	9,221	2,338,077	0.11
Indutrade AB	6,569	164,682	0.01
Knorr-Bremse AG	2,185	159,171	0.01
Orica Ltd	24,273	249,175	0.01
Parker-Hannifin Corp	3,830	2,435,995	0.11
Siemens AG (Germany listed)	23,849	4,656,610	0.21
Smiths Group PLC	8,444	181,789	0.01
Teledyne Technologies Inc	1,006	466,915	0.02
Textron Inc	6,557	501,545	0.02
Trelleborg AB	5,042	172,763	0.01
Total Miscellaneous Manufacturers		**16,258,358**	**0.74**
Office & Business Equipment (0.08%) (31 December 2023: 0.08%)			
Canon Inc	29,600	972,039	0.04
Ricoh Co Ltd	12,200	140,623	0.01
Seiko Epson Corp	13,300	243,345	0.01
Zebra Technologies Corp	1,238	478,140	0.02
Total Office & Business Equipment		**1,834,147**	**0.08**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oil & Gas (2.88%) (31 December 2023: 3.65%)			
Aker BP ASA	11,609	226,612	0.01
APA Corp	16,634	384,079	0.02
ARC Resources Ltd	17,972	325,775	0.01
BP PLC	474,714	2,336,510	0.11
Canadian Natural Resources Ltd	64,575	1,992,656	0.09
Cenovus Energy Inc	38,862	588,794	0.03
Chevron Corp	55,324	8,013,128	0.36
ConocoPhillips	41,047	4,070,631	0.18
Coterra Energy Inc	23,867	609,563	0.03
DCC PLC	2,463	158,552	0.01
Devon Energy Corp	22,919	750,139	0.03
Diamondback Energy Inc	5,704	934,486	0.04
ENEOS Holdings Inc	92,400	485,811	0.02
Eni SpA	73,541	996,826	0.04
EOG Resources Inc	18,374	2,252,285	0.10
EQT Corp	19,135	882,315	0.04
Equinor ASA	27,076	632,715	0.03
Expand Energy Corp	6,680	664,994	0.03
Exxon Mobil Corp	140,308	15,092,932	0.68
Galp Energia SGPS SA	14,539	240,129	0.01
Hess Corp	8,490	1,129,255	0.05
HF Sinclair Corp	3,372	118,189	0.01
Idemitsu Kosan Co Ltd	22,830	150,423	0.01
Imperial Oil Ltd	6,352	391,269	0.02
Inpex Corp	24,400	305,932	0.01
Marathon Petroleum Corp	10,650	1,485,675	0.07
MEG Energy Corp	5,988	98,260	0.00
Neste Oyj	12,355	155,122	0.01
Occidental Petroleum Corp	22,212	1,097,495	0.05
OMV AG	6,487	250,824	0.01
Ovintiv Inc	8,809	356,765	0.02
Parkland Corp	4,600	103,981	0.00
Phillips 66	12,902	1,469,925	0.07
Repsol SA	36,395	440,561	0.02
Santos Ltd	72,640	300,433	0.01
Shell PLC	192,691	5,975,237	0.27
Suncor Energy Inc	40,402	1,441,404	0.07
Texas Pacific Land Corp	510	564,040	0.03
TotalEnergies SE	65,616	3,626,244	0.16
Tourmaline Oil Corp	10,760	497,674	0.02
Valero Energy Corp	9,960	1,220,996	0.06
Woodside Energy Group Ltd	56,331	857,983	0.04
Total Oil & Gas		**63,676,619**	**2.88**
Oil & Gas Services (0.18%) (31 December 2023: 0.24%)			
Baker Hughes Co	32,143	1,318,506	0.06
Halliburton Co	30,467	828,398	0.04
Schlumberger NV	46,497	1,782,695	0.08
Total Oil & Gas Services		**3,929,599**	**0.18**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Other Industrial (0.05%) (31 December 2023: 0.05%)			
Prysmian SpA	8,013	511,622	0.02
SKF AB	13,462	252,932	0.01
Tenaris SA	10,450	195,535	0.01
VAT Group AG	703	265,918	0.01
Total Other Industrial		**1,226,007**	**0.05**
Packaging & Containers (0.16%) (31 December 2023: 0.14%)			
Amcor PLC	51,851	487,918	0.02
Ball Corp	11,442	630,798	0.03
CCL Industries Inc	5,470	281,259	0.01
Crown Holdings Inc	3,852	318,522	0.02
Packaging Corp of America	2,394	538,961	0.02
SIG Group AG	14,195	280,062	0.01
Smurfit WestRock PLC	3,758	203,133	0.01
Smurfit WestRock PLC	12,257	660,162	0.03
Stora Enso Oyj	21,156	212,893	0.01
Total Packaging & Containers		**3,613,708**	**0.16**
Pharmaceuticals (5.16%) (31 December 2023: 6.10%)			
AbbVie Inc	55,827	9,920,458	0.45
Amplifon SpA	3,075	79,126	0.00
Astellas Pharma Inc	56,300	549,710	0.02
AstraZeneca PLC	48,490	6,357,098	0.29
Bayer AG	30,208	604,149	0.03
Becton Dickinson & Co	8,977	2,036,612	0.09
Bristol-Myers Squibb Co	63,846	3,611,130	0.16
Cardinal Health Inc	7,635	902,991	0.04
Cencora Inc	5,467	1,228,326	0.06
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	20,177	898,567	0.04
CVS Health Corp	39,610	1,778,093	0.08
Daiichi Sankyo Co Ltd	58,100	1,608,878	0.07
Dexcom Inc	12,785	994,290	0.05
Eisai Co Ltd	7,500	206,589	0.01
Eli Lilly & Co	25,522	19,702,984	0.89
Galderma Group AG	2,333	259,082	0.01
Grifols SA	12,375	117,225	0.01
GSK PLC	129,466	2,183,258	0.10
Henry Schein Inc	4,444	307,525	0.01
Hikma Pharmaceuticals PLC	5,592	139,578	0.01
Ipsen SA	1,194	136,868	0.01
Johnson & Johnson	75,629	10,937,466	0.50
Kyowa Kirin Co Ltd	8,400	126,967	0.01
McKesson Corp	4,021	2,291,608	0.10
Merck & Co Inc	79,688	7,927,362	0.36
Merck KGaA	4,393	636,398	0.03
Neurocrine Biosciences Inc	3,237	441,851	0.02
Novartis AG	63,120	6,177,924	0.28
Novo Nordisk AS	100,991	8,753,413	0.40
Ono Pharmaceutical Co Ltd	11,000	114,403	0.01
Orion Oyj	3,296	146,009	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Otsuka Holdings Co Ltd	14,000	766,098	0.03
Pfizer Inc	177,964	4,721,385	0.21
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	2,728	142,937	0.01
Roche Holding AG (Non-voting rights)	22,308	6,289,318	0.28
Roche Holding AG (Voting rights)	849	253,506	0.01
Sandoz Group AG	13,292	545,174	0.02
Sanofi	34,682	3,366,505	0.15
Shionogi & Co Ltd	29,900	422,169	0.02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	48,820	1,298,781	0.06
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	39,484	870,227	0.04
UCB SA	4,292	854,207	0.04
Viatris Inc	39,201	488,052	0.02
Zealand Pharma AS	2,650	263,285	0.01
Zoetis Inc	14,559	2,372,098	0.11
Total Pharmaceuticals		**113,829,680**	**5.16**
Pipelines (0.62%) (31 December 2023: 0.53%)			
APA Group	27,405	118,266	0.00
Cheniere Energy Inc	6,803	1,461,761	0.07
Enbridge Inc	67,721	2,872,798	0.13
Keyera Corp	9,328	285,120	0.01
Kinder Morgan Inc	63,192	1,731,461	0.08
ONEOK Inc	19,080	1,915,632	0.09
Pembina Pipeline Corp	17,897	660,902	0.03
South Bow Corp	1	24	0.00
Targa Resources Corp	6,169	1,101,166	0.05
TC Energy Corp	32,771	1,526,442	0.07
Williams Cos Inc	39,012	2,111,329	0.09
Total Pipelines		**13,784,901**	**0.62**
Private Equity (0.59%) (31 December 2023: 0.48%)			
3i Group PLC	30,358	1,355,045	0.06
Blackstone Inc	22,825	3,935,486	0.18
Brookfield Corp	42,886	2,463,664	0.11
CapitaLand Investment Ltd	65,968	126,694	0.01
Carlyle Group Inc	6,549	330,659	0.01
CVC Capital Partners PLC	8,196	180,433	0.01
EQT AB	13,740	380,642	0.02
Eurazeo SE	1,590	118,462	0.01
KKR & Co Inc	19,624	2,902,586	0.13
Onex Corp	1,888	147,396	0.01
Partners Group Holding AG	736	998,930	0.04
Total Private Equity		**12,939,997**	**0.59**
Real Estate (0.34%) (31 December 2023: 0.34%)			
Azrieli Group Ltd	2,171	179,286	0.01
CBRE Group Inc	9,880	1,297,145	0.06
CK Asset Holdings Ltd	33,552	137,785	0.01
CoStar Group Inc	12,861	920,719	0.04
Daito Trust Construction Co Ltd	1,900	212,475	0.01
Fastighets AB Balder	22,027	153,103	0.01
FirstService Corp	913	165,301	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Henderson Land Development Co Ltd	8,122	24,676	0.00
Hongkong Land Holdings Ltd	38,000	169,100	0.01
Hulic Co Ltd	12,900	112,452	0.01
LEG Immobilien SE	2,532	214,470	0.01
Mitsubishi Estate Co Ltd	32,900	460,654	0.02
Mitsui Fudosan Co Ltd	89,400	722,436	0.03
REA Group Ltd	2,124	306,820	0.01
Sagax AB	5,018	102,728	0.00
Sino Land Co Ltd	113,029	114,223	0.01
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	9,400	295,470	0.01
Sun Hung Kai Properties Ltd	49,000	470,890	0.02
Swire Pacific Ltd - Class A	16,000	145,109	0.01
Swiss Prime Site AG	3,099	337,855	0.02
Vonovia SE	23,955	727,295	0.03
Wharf Holdings Ltd	36,000	101,262	0.00
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	43,000	109,936	0.00
Total Real Estate		**7,481,190**	**0.34**
Real Estate Investment Trusts (1.72%) (31 December 2023: 2.01%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	4,655	454,095	0.02
American Homes 4 Rent	13,333	498,921	0.02
American Tower Corp	15,076	2,765,089	0.13
Annaly Capital Management Inc	21,134	386,752	0.02
AvalonBay Communities Inc	3,924	863,162	0.04
BXP Inc	4,398	327,035	0.01
Camden Property Trust	3,757	435,962	0.02
Canadian Apartment Properties REIT	4,300	127,457	0.01
CapitaLand Ascendas REIT	70,161	132,175	0.01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	139,497	197,353	0.01
Covivio SA	537	27,114	0.00
Crown Castle Inc	14,056	1,275,723	0.06
Digital Realty Trust Inc	10,359	1,836,961	0.08
Equinix Inc	2,844	2,681,579	0.12
Equity LifeStyle Properties Inc	6,684	445,154	0.02
Equity Residential	11,905	854,303	0.04
Essex Property Trust Inc	1,700	485,248	0.02
Extra Space Storage Inc	5,816	870,074	0.04
Gaming and Leisure Properties Inc	10,705	515,553	0.02
Gecina SA	1,225	114,735	0.01
Goodman Group	54,795	1,209,135	0.05
GPT Group	47,989	129,843	0.01
Healthpeak Properties Inc	23,892	484,291	0.02
Host Hotels & Resorts Inc	26,080	456,922	0.02
Invitation Homes Inc	21,563	689,369	0.03
Iron Mountain Inc	9,223	969,430	0.04
Japan Real Estate Investment Corp	155	106,417	0.00
Kimco Realty Corp	23,269	545,193	0.02
Klepierre SA	9,737	280,298	0.01
Land Securities Group PLC	21,488	157,164	0.01
Link REIT	63,588	268,908	0.01
Mid-America Apartment Communities Inc	3,564	550,887	0.02
Mirvac Group	95,677	111,072	0.01
Nippon Building Fund Inc	160	124,612	0.01
Prologis Inc	29,343	3,101,555	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Public Storage	4,867	1,457,374	0.07
Realty Income Corp	29,156	1,557,222	0.07
Regency Centers Corp	5,592	413,417	0.02
SBA Communications Corp	2,884	587,759	0.03
Scentre Group	117,707	249,973	0.01
Segro PLC	50,407	442,666	0.02
Simon Property Group Inc	10,143	1,746,726	0.08
Stockland	49,662	147,592	0.01
Sun Communities Inc	4,129	507,743	0.02
UDR Inc	11,589	503,078	0.02
Unibail-Rodamco-Westfield	4,038	304,068	0.01
Ventas Inc	13,146	774,168	0.04
VICI Properties Inc	36,639	1,070,225	0.05
Vicinity Ltd	87,012	113,134	0.01
Warehouses De Pauw CVA	4,789	94,221	0.00
Welltower Inc	19,399	2,444,856	0.11
Weyerhaeuser Co	23,297	655,811	0.03
WP Carey Inc	6,257	340,881	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**37,890,455**	**1.72**
Retail (4.21%) (31 December 2023: 4.09%)			
Alimentation Couche-Tard Inc	25,377	1,406,657	0.06
AutoZone Inc	498	1,594,596	0.07
Avolta AG	2,817	112,960	0.00
Best Buy Co Inc	7,354	630,973	0.03
Burlington Stores Inc	1,995	568,695	0.03
Canadian Tire Corp Ltd	1,118	117,552	0.01
CarMax Inc	5,753	470,365	0.02
Carvana Co	3,311	673,325	0.03
Chipotle Mexican Grill Inc	44,177	2,663,873	0.12
Cie Financiere Richemont SA	16,654	2,534,165	0.11
Costco Wholesale Corp	13,938	12,770,971	0.58
Darden Restaurants Inc	3,740	698,221	0.03
Dick's Sporting Goods Inc	1,570	359,279	0.02
Dollar General Corp	6,807	516,107	0.02
Dollar Tree Inc	6,338	474,970	0.02
Dollarama Inc	8,583	837,174	0.04
Domino's Pizza Inc	841	353,018	0.02
Fast Retailing Co Ltd	5,950	2,037,599	0.09
Ferguson Enterprises Inc	6,300	1,093,491	0.05
Genuine Parts Co	4,471	522,034	0.02
H & M Hennes & Mauritz AB	18,933	255,484	0.01
Home Depot Inc	31,317	12,182,000	0.55
Industria de Diseno Textil SA	33,217	1,707,428	0.08
JD Sports Fashion PLC	94,868	113,941	0.00
Kingfisher PLC	45,989	143,243	0.01
Lowe's Cos Inc	17,698	4,367,866	0.20
Lululemon Athletica Inc	3,451	1,319,697	0.06
Marks & Spencer Group PLC	71,955	338,387	0.02
MatsukiyoCocokara & Co	11,800	173,066	0.01
McDonald's Corp	22,865	6,628,335	0.30
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	2,600	102,405	0.00
Moncler SpA	7,877	415,825	0.02
Next PLC	4,439	528,032	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nitori Holdings Co Ltd	2,300	272,719	0.01
O'Reilly Automotive Inc	1,716	2,034,833	0.09
Pan Pacific International Holdings Corp	12,800	351,519	0.02
Pandora AS	2,956	540,582	0.02
Reece Ltd	8,326	115,370	0.01
Restaurant Brands International Inc	10,042	654,175	0.03
Ross Stores Inc	10,635	1,608,756	0.07
Starbucks Corp	35,800	3,266,750	0.15
Swatch Group AG (Bearer)	1,318	239,967	0.01
Target Corp	14,029	1,896,440	0.09
TJX Cos Inc	36,014	4,350,851	0.20
Tokyo Gas Co Ltd	13,200	367,040	0.02
Tractor Supply Co	15,560	825,614	0.04
Ulta Beauty Inc	1,484	645,436	0.03
Walgreens Boots Alliance Inc	25,938	242,002	0.01
Walmart Inc	139,798	12,630,749	0.57
Wesfarmers Ltd	37,762	1,672,396	0.08
Williams-Sonoma Inc	4,264	789,608	0.04
Yum! Brands Inc	9,063	1,215,892	0.05
Zalando SE	8,701	291,830	0.01
Zensho Holdings Co Ltd	4,100	233,853	0.01
Total Retail		**92,958,116**	**4.21**
Semiconductors (8.98%) (31 December 2023: 6.47%)			
Advanced Micro Devices Inc	50,553	6,106,297	0.28
Advantest Corp	25,000	1,463,159	0.07
Analog Devices Inc	15,483	3,289,518	0.15
Applied Materials Inc	26,164	4,255,051	0.19
ASM International NV	1,486	859,855	0.04
ASML Holding NV	12,559	8,826,388	0.40
BE Semiconductor Industries NV	3,046	417,292	0.02
Broadcom Inc	139,934	32,442,299	1.47
Disco Corp	2,800	761,288	0.03
Entegris Inc	4,524	448,147	0.02
Infineon Technologies AG	38,879	1,264,139	0.06
Intel Corp	138,154	2,769,988	0.12
KLA Corp	4,150	2,614,998	0.12
Kokusai Electric Corp	3,600	49,135	0.00
Lam Research Corp	40,267	2,908,485	0.13
Lasertec Corp	1,900	183,580	0.01
Marvell Technology Inc	27,180	3,002,031	0.14
Microchip Technology Inc	18,278	1,048,243	0.05
Micron Technology Inc	34,471	2,901,079	0.13
Monolithic Power Systems Inc	1,446	855,598	0.04
NVIDIA Corp	771,976	103,668,657	4.70
NXP Semiconductors NV	7,948	1,651,992	0.07
ON Semiconductor Corp	13,663	861,452	0.04
Qorvo Inc	3,378	236,224	0.01
QUALCOMM Inc	34,732	5,335,530	0.24
Renesas Electronics Corp	48,700	634,160	0.03
Skyworks Solutions Inc	5,169	458,387	0.02
STMicroelectronics NV	21,699	545,443	0.02
Teradyne Inc	5,664	713,211	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Texas Instruments Inc	29,137	5,463,479	0.25
Tokyo Electron Ltd	14,200	2,185,206	0.10
Total Semiconductors		**198,220,311**	**8.98**
Shipbuilding (0.03%) (31 December 2023: 0.02%)			
Huntington Ingalls Industries Inc	917	173,285	0.01
Kongsberg Gruppen ASA	3,202	360,873	0.01
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	64,000	140,273	0.01
Shipbuilding		**674,431**	**0.03**
Software (8.82%) (31 December 2023: 8.64%)			
Adobe Inc	14,063	6,253,535	0.28
Akamai Technologies Inc	4,662	445,920	0.02
ANSYS Inc	2,523	851,084	0.04
AppLovin Corp	6,666	2,158,651	0.10
Aspen Technology Inc	529	132,054	0.01
Atlassian Corp Ltd	5,154	1,254,381	0.06
Autodesk Inc	7,067	2,088,793	0.09
Bentley Systems Inc	7,137	333,298	0.02
Broadridge Financial Solutions Inc	3,085	697,488	0.03
Cadence Design Systems Inc	8,795	2,642,546	0.12
Capcom Co Ltd	9,800	216,628	0.01
Cloudflare Inc	9,746	1,049,449	0.05
Constellation Software Inc (Voting rights)	564	1,743,102	0.08
Dassault Systemes SE	21,280	738,187	0.03
Datadog Inc	9,199	1,314,445	0.06
Dayforce Inc	4,538	329,640	0.02
Descartes Systems Group Inc	2,958	336,071	0.02
DocuSign Inc	6,923	622,655	0.03
Dynatrace Inc	10,557	573,773	0.03
Electronic Arts Inc	8,085	1,182,835	0.05
Fair Isaac Corp	668	1,329,941	0.06
Fidelity National Information Services Inc	17,924	1,447,721	0.07
Fiserv Inc	18,231	3,745,012	0.17
Global-e Online Ltd	3,000	163,590	0.01
HubSpot Inc	1,387	966,420	0.04
Intuit Inc	8,929	5,611,876	0.25
Jack Henry & Associates Inc	2,313	405,469	0.02
Konami Group Corp	3,300	310,766	0.01
Manhattan Associates Inc	1,540	416,170	0.02
Microsoft Corp	222,330	93,712,095	4.25
MicroStrategy Inc	5,632	1,631,140	0.07
Monday.com Ltd	1,000	235,440	0.01
MongoDB Inc	2,575	599,486	0.03
MSCI Inc	2,290	1,374,023	0.06
Nemetschek SE	1,601	155,173	0.01
Nexon Co Ltd	15,300	231,359	0.01
Nice Ltd	1,693	288,637	0.01
Nutanix Inc	7,460	456,403	0.02
Open Text Corp	8,352	236,239	0.01
Oracle Corp	52,726	8,786,261	0.40
Oracle Corp Japan	600	57,858	0.00
Palantir Technologies Inc	63,720	4,819,144	0.22

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Paychex Inc	10,729	1,504,420	0.07
Paycom Software Inc	1,471	301,511	0.01
Pro Medicus Ltd	2,287	354,169	0.02
PTC Inc	3,688	678,113	0.03
ROBLOX Corp	15,626	904,120	0.04
Roper Technologies Inc	3,259	1,694,191	0.08
Sage Group PLC	35,304	562,853	0.03
Salesforce Inc	30,289	10,126,521	0.46
Samsara Inc	6,374	278,480	0.01
SAP SE	32,805	8,027,012	0.36
ServiceNow Inc	6,388	6,772,047	0.31
Snowflake Inc	9,844	1,520,012	0.07
SS&C Technologies Holdings Inc	7,688	582,597	0.03
Synopsys Inc	4,705	2,283,619	0.10
Take-Two Interactive Software Inc	5,556	1,022,748	0.05
Temenos AG	1,182	83,604	0.00
TIS Inc	7,400	175,960	0.01
Twilio Inc	5,035	544,183	0.02
Tyler Technologies Inc	1,248	719,647	0.03
Veeva Systems Inc	4,415	928,254	0.04
WiseTech Global Ltd	6,985	523,556	0.02
Workday Inc	7,048	1,818,595	0.08
Xero Ltd	5,243	547,180	0.02
Zoom Communications Inc	8,094	660,551	0.03
Total Software		**194,558,701**	**8.82**
Telecommunications (2.02%) (31 December 2023: 1.99%)			
Arista Networks Inc	30,844	3,409,187	0.15
AT&T Inc	223,615	5,091,714	0.23
BCE Inc	3,658	84,748	0.00
BT Group PLC	165,416	298,424	0.01
Cisco Systems Inc	124,850	7,391,120	0.34
Corning Inc	25,804	1,226,206	0.06
Deutsche Telekom AG	110,568	3,307,708	0.15
Elisa Oyj	5,984	259,011	0.01
Hikari Tsushin Inc	100	21,939	0.00
HKT Trust & HKT Ltd	107,000	132,236	0.01
Juniper Networks Inc	12,888	482,656	0.02
KDDI Corp	50,400	1,616,931	0.07
Koninklijke KPN NV	119,976	436,687	0.02
Motorola Solutions Inc	4,989	2,306,065	0.10
Nippon Telegraph & Telephone Corp	870,200	874,851	0.04
Nokia Oyj (Finland listed)	175,175	775,367	0.04
Nokia Oyj (France listed)	1,063	4,691	0.00
Orange SA	51,434	512,786	0.02
Rogers Communications Inc	12,781	392,708	0.02
Singapore Telecommunications Ltd (Board Lot 100)	163,300	368,688	0.02
SoftBank Corp	941,100	1,191,046	0.05
SoftBank Group Corp	29,300	1,712,398	0.08
Swisscom AG	757	421,414	0.02
Tele2 AB	14,921	147,532	0.01
Telecom Italia SpA (Voting rights)	380,441	97,147	0.00
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	97,538	793,422	0.04
Telefonica SA	132,295	539,335	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telenor ASA	22,395	250,228	0.01
Telia Co AB	68,798	190,966	0.01
Telstra Group Ltd	133,144	330,569	0.02
TELUS Corp	20,059	271,833	0.01
T-Mobile US Inc	16,758	3,698,993	0.17
Verizon Communications Inc	135,031	5,399,890	0.24
Vodafone Group PLC	638,772	546,399	0.03
Total Telecommunications		**44,584,895**	**2.02**
Toys, Games & Hobbies (0.11%) (31 December 2023: 0.13%)			
Bandai Namco Holdings Inc	21,000	504,957	0.02
Nintendo Co Ltd	33,200	1,957,017	0.09
Total Toys, Games & Hobbies		**2,461,974**	**0.11**
Transportation (1.19%) (31 December 2023: 1.60%)			
AP Moller - Maersk AS - Class A	84	134,603	0.01
AP Moller - Maersk As - Class B	165	272,762	0.01
Canadian National Railway Co	16,378	1,662,284	0.07
Canadian Pacific Kansas City Ltd	29,065	2,103,383	0.09
Central Japan Railway Co	24,400	460,333	0.02
CH Robinson Worldwide Inc	3,494	361,000	0.02
CSX Corp	61,101	1,971,729	0.09
Deutsche Post AG	32,811	1,154,497	0.05
DSV AS	6,577	1,396,389	0.06
East Japan Railway Co	30,600	544,203	0.02
Expeditors International of Washington Inc	4,626	512,422	0.02
FedEx Corp	7,519	2,115,320	0.10
Getlink SE	8,343	133,087	0.01
Hankyu Hanshin Holdings Inc	5,700	149,319	0.01
InPost SA	6,515	111,381	0.00
JB Hunt Transport Services Inc	2,792	476,483	0.02
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	15,800	226,655	0.01
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	3,889	206,273	0.01
Kuehne & Nagel International AG	1,415	324,455	0.01
Mitsui OSK Lines Ltd	9,800	343,461	0.02
MTR Corp Ltd	33,288	116,132	0.00
Nippon Yusen KK	11,600	389,201	0.02
Norfolk Southern Corp	6,810	1,598,307	0.07
Old Dominion Freight Line Inc	5,987	1,056,107	0.05
Poste Italiane SpA	9,059	127,764	0.01
SG Holdings Co Ltd	11,200	107,325	0.00
SITC International Holdings Co Ltd	57,000	151,893	0.01
TFI International Inc	3,018	407,604	0.02
Tokyu Corp	12,100	129,962	0.01
Union Pacific Corp	18,911	4,312,464	0.20
United Parcel Service Inc	23,726	2,991,849	0.14
West Japan Railway Co	14,400	256,279	0.01
Total Transportation		**26,304,926**	**1.19**
Utilities - Electric (2.21%) (31 December 2023: 2.30%)			
AES Corp	17,295	222,587	0.01
Alliant Energy Corp	8,003	473,297	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ameren Corp	8,269	737,099	0.03
American Electric Power Co Inc	16,669	1,537,382	0.07
BKW AG	763	126,458	0.01
Brookfield Renewable Corp	3,900	107,872	0.00
CenterPoint Energy Inc	20,235	642,057	0.03
Chubu Electric Power Co Inc	23,700	249,652	0.01
CLP Holdings Ltd	33,500	281,612	0.01
CMS Energy Corp	10,028	668,366	0.03
Consolidated Edison Inc	11,157	995,539	0.05
Constellation Energy Corp	9,904	2,215,624	0.10
Dominion Energy Inc	26,940	1,450,988	0.07
DTE Energy Co	5,910	713,633	0.03
Duke Energy Corp	24,929	2,685,851	0.12
E.ON SE	78,846	918,098	0.04
Edison International	11,541	921,433	0.04
EDP - Energias de Portugal SA	94,002	300,875	0.01
EDP Renovaveis SA	10,389	108,008	0.01
Elia Group SA	233	17,951	0.00
Emera Inc	10,302	384,875	0.02
Endesa SA	7,057	151,777	0.01
Enel SpA	235,252	1,677,453	0.08
Engie SA	51,795	821,132	0.04
Entergy Corp	14,201	1,076,720	0.05
Evergy Inc	8,942	550,380	0.03
Eversource Energy	12,163	698,521	0.03
Exelon Corp	33,568	1,263,500	0.06
FirstEnergy Corp	18,831	749,097	0.03
Fortis Inc	15,124	628,116	0.03
Fortum Oyj	17,403	243,551	0.01
Hydro One Ltd	10,675	328,593	0.01
Iberdrola SA	180,125	2,480,709	0.11
Kansai Electric Power Co Inc	28,500	317,986	0.01
Mercury NZ Ltd	7,114	23,316	0.00
Meridian Energy Ltd	36,999	122,507	0.01
National Grid PLC	147,361	1,753,272	0.08
NextEra Energy Inc	64,530	4,626,156	0.21
NRG Energy Inc	5,406	487,729	0.02
Origin Energy Ltd	58,761	396,563	0.02
Orsted AS	5,482	246,787	0.01
PG&E Corp	62,590	1,263,066	0.06
Power Assets Holdings Ltd	25,000	174,435	0.01
PPL Corp	26,492	859,930	0.04
Public Service Enterprise Group Inc	16,393	1,385,045	0.06
Redeia Corp SA	8,617	147,228	0.01
RWE AG	17,452	521,003	0.02
Sembcorp Industries Ltd	40,600	164,281	0.01
Sempra	20,999	1,842,032	0.08
Southern Co	35,212	2,898,652	0.13
SSE PLC	34,924	701,571	0.03
Terna - Rete Elettrica Nazionale	35,227	277,959	0.01
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	53,000	160,187	0.01
Verbund AG	1,792	129,893	0.01
Vistra Corp	11,166	1,539,456	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
WEC Energy Group Inc	10,256	964,474	0.04
Xcel Energy Inc	18,931	1,278,221	0.06
Total Utilities - Electric		**48,710,555**	**2.21**
Utilities - Electric & Gas (0.11%) (31 December 2023: 0.15%)			
AltaGas Ltd	7,707	179,412	0.01
Atmos Energy Corp	4,417	615,156	0.03
Canadian Utilities Ltd	5,677	137,563	0.00
Centrica PLC	172,072	287,912	0.01
Hong Kong & China Gas Co Ltd	190,565	152,345	0.01
NiSource Inc	16,467	605,327	0.03
Osaka Gas Co Ltd	13,300	292,810	0.01
Snam SpA	35,487	157,166	0.01
Total Utilities - Electric & Gas		**2,427,691**	**0.11**
Water (0.09%) (31 December 2023: 0.12%)			
American Water Works Co Inc	5,547	690,546	0.03
Essential Utilities Inc	8,716	316,565	0.02
Severn Trent PLC	8,781	275,813	0.01
United Utilities Group PLC	15,739	207,267	0.01
Veolia Environnement SA	18,455	518,076	0.02
Total Water		**2,008,267**	**0.09**
Total Common Stocks		**2,194,614,315**	**99.45**
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.05%) (31 December 2023: 0.09%)			
Bayerische Motoren Werke AG (Non-voting rights)	1,604	120,252	0.01
Dr Ing hc F Porsche AG	3,926	237,499	0.01
Porsche Automobil Holding SE	3,023	113,787	0.00
Volkswagen AG (Non-voting rights)	6,382	588,427	0.03
Total Auto manufacturers		**1,059,965**	**0.05**
Electronics (0.01%) (31 December 2023: 0.02%)			
Sartorius AG	1,106	246,461	0.01
Household Products (0.02%) (31 December 2023: 0.02%)			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	6,047	530,363	0.02
Total Preferred Stocks		**1,836,789**	**0.08**
Warrants			
Software (0.00%) (31 December 2023: Nil)			
Constellation Software Inc (Non-voting rights)	94	-	0.00
Total Warrants		-	**0.00**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.31%)) (31 December 2023: Nil)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	AUD	59,500	CHF	33,358	31	0.00
03/01/2025	AUD	27,300	EUR	16,541	(226)	(0.00)
03/01/2025	CAD	93,200	CHF	57,939	873	0.00
03/01/2025	CAD	42,700	EUR	28,688	(15)	(0.00)
03/01/2025	CHF	4,050,038	AUD	7,081,650	84,403	0.00
03/01/2025	CHF	24,694	AUD	43,200	501	0.00
03/01/2025	CHF	22,214	AUD	39,200	242	0.00
03/01/2025	CHF	16,650	AUD	29,400	169	0.00
03/01/2025	CHF	15,963	AUD	28,400	30	0.00
03/01/2025	CHF	16,250	AUD	29,000	(24)	(0.00)
03/01/2025	CHF	7,088	AUD	12,700	(42)	(0.00)
03/01/2025	CHF	42,450	CAD	67,600	(163)	(0.00)
03/01/2025	CHF	12,378	CAD	19,900	(179)	(0.00)
03/01/2025	CHF	38,486	CAD	61,400	(227)	(0.00)
03/01/2025	CHF	28,716	CAD	46,000	(299)	(0.00)
03/01/2025	CHF	28,711	CAD	46,000	(304)	(0.00)
03/01/2025	CHF	27,705	CAD	44,500	(372)	(0.00)
03/01/2025	CHF	6,958,097	CAD	11,086,940	(31,281)	(0.00)
03/01/2025	CHF	7,043	DKK	56,000	(4)	0.00
03/01/2025	CHF	7,018	DKK	56,000	(32)	(0.00)
03/01/2025	CHF	6,787	DKK	54,200	(38)	(0.00)
03/01/2025	CHF	9,303	DKK	74,700	(107)	(0.00)
03/01/2025	CHF	10,255	DKK	82,300	(113)	(0.00)
03/01/2025	CHF	1,679,963	DKK	13,492,250	(19,754)	(0.00)
03/01/2025	CHF	69,796	EUR	74,400	(25)	(0.00)
03/01/2025	CHF	69,173	EUR	74,000	(298)	(0.00)
03/01/2025	CHF	19,400	EUR	20,966	(303)	(0.00)
03/01/2025	CHF	29,928	EUR	32,200	(319)	(0.00)
03/01/2025	CHF	67,158	EUR	71,900	(347)	(0.00)
03/01/2025	CHF	92,094	EUR	99,200	(1,101)	(0.00)
03/01/2025	CHF	101,556	EUR	109,300	(1,119)	(0.00)
03/01/2025	CHF	16,630,687	EUR	17,915,130	(200,015)	(0.01)
03/01/2025	CHF	32,685	GBP	28,800	(2)	0.00
03/01/2025	CHF	31,445	GBP	27,800	(119)	(0.00)
03/01/2025	CHF	14,003	GBP	12,500	(204)	(0.00)
03/01/2025	CHF	32,642	GBP	29,000	(301)	(0.00)
03/01/2025	CHF	42,975	GBP	38,400	(672)	(0.00)
03/01/2025	CHF	47,248	GBP	42,300	(840)	(0.00)
03/01/2025	CHF	7,731,979	GBP	6,930,750	(148,231)	(0.01)
03/01/2025	CHF	4,049	HKD	35,000	(38)	(0.00)
03/01/2025	CHF	5,285	HKD	46,700	(180)	(0.00)
03/01/2025	CHF	5,828	HKD	51,400	(186)	(0.00)
03/01/2025	CHF	951,112	HKD	8,429,830	(35,704)	(0.00)
03/01/2025	CHF	223,009	ILS	923,220	(7,299)	(0.00)
06/01/2025	CHF	11,862,060	JPY	2,021,030,430	229,469	0.01
06/01/2025	CHF	73,210	JPY	12,330,700	2,324	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.31%)) (31 December 2023: Nil) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
06/01/2025	CHF 65,749	JPY	11,188,500	1,359	0.00
06/01/2025	CHF 48,905	JPY	8,391,000	573	0.00
06/01/2025	CHF 47,035	JPY	8,112,200	283	0.00
06/01/2025	CHF 20,788	JPY	3,636,200	(198)	(0.00)
06/01/2025	CHF 48,073	JPY	8,391,000	(346)	(0.00)
03/01/2025	CHF 308,619	NOK	3,886,850	(1,687)	(0.00)
03/01/2025	CHF 109,106	NZD	210,060	2,707	0.00
03/01/2025	CHF 6,813	SEK	83,400	(30)	(0.00)
03/01/2025	CHF 6,564	SEK	80,700	(61)	(0.00)
03/01/2025	CHF 8,965	SEK	111,200	(171)	(0.00)
03/01/2025	CHF 9,845	SEK	122,600	(233)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,618,276	SEK	20,093,510	(32,857)	(0.00)
03/01/2025	CHF 4,202	SGD	6,400	(55)	(0.00)
03/01/2025	CHF 690,001	SGD	1,052,430	(10,082)	(0.00)
03/01/2025	CHF 304,363	USD	340,700	(4,852)	(0.00)
03/01/2025	CHF 706,796	USD	786,000	(6,088)	(0.00)
03/01/2025	CHF 702,114	USD	786,300	(11,553)	(0.00)
03/01/2025	CHF 677,594	USD	760,200	(12,510)	(0.00)
03/01/2025	CHF 923,352	USD	1,048,500	(29,629)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,019,433	USD	1,155,500	(30,608)	(0.00)
03/01/2025	CHF 166,227,148	USD	189,391,640	(5,968,580)	(0.27)
03/01/2025	DKK 113,400	CHF	14,075	215	0.00
03/01/2025	DKK 52,000	EUR	6,975	(2)	0.00
03/01/2025	EUR 734,934	AUD	1,192,870	22,458	0.00
03/01/2025	EUR 17,257	AUD	28,790	44	0.00
03/01/2025	EUR 6,890	AUD	11,500	15	0.00
03/01/2025	EUR 1,262,660	CAD	1,867,550	8,904	0.00
03/01/2025	EUR 12,042	CAD	18,000	(47)	(0.00)
03/01/2025	EUR 30,095	CAD	45,070	(176)	(0.00)
03/01/2025	EUR 911,775	CHF	846,410	10,174	0.00
03/01/2025	EUR 150,500	CHF	139,261	2,176	0.00
03/01/2025	EUR 21,856	CHF	20,430	88	0.00
03/01/2025	EUR 8,718	CHF	8,160	24	0.00
03/01/2025	EUR 304,844	DKK	2,272,710	82	0.00
03/01/2025	EUR 7,355	DKK	54,850	(0)	0.00
03/01/2025	EUR 2,936	DKK	21,910	(2)	0.00
03/01/2025	EUR 13,570	GBP	11,250	(38)	(0.00)
03/01/2025	EUR 33,932	GBP	28,180	(156)	(0.00)
03/01/2025	EUR 1,403,032	GBP	1,167,460	(9,287)	(0.00)
03/01/2025	EUR 1,695	HKD	13,690	(8)	0.00
03/01/2025	EUR 4,241	HKD	34,270	(20)	(0.00)
03/01/2025	EUR 172,582	HKD	1,419,970	(4,090)	(0.00)
03/01/2025	EUR 40,463	ILS	155,510	(780)	(0.00)
06/01/2025	EUR 2,152,828	JPY	340,434,220	63,364	0.00
06/01/2025	EUR 20,081	JPY	3,281,530	(84)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.31%)) (31 December 2023: Nil) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
06/01/2025	EUR 50,361	JPY	8,216,000	(122)	(0.00)
03/01/2025	EUR 56,001	NOK	654,720	341	0.00
03/01/2025	EUR 534	NOK	6,310	(3)	0.00
03/01/2025	EUR 19,797	NZD	35,380	678	0.00
03/01/2025	EUR 2,825	SEK	32,630	(28)	(0.00)
03/01/2025	EUR 7,110	SEK	81,690	(31)	(0.00)
03/01/2025	EUR 293,648	SEK	3,384,670	(2,254)	(0.00)
03/01/2025	EUR 3,034	SGD	4,280	4	0.00
03/01/2025	EUR 125,201	SGD	177,280	(306)	(0.00)
03/01/2025	EUR 295,806	USD	307,510	(1,203)	(0.00)
03/01/2025	EUR 740,656	USD	769,930	(2,981)	(0.00)
03/01/2025	EUR 30,162,355	USD	31,902,240	(669,120)	(0.03)
03/01/2025	GBP 147,899	AUD	288,490	6,611	0.00
03/01/2025	GBP 14,861	AUD	29,100	595	0.00
03/01/2025	GBP 254,095	CAD	451,656	4,174	0.00
03/01/2025	GBP 25,618	CAD	45,500	446	0.00
03/01/2025	GBP 183,487	CHF	204,699	3,924	0.00
03/01/2025	GBP 58,200	CHF	65,244	897	0.00
03/01/2025	GBP 18,440	CHF	20,600	363	0.00
03/01/2025	GBP 61,346	DKK	549,643	508	0.00
03/01/2025	GBP 6,168	DKK	55,400	32	0.00
03/01/2025	GBP 607,282	EUR	729,821	4,831	0.00
03/01/2025	GBP 61,017	EUR	73,500	309	0.00
03/01/2025	GBP 26,700	EUR	32,348	(57)	(0.00)
03/01/2025	GBP 3,522	HKD	34,600	(44)	(0.00)
03/01/2025	GBP 34,731	HKD	343,412	(711)	(0.00)
03/01/2025	GBP 825	ILS	3,800	(10)	0.00
03/01/2025	GBP 8,143	ILS	37,610	(123)	(0.00)
06/01/2025	GBP 433,318	JPY	82,332,078	18,799	0.00
06/01/2025	GBP 44,001	JPY	8,293,000	2,338	0.00
03/01/2025	GBP 11,270	NOK	158,341	173	0.00
03/01/2025	GBP 1,130	NOK	15,900	15	0.00
03/01/2025	GBP 3,985	NZD	8,557	196	0.00
03/01/2025	GBP 418	NZD	900	20	0.00
03/01/2025	GBP 5,935	SEK	82,500	(34)	(0.00)
03/01/2025	GBP 59,096	SEK	818,563	(71)	(0.00)
03/01/2025	GBP 25,196	SGD	42,873	128	0.00
03/01/2025	GBP 2,529	SGD	4,300	16	0.00
03/01/2025	GBP 615,364	USD	777,100	(6,418)	(0.00)
03/01/2025	GBP 6,070,042	USD	7,715,375	(113,255)	(0.00)
03/01/2025	HKD 70,800	CHF	8,014	272	0.00
03/01/2025	HKD 32,500	EUR	3,975	67	0.00
03/01/2025	ILS 3,600	EUR	954	(0)	0.00
06/01/2025	JPY 16,981,400	CHF	98,537	(679)	(0.00)
06/01/2025	JPY 7,785,700	EUR	48,836	(1,036)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.31%)) (31 December 2023: Nil) (continued)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 NOK	15,000 EUR	1,277	(1)	0.00
03/01/2025 SEK	168,800 CHF	13,539	337	0.00
03/01/2025 SEK	77,400 EUR	6,709	58	0.00
03/01/2025 SGD	4,100 EUR	2,906	(3)	0.00
03/01/2025 USD	1,591,300 CHF	1,400,301	46,140	0.00
03/01/2025 USD	729,600 EUR	693,869	11,098	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			533,878	0.01
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(7,373,203)	(0.32)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(6,839,325)**	**(0.31)**

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 Index Futures 21/03/2025	UBS AG	2,529,618	49	(53,023)	(0.00)
FTSE 100 Index Futures 21/03/2025	UBS AG	1,148,814	11	(21,835)	(0.00)
S&P 500 E-Mini Index Futures 21/03/2025	UBS AG	10,416,580	34	(325,805)	(0.01)
Topix Index Futures 13/03/2025	UBS AG	1,569,451	9	26,279	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**26,279**	**0.00**
Unrealised (loss) on futures contracts				**(400,663)**	**(0.01)**
Net unrealised (loss) on futures contracts				**(374,384)**	**(0.01)**

Total Financial Derivative Instruments	**(7,213,709)**	**(0.32)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,189,237,395**	**99.21**
Other net assets	**17,522,813**	**0.79**
TOTAL NET ASSETS	**2,206,760,208**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.06
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.03
Other Current Assets	0.91
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are HSBC Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

S&P 500 UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.05%) (31 December 2023: 0.07%)			
Interpublic Group of Cos Inc	9,387	263,024	0.02
Omnicom Group Inc	4,234	364,293	0.03
Total Advertising		**627,317**	**0.05**
Aerospace & Defense (1.72%) (31 December 2023: 1.51%)			
Boeing Co	17,552	3,106,704	0.26
General Dynamics Corp	6,234	1,642,597	0.14
General Electric Co	26,424	4,407,259	0.37
Howmet Aerospace Inc	9,684	1,059,139	0.09
L3Harris Technologies Inc	4,648	977,381	0.08
Lockheed Martin Corp	5,118	2,487,041	0.21
Northrop Grumman Corp	3,270	1,534,578	0.13
RTX Corp	32,475	3,758,007	0.31
TransDigm Group Inc	1,271	1,610,713	0.13
Total Aerospace & Defense		**20,583,419**	**1.72**
Agriculture (0.62%) (31 December 2023: 0.67%)			
Altria Group Inc	40,084	2,095,992	0.18
Archer-Daniels-Midland Co	11,640	588,053	0.05
Bunge Global SA	3,219	250,310	0.02
Philip Morris International Inc	37,066	4,460,893	0.37
Total Agriculture		**7,395,248**	**0.62**
Airlines (0.18%) (31 December 2023: 0.16%)			
Delta Air Lines Inc	15,056	910,888	0.08
Southwest Airlines Co	14,742	495,626	0.04
United Airlines Holdings Inc	7,897	766,799	0.06
Total Airlines		**2,173,313**	**0.18**
Auto Manufacturers (2.65%) (31 December 2023: 2.13%)			
Cummins Inc	3,130	1,091,118	0.09
Ford Motor Co	89,220	883,278	0.07
General Motors Co	25,847	1,376,870	0.12
PACCAR Inc	12,911	1,343,002	0.11
Tesla Inc	67,088	27,092,818	2.26
Total Auto manufacturers		**31,787,086**	**2.65**
Auto Parts & Equipment (0.05%) (31 December 2023: 0.08%)			
Aptiv PLC	5,979	361,610	0.03
BorgWarner Inc	5,625	178,819	0.02
Total Auto Parts & Equipment		**540,429**	**0.05**
Banks (4.28%) (31 December 2023: 4.03%)			
Bank of America Corp	160,563	7,056,744	0.59
Bank of New York Mellon Corp	18,349	1,409,754	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Citigroup Inc	45,415	3,196,762	0.27
Citizens Financial Group Inc	11,077	484,730	0.04
Fifth Third Bancorp	16,241	686,669	0.06
Goldman Sachs Group Inc	7,560	4,329,007	0.36
Huntington Bancshares Inc	35,762	581,848	0.05
JPMorgan Chase & Co	67,866	16,268,159	1.35
KeyCorp	22,206	380,611	0.03
M&T Bank Corp	3,941	740,947	0.06
Morgan Stanley	30,044	3,777,132	0.31
Northern Trust Corp	5,081	520,802	0.04
PNC Financial Services Group Inc	9,407	1,814,140	0.15
Regions Financial Corp	23,302	548,063	0.05
State Street Corp	7,380	724,347	0.06
Truist Financial Corp	32,122	1,393,452	0.12
US Bancorp	38,036	1,819,262	0.15
Wells Fargo & Co	80,217	5,634,442	0.47
Total Banks		**51,366,871**	**4.28**
Beverages (1.15%) (31 December 2023: 1.47%)			
Brown-Forman Corp - Class B	4,992	189,596	0.02
Coca-Cola Co	94,119	5,859,849	0.49
Constellation Brands Inc	3,572	789,412	0.06
Keurig Dr Pepper Inc	27,587	886,094	0.07
Molson Coors Beverage Co	3,558	203,945	0.02
Monster Beverage Corp	17,305	909,551	0.07
PepsiCo Inc	32,915	5,005,055	0.42
Total Beverages		**13,843,502**	**1.15**
Biotechnology (1.05%) (31 December 2023: 1.46%)			
Amgen Inc	12,942	3,373,203	0.28
Biogen Inc	3,384	517,481	0.04
Contra Abiomed Inc	844	1,477	0.00
Corteva Inc	17,392	990,648	0.08
Gilead Sciences Inc	30,077	2,778,213	0.23
Incyte Corp	3,692	255,006	0.02
Moderna Inc	7,520	312,682	0.03
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2,588	1,843,510	0.16
Vertex Pharmaceuticals Inc	6,230	2,508,821	0.21
Total Biotechnology		**12,581,041**	**1.05**
Building & Construction Materials (0.63%) (31 December 2023: 0.61%)			
Builders FirstSource Inc	2,916	416,784	0.04
Carrier Global Corp	20,729	1,414,962	0.12
Johnson Controls International PLC	15,977	1,261,065	0.11
Lennox International Inc	675	411,277	0.03
Martin Marietta Materials Inc	1,341	692,626	0.06
Masco Corp	5,725	415,463	0.03
Mohawk Industries Inc	1,177	140,216	0.01
Trane Technologies PLC	5,333	1,969,744	0.16
Vulcan Materials Co	3,184	819,020	0.07
Total Building & Construction Materials		**7,541,157**	**0.63**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chemicals (1.17%) (31 December 2023: 1.52%)			
Air Products and Chemicals Inc	5,438	1,577,238	0.13
Albemarle Corp	2,690	231,555	0.02
Celanese Corp	2,210	152,954	0.01
CF Industries Holdings Inc	4,073	347,508	0.03
Dow Inc	17,119	686,985	0.06
DuPont de Nemours Inc	9,962	759,603	0.06
Eastman Chemical Co	2,548	232,683	0.02
Ecolab Inc	5,898	1,382,019	0.12
FMC Corp	2,596	126,192	0.01
International Flavors & Fragrances Inc	6,038	510,513	0.04
Linde PLC	11,559	4,839,407	0.40
LyondellBasell Industries NV	5,720	424,824	0.04
Mosaic Co	7,305	179,557	0.01
PPG Industries Inc	6,034	720,761	0.06
Sherwin-Williams Co	5,601	1,903,948	0.16
Total Chemicals		**14,075,747**	**1.17**
Commercial Services (1.49%) (31 December 2023: 1.76%)			
Automatic Data Processing Inc	9,963	2,916,469	0.24
Cintas Corp	8,207	1,499,419	0.13
Corpay Inc	1,642	555,686	0.05
Equifax Inc	2,900	739,065	0.06
Global Payments Inc	6,557	734,777	0.06
MarketAxess Holdings Inc	784	177,215	0.01
Moody's Corp	3,757	1,778,451	0.15
PayPal Holdings Inc	24,895	2,124,788	0.18
Quanta Services Inc	3,469	1,096,378	0.09
Rollins Inc	7,514	348,274	0.03
S&P Global Inc	7,736	3,852,760	0.32
United Rentals Inc	1,611	1,134,853	0.09
Verisk Analytics Inc	3,360	925,445	0.08
Total Commercial Services		**17,883,580**	**1.49**
Computers (9.26%) (31 December 2023: 8.39%)			
Accenture PLC	14,958	5,262,075	0.44
Apple Inc	363,621	91,057,971	7.59
Cognizant Technology Solutions Corp	11,696	899,422	0.07
Crowdstrike Holdings Inc	5,503	1,882,907	0.16
Dell Technologies Inc	7,306	841,943	0.07
EPAM Systems Inc	1,314	307,239	0.02
Fortinet Inc	15,295	1,445,072	0.12
Gartner Inc	1,813	878,344	0.07
Hewlett Packard Enterprise Co	30,728	656,043	0.05
HP Inc	24,322	793,627	0.07
International Business Machines Corp	22,189	4,877,808	0.41
Leidos Holdings Inc	3,017	434,629	0.04
NetApp Inc	4,977	577,730	0.05
Seagate Technology Holdings PLC	4,726	407,901	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Super Micro Computer Inc	11,580	352,958	0.03
Western Digital Corp	7,390	440,666	0.04
Total Computers		**111,116,335**	**9.26**
Consumer Durables & Apparels (0.30%) (31 December 2023: 0.38%)			
Deckers Outdoor Corp	3,814	774,585	0.07
NIKE Inc	29,161	2,206,613	0.18
Ralph Lauren Corp	1,102	254,540	0.02
Tapestry Inc	5,294	345,857	0.03
Total Consumer Durables & Apparels		**3,581,595**	**0.30**
Cosmetics & Personal Care (1.06%) (31 December 2023: 1.19%)			
Colgate-Palmolive Co	20,021	1,820,109	0.15
Estee Lauder Cos Inc	5,394	404,442	0.04
Kenvue Inc	46,526	993,330	0.08
Procter & Gamble Co	56,333	9,444,228	0.79
Total Cosmetics & Personal Care		**12,662,109**	**1.06**
Distribution & Wholesale (0.32%) (31 December 2023: 0.36%)			
Copart Inc	21,836	1,253,168	0.10
Fastenal Co	13,927	1,001,491	0.08
LKQ Corp	6,483	238,250	0.02
Pool Corp	942	321,165	0.03
WW Grainger Inc	1,021	1,076,185	0.09
Total Distribution & Wholesale		**3,890,259**	**0.32**
Diversified Financial Services (3.90%) (31 December 2023: 3.65%)			
American Express Co	13,589	4,033,079	0.34
Ameriprise Financial Inc	2,200	1,171,346	0.10
Apollo Global Management Inc	10,398	1,717,334	0.14
Blackrock Inc	3,443	3,529,454	0.29
Capital One Financial Corp	9,078	1,618,789	0.13
Cboe Global Markets Inc	2,253	440,236	0.04
Charles Schwab Corp	36,160	2,676,202	0.22
CME Group Inc	8,549	1,985,334	0.17
Discover Financial Services	5,899	1,021,884	0.08
Franklin Resources Inc	7,597	154,143	0.01
Intercontinental Exchange Inc	13,756	2,049,782	0.17
Invesco Ltd	11,643	203,520	0.02
Mastercard Inc	19,791	10,421,347	0.87
Nasdaq Inc	10,214	789,644	0.07
Raymond James Financial Inc	4,528	703,334	0.06
Synchrony Financial	9,464	615,160	0.05
T Rowe Price Group Inc	5,217	589,990	0.05
Visa Inc	41,371	13,074,891	1.09
Total Diversified Financial Services		**46,795,469**	**3.90**
Electrical Components & Equipment (0.51%) (31 December 2023: 0.49%)			
AMETEK Inc	5,680	1,023,877	0.08
Eaton Corp PLC	9,687	3,214,824	0.27

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Emerson Electric Co	14,028	1,738,490	0.14
Generac Holdings Inc	1,238	191,952	0.02
Total Electrical Components & Equipment		**6,169,143**	**0.51**
Electronics (0.91%) (31 December 2023: 1.00%)			
Allegion PLC	2,229	291,286	0.03
Amphenol Corp	29,074	2,019,189	0.17
Fortive Corp	8,592	644,400	0.05
Garmin Ltd	3,626	747,899	0.06
Honeywell International Inc	15,778	3,564,092	0.30
Hubbell Inc	1,198	501,830	0.04
Jabil Inc	2,735	393,566	0.03
Keysight Technologies Inc	4,176	670,791	0.06
Mettler-Toledo International Inc	472	577,577	0.05
TE Connectivity PLC	7,409	1,059,265	0.09
Trimble Inc	5,794	409,404	0.03
Total Electronics		**10,879,299**	**0.91**
Energy - Alternate Sources (0.06%) (31 December 2023: 0.09%)			
Enphase Energy Inc	3,139	215,587	0.02
First Solar Inc	2,551	449,588	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**665,175**	**0.06**
Engineering & Construction (0.03%) (31 December 2023: 0.04%)			
Jacobs Solutions Inc	2,887	385,761	0.03
Entertainment (0.06%) (31 December 2023: 0.05%)			
Caesars Entertainment Inc	6,347	212,117	0.02
Live Nation Entertainment Inc	3,658	473,711	0.04
Total Entertainment		**685,828**	**0.06**
Environmental Control (0.31%) (31 December 2023: 0.32%)			
Pentair PLC	3,946	397,125	0.03
Republic Services Inc	4,999	1,005,699	0.08
Veralto Corp	5,801	590,832	0.05
Waste Management Inc	8,839	1,783,622	0.15
Total Environmental Control		**3,777,278**	**0.31**
Food (0.71%) (31 December 2023: 0.91%)			
Conagra Brands Inc	11,004	305,361	0.03
General Mills Inc	13,193	841,318	0.07
Hershey Co	3,363	569,524	0.05
Hormel Foods Corp	8,308	260,622	0.02
J M Smucker Co	2,241	246,779	0.02
Kellanova	6,732	545,090	0.05
Kraft Heinz Co	19,909	611,405	0.05
Kroger Co	16,043	981,029	0.08
Lamb Weston Holdings Inc	3,422	228,692	0.02
McCormick & Co Inc	5,752	438,533	0.04
Mondelez International Inc	32,239	1,925,636	0.16

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sysco Corp	11,672	892,441	0.07
The Campbell's Company	6,069	254,170	0.02
Tyson Foods Inc	6,789	389,960	0.03
Total Food		**8,490,560**	**0.71**
Forest Products & Paper (0.04%) (31 December 2023: 0.04%)			
International Paper Co	8,322	447,890	0.04
Full Line Insurance (3.71%) (31 December 2023: 3.66%)			
Aflac Inc	12,049	1,246,349	0.10
Allstate Corp	6,339	1,222,096	0.10
American International Group Inc	15,626	1,137,573	0.09
Aon PLC	5,189	1,863,681	0.16
Arch Capital Group Ltd	9,237	853,037	0.07
Arthur J Gallagher & Co	5,244	1,488,509	0.12
Assurant Inc	1,005	214,286	0.02
Berkshire Hathaway Inc	44,096	19,987,835	1.67
Brown & Brown Inc	5,675	578,963	0.05
Chubb Ltd	8,792	2,429,230	0.20
Cincinnati Financial Corp	3,437	493,897	0.04
Erie Indemnity Co	593	244,452	0.02
Everest Group Ltd	945	342,525	0.03
Globe Life Inc	2,041	227,612	0.02
Hartford Financial Services Group Inc	7,170	784,398	0.07
Loews Corp	4,323	366,115	0.03
Marsh & McLennan Cos Inc	12,090	2,568,037	0.21
MetLife Inc	14,324	1,172,849	0.10
Principal Financial Group Inc	5,214	403,616	0.03
Progressive Corp	14,238	3,411,567	0.28
Prudential Financial Inc	8,392	994,704	0.08
Travelers Cos Inc	5,474	1,318,632	0.11
W R Berkley Corp	7,294	426,845	0.04
Willis Towers Watson PLC	2,542	796,256	0.07
Total Full Line Insurance		**44,573,064**	**3.71**
Hand & Machine Tools (0.06%) (31 December 2023: 0.08%)			
Snap-on Inc	1,144	388,365	0.03
Stanley Black & Decker Inc	4,135	331,999	0.03
Total Hand & Machine Tools		**720,364**	**0.06**
Health Care Products (2.98%) (31 December 2023: 3.41%)			
Abbott Laboratories	41,945	4,744,399	0.40
Agilent Technologies Inc	7,300	980,682	0.08
Align Technology Inc	1,718	358,220	0.03
Baxter International Inc	13,079	381,384	0.03
Bio-Techne Corp	3,756	270,545	0.02
Boston Scientific Corp	35,535	3,173,986	0.26
Cooper Cos Inc	5,086	467,556	0.04
Danaher Corp	15,682	3,599,803	0.30
Edwards Lifesciences Corp	15,237	1,127,995	0.09
GE Healthcare Inc	10,823	846,142	0.07
Hologic Inc	6,249	450,490	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
IDEXX Laboratories Inc	2,007	829,774	0.07
Insulet Corp	1,696	442,775	0.04
Intuitive Surgical Inc	8,515	4,444,489	0.37
Medtronic PLC	30,941	2,471,567	0.21
ResMed Inc	3,466	792,640	0.07
Revvity Inc	2,823	315,075	0.03
Solventum Corp	3,099	204,720	0.02
STERIS PLC	2,207	453,671	0.04
Stryker Corp	8,131	2,927,567	0.24
Teleflex Inc	902	160,538	0.01
Thermo Fisher Scientific Inc	9,140	4,754,902	0.40
Waters Corp	1,425	528,646	0.04
West Pharmaceutical Services Inc	1,598	523,441	0.04
Zimmer Biomet Holdings Inc	4,902	517,798	0.04
Total Health Care Products		**35,768,805**	**2.98**
Health Care Services (1.71%) (31 December 2023: 2.17%)			
Centene Corp	12,518	758,340	0.06
Charles River Laboratories International Inc	1,098	202,691	0.02
Cigna Group	6,622	1,828,599	0.15
DaVita Inc	1,063	158,972	0.01
Elevance Health Inc	5,669	2,091,294	0.18
HCA Healthcare Inc	4,357	1,307,754	0.11
Humana Inc	2,825	716,731	0.06
IQVIA Holdings Inc	4,269	838,901	0.07
Labcorp Holdings Inc	1,872	429,287	0.04
Molina Healthcare Inc	1,351	393,209	0.03
Quest Diagnostics Inc	2,437	367,646	0.03
UnitedHealth Group Inc	22,149	11,204,293	0.93
Universal Health Services Inc	1,406	252,264	0.02
Total Health Care Services		**20,549,981**	**1.71**
Home Builders (0.24%) (31 December 2023: 0.32%)			
DR Horton Inc	7,147	999,294	0.08
Lennar Corp - Class A	5,944	810,583	0.07
NVR Inc	68	556,165	0.05
PulteGroup Inc	5,062	551,252	0.04
Total Home Builders		**2,917,294**	**0.24**
Home Furnishings (Nil) (31 December 2023: 0.02%)			
Household Products (0.21%) (31 December 2023: 0.24%)			
Avery Dennison Corp	1,773	331,782	0.03
Church & Dwight Co Inc	6,020	630,354	0.05
Clorox Co	3,057	496,487	0.04
Kimberly-Clark Corp	8,121	1,064,176	0.09
Total Household Products		**2,522,799**	**0.21**
Internet (12.73%) (31 December 2023: 10.99%)			
Airbnb Inc	10,456	1,374,023	0.11
Alphabet Inc - Class A	140,654	26,625,802	2.22

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Alphabet Inc - Class C	114,576	21,819,853	1.82
Amazon.com Inc	224,725	49,302,418	4.11
Booking Holdings Inc	793	3,939,957	0.33
CDW Corp	3,455	601,308	0.05
eBay Inc	11,361	703,814	0.06
Expedia Group Inc	3,058	569,797	0.05
F5 Inc	1,276	320,876	0.03
Gen Digital Inc (Germany listed)	13,932	381,458	0.03
GoDaddy Inc	3,291	649,545	0.05
Match Group Inc	5,776	188,933	0.02
Meta Platforms Inc	52,558	30,773,235	2.56
Netflix Inc	10,290	9,171,683	0.76
Palo Alto Networks Inc	15,723	2,860,957	0.24
Uber Technologies Inc	50,742	3,060,757	0.26
VeriSign Inc	1,904	394,052	0.03
Total Internet		**152,738,468**	**12.73**
Iron & Steel (0.09%) (31 December 2023: 0.15%)			
Nucor Corp	5,542	646,807	0.06
Steel Dynamics Inc	3,374	384,872	0.03
Total Iron & Steel		**1,031,679**	**0.09**
Leisure Time (0.18%) (31 December 2023: 0.15%)			
Carnival Corp	25,770	642,188	0.05
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	9,820	252,669	0.02
Royal Caribbean Cruises Ltd	5,648	1,302,937	0.11
Total Leisure Time		**2,197,794**	**0.18**
Lodging (0.33%) (31 December 2023: 0.35%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	6,076	1,501,744	0.13
Las Vegas Sands Corp	8,656	444,572	0.04
Marriott International Inc	5,660	1,578,801	0.13
MGM Resorts International	6,076	210,533	0.02
Wynn Resorts Ltd	1,939	167,064	0.01
Total Lodging		**3,902,714**	**0.33**
Machinery - Diversified (0.65%) (31 December 2023: 0.77%)			
Deere & Co	6,139	2,601,094	0.22
Dover Corp	3,281	615,516	0.05
IDEX Corp	1,650	345,329	0.03
Ingersoll Rand Inc	9,646	872,577	0.07
Nordson Corp	1,089	227,862	0.02
Otis Worldwide Corp	9,694	897,761	0.07
Rockwell Automation Inc	2,696	770,490	0.06
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	4,237	803,293	0.07
Xylem Inc	6,225	722,224	0.06
Total Machinery - Diversified		**7,856,146**	**0.65**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Machinery, Construction & Mining (0.54%) (31 December 2023: 0.38%)			
Caterpillar Inc	11,813	4,285,284	0.36
GE Vernova Inc	6,581	2,164,688	0.18
Total Machinery, Construction & Mining		**6,449,972**	**0.54**
Media (0.92%) (31 December 2023: 1.12%)			
Charter Communications Inc	2,303	789,399	0.07
Comcast Corp	91,239	3,424,200	0.29
FactSet Research Systems Inc	782	375,579	0.03
Fox Corp - Class A	6,448	313,244	0.03
Fox Corp - Class B	3,146	143,898	0.01
News Corp - Class A	8,678	238,992	0.02
News Corp - Class B	4,081	124,185	0.01
Paramount Global - Class B	17,124	179,117	0.01
Walt Disney Co	43,706	4,866,663	0.41
Warner Bros Discovery Inc	51,158	540,740	0.04
Total Media		**10,996,017**	**0.92**
Mining (0.20%) (31 December 2023: 0.26%)			
Freeport-McMoRan Inc	34,499	1,313,722	0.11
Newmont Corp (Peru listed)	28,153	1,047,855	0.09
Total Mining		**2,361,577**	**0.20**
Miscellaneous Manufacturers (0.62%) (31 December 2023: 0.98%)			
3M Co	13,628	1,759,239	0.15
A O Smith Corp	3,091	210,837	0.02
Axon Enterprise Inc	1,689	1,003,806	0.09
Illinois Tool Works Inc	6,291	1,595,146	0.13
Parker-Hannifin Corp	3,067	1,950,704	0.16
Teledyne Technologies Inc	1,096	508,686	0.04
Textron Inc	5,053	386,504	0.03
Total Miscellaneous Manufacturers		**7,414,922**	**0.62**
Office & Business Equipment (0.04%) (31 December 2023: 0.03%)			
Zebra Technologies Corp	1,229	474,664	0.04
Oil & Gas (2.49%) (31 December 2023: 3.17%)			
APA Corp	8,398	193,910	0.02
Chevron Corp	40,039	5,799,249	0.48
ConocoPhillips	31,210	3,095,096	0.26
Coterra Energy Inc	19,795	505,564	0.04
Devon Energy Corp	14,900	487,677	0.04
Diamondback Energy Inc	4,370	715,937	0.06
EOG Resources Inc	13,219	1,620,385	0.14
EQT Corp	15,320	706,405	0.06
Exxon Mobil Corp	105,330	11,330,348	0.94
Hess Corp	6,799	904,335	0.08
Marathon Petroleum Corp	8,080	1,127,160	0.09
Occidental Petroleum Corp	16,684	824,357	0.07
Phillips 66	10,009	1,140,325	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Texas Pacific Land Corp	416	460,079	0.04
Valero Energy Corp	7,585	929,845	0.08
Total Oil & Gas		**29,840,672**	**2.49**
Oil & Gas Services (0.23%) (31 December 2023: 0.35%)			
Baker Hughes Co	23,080	946,742	0.08
Halliburton Co	19,907	541,271	0.04
Schlumberger NV	34,273	1,314,027	0.11
Total Oil & Gas Services		**2,802,040**	**0.23**
Packaging & Containers (0.15%) (31 December 2023: 0.14%)			
Amcor PLC	38,674	363,922	0.03
Ball Corp	7,453	410,884	0.03
Packaging Corp of America	1,948	438,553	0.04
Smurfit WestRock PLC	11,882	639,965	0.05
Total Packaging & Containers		**1,853,324**	**0.15**
Pharmaceuticals (4.37%) (31 December 2023: 5.46%)			
AbbVie Inc	42,723	7,591,877	0.63
Becton Dickinson & Co	6,839	1,551,564	0.13
Bristol-Myers Squibb Co	48,398	2,737,391	0.23
Cardinal Health Inc	6,237	737,650	0.06
Cencora Inc	4,223	948,824	0.08
CVS Health Corp	30,727	1,379,335	0.11
Dexcom Inc	10,024	779,566	0.06
Eli Lilly & Co	18,965	14,640,980	1.22
Henry Schein Inc	3,478	240,677	0.02
Johnson & Johnson	57,487	8,313,770	0.69
McKesson Corp	3,114	1,774,700	0.15
Merck & Co Inc	60,921	6,060,421	0.51
Pfizer Inc	136,245	3,614,580	0.30
Viatris Inc	30,511	379,862	0.03
Zoetis Inc	10,719	1,746,447	0.15
Total Pharmaceuticals		**52,497,644**	**4.37**
Pipelines (0.44%) (31 December 2023: 0.34%)			
Kinder Morgan Inc	47,733	1,307,884	0.11
ONEOK Inc	14,014	1,407,006	0.12
Targa Resources Corp	5,370	958,545	0.08
Williams Cos Inc	29,684	1,606,498	0.13
Total Pipelines		**5,279,933**	**0.44**
Private Equity (0.45%) (31 December 2023: 0.23%)			
Blackstone Inc	17,302	2,983,211	0.25
KKR & Co Inc	16,241	2,402,206	0.20
Total Private Equity		**5,385,417**	**0.45**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate (0.14%) (31 December 2023: 0.07%)			
CBRE Group Inc	7,140	937,411	0.08
CoStar Group Inc	10,287	736,446	0.06
Total Real Estate		**1,673,857**	**0.14**
Real Estate Investment Trusts (1.94%) (31 December 2023: 2.33%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	3,444	335,962	0.03
American Tower Corp	11,155	2,045,939	0.17
AvalonBay Communities Inc	3,341	734,920	0.06
BXP Inc	3,686	274,091	0.02
Camden Property Trust	2,321	269,329	0.02
Crown Castle Inc	10,989	997,362	0.08
Digital Realty Trust Inc	7,326	1,299,120	0.11
Equinix Inc	2,233	2,105,473	0.18
Equity Residential	8,613	618,069	0.05
Essex Property Trust Inc	1,494	426,447	0.04
Extra Space Storage Inc	4,850	725,560	0.06
Federal Realty Investment Trust	1,479	165,574	0.01
Healthpeak Properties Inc	17,595	356,651	0.03
Host Hotels & Resorts Inc	17,897	313,555	0.03
Invitation Homes Inc	14,551	465,195	0.04
Iron Mountain Inc	7,268	763,940	0.06
Kimco Realty Corp	16,872	395,311	0.03
Mid-America Apartment Communities Inc	2,548	393,844	0.03
Prologis Inc	22,160	2,342,312	0.20
Public Storage	3,659	1,095,651	0.09
Realty Income Corp	21,019	1,122,625	0.09
Regency Centers Corp	4,136	305,774	0.03
SBA Communications Corp	2,437	496,661	0.04
Simon Property Group Inc	7,240	1,246,800	0.10
UDR Inc	7,968	345,891	0.03
Ventas Inc	9,755	574,472	0.05
VICI Properties Inc	26,609	777,249	0.07
Welltower Inc	14,213	1,791,264	0.15
Weyerhaeuser Co	17,225	484,884	0.04
Total Real Estate Investment Trusts		**23,269,925**	**1.94**
Retail (4.69%) (31 December 2023: 4.98%)			
AutoZone Inc	388	1,242,376	0.10
Best Buy Co Inc	5,336	457,829	0.04
CarMax Inc	3,733	305,210	0.03
Chipotle Mexican Grill Inc	33,725	2,033,618	0.17
Costco Wholesale Corp	10,618	9,728,955	0.81
Darden Restaurants Inc	2,890	539,534	0.04
Dollar General Corp	4,994	378,645	0.03
Dollar Tree Inc	4,761	356,789	0.03
Domino's Pizza Inc	768	322,376	0.03
Genuine Parts Co	3,252	379,704	0.03
Home Depot Inc	23,915	9,302,696	0.78
Lowe's Cos Inc	13,829	3,412,997	0.28
Lululemon Athletica Inc	2,669	1,020,652	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
McDonald's Corp	17,218	4,991,326	0.42
O'Reilly Automotive Inc	1,366	1,619,803	0.13
Ross Stores Inc	8,058	1,218,934	0.10
Starbucks Corp	27,754	2,532,552	0.21
Target Corp	11,279	1,524,695	0.13
TJX Cos Inc	27,325	3,301,133	0.28
Tractor Supply Co	12,370	656,352	0.05
Ulta Beauty Inc	1,051	457,111	0.04
Walgreens Boots Alliance Inc	14,569	135,929	0.01
Walmart Inc	104,774	9,466,331	0.79
Yum! Brands Inc	6,978	936,168	0.08
Total Retail		**56,321,715**	**4.69**
Semiconductors (11.39%) (31 December 2023: 7.93%)			
Advanced Micro Devices Inc	39,169	4,731,224	0.39
Analog Devices Inc	11,824	2,512,127	0.21
Applied Materials Inc	20,172	3,280,572	0.27
Broadcom Inc	112,050	25,977,672	2.16
Intel Corp	101,130	2,027,657	0.17
KLA Corp	3,158	1,989,919	0.17
Lam Research Corp	31,728	2,291,713	0.19
Microchip Technology Inc	13,233	758,913	0.06
Micron Technology Inc	26,749	2,251,196	0.19
Monolithic Power Systems Inc	1,101	651,462	0.05
NVIDIA Corp	590,403	79,285,219	6.61
NXP Semiconductors NV	6,177	1,283,889	0.11
ON Semiconductor Corp	10,768	678,922	0.06
QUALCOMM Inc	26,591	4,084,909	0.34
Skyworks Solutions Inc	3,891	345,054	0.03
Teradyne Inc	4,046	509,472	0.04
Texas Instruments Inc	21,725	4,073,655	0.34
Total Semiconductors		**136,733,575**	**11.39**
Shipbuilding (0.01%) (31 December 2023: 0.03%)			
Huntington Ingalls Industries Inc	864	163,270	0.01
Software (10.64%) (31 December 2023: 11.15%)			
Adobe Inc	10,644	4,733,174	0.40
Akamai Technologies Inc	3,953	378,104	0.03
ANSYS Inc	1,939	654,083	0.06
Autodesk Inc	5,328	1,574,797	0.13
Broadridge Financial Solutions Inc	2,507	566,808	0.05
Cadence Design Systems Inc	6,529	1,961,703	0.16
Dayforce Inc	3,752	272,545	0.02
Electronic Arts Inc	6,061	886,724	0.07
Fair Isaac Corp	555	1,104,966	0.09
Fidelity National Information Services Inc	13,220	1,067,779	0.09
Fiserv Inc	13,812	2,837,261	0.24
Intuit Inc	6,675	4,195,238	0.35
Jack Henry & Associates Inc	1,567	274,695	0.02
Microsoft Corp	178,873	75,394,969	6.28
MSCI Inc	1,816	1,089,618	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oracle Corp	38,684	6,446,302	0.54
Palantir Technologies Inc	48,857	3,695,055	0.31
Paychex Inc	7,667	1,075,067	0.09
Paycom Software Inc	1,273	260,927	0.02
PTC Inc	2,780	511,159	0.04
Roper Technologies Inc	2,513	1,306,383	0.11
Salesforce Inc	23,287	7,785,543	0.65
ServiceNow Inc	4,902	5,196,708	0.43
Synopsys Inc	3,687	1,789,522	0.15
Take-Two Interactive Software Inc	4,024	740,738	0.06
Tyler Technologies Inc	997	574,910	0.05
Workday Inc	4,917	1,268,734	0.11
Total Software		**127,643,512**	**10.64**
Telecommunications (1.84%) (31 December 2023: 1.75%)			
Arista Networks Inc	24,772	2,738,049	0.23
AT&T Inc	170,413	3,880,304	0.32
Cisco Systems Inc	96,749	5,727,541	0.48
Corning Inc	19,452	924,359	0.08
Juniper Networks Inc	8,113	303,832	0.02
Motorola Solutions Inc	3,940	1,821,186	0.15
T-Mobile US Inc	11,847	2,614,988	0.22
Verizon Communications Inc	102,233	4,088,298	0.34
Total Telecommunications		**22,098,557**	**1.84**
Toys, Games & Hobbies (0.02%) (31 December 2023: 0.01%)			
Hasbro Inc	3,445	192,610	0.02
Transportation (0.97%) (31 December 2023: 1.29%)			
CH Robinson Worldwide Inc	2,705	279,481	0.02
CSX Corp	46,172	1,489,970	0.12
Expeditors International of Washington Inc	3,124	346,045	0.03
FedEx Corp	5,428	1,527,059	0.13
JB Hunt Transport Services Inc	1,999	341,149	0.03
Norfolk Southern Corp	5,343	1,254,002	0.10
Old Dominion Freight Line Inc	4,480	790,272	0.07
Union Pacific Corp	14,791	3,372,940	0.28
United Parcel Service Inc	17,935	2,261,604	0.19
Total Transportation		**11,662,522**	**0.97**
Utilities - Electric (2.19%) (31 December 2023: 2.18%)			
AES Corp	16,884	217,297	0.02
Alliant Energy Corp	7,067	417,942	0.03
Ameren Corp	6,037	538,138	0.04
American Electric Power Co Inc	12,576	1,159,884	0.10
CenterPoint Energy Inc	15,268	484,454	0.04
CMS Energy Corp	7,353	490,077	0.04
Consolidated Edison Inc	8,739	779,781	0.06
Constellation Energy Corp	7,590	1,697,959	0.14
Dominion Energy Inc	20,329	1,094,920	0.09
DTE Energy Co	4,510	544,583	0.05
Duke Energy Corp	18,395	1,981,877	0.17

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Edison International	8,939	713,690	0.06
Entergy Corp	9,616	729,085	0.06
Evergy Inc	6,063	373,178	0.03
Eversource Energy	8,652	496,884	0.04
Exelon Corp	24,956	939,344	0.08
FirstEnergy Corp	12,993	516,862	0.04
NextEra Energy Inc	49,137	3,522,632	0.29
NRG Energy Inc	4,991	450,288	0.04
PG&E Corp	52,765	1,064,798	0.09
Pinnacle West Capital Corp	2,633	223,199	0.02
PPL Corp	19,197	623,135	0.05
Public Service Enterprise Group Inc	11,990	1,013,035	0.08
Sempra	15,074	1,322,291	0.11
Southern Co	26,389	2,172,343	0.18
Vistra Corp	8,283	1,141,977	0.10
WEC Energy Group Inc	7,644	718,842	0.06
Xcel Energy Inc	13,497	911,317	0.08
Total Utilities - Electric		**26,339,812**	**2.19**
Utilities - Electric & Gas (0.08%) (31 December 2023: 0.07%)			
Atmos Energy Corp	3,389	471,986	0.04
NiSource Inc	12,277	451,303	0.04
Total Utilities - Electric & Gas		**923,289**	**0.08**
Water (0.04%) (31 December 2023: 0.07%)			
American Water Works Co Inc	4,206	523,605	0.04
Total Common Stocks		**1,197,626,950**	**99.80**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.64%)) (31 December 2023: 0.34%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 CHF	1,709,181 USD	1,906,400	(20,407)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,362,173 USD	1,524,800	(21,713)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,302,689 USD	1,461,500	(24,050)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,416,139 USD	1,588,300	(25,664)	(0.00)
03/01/2025 CHF	916,932 USD	1,042,000	(30,213)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,877,930 USD	2,103,100	(30,902)	(0.00)
03/01/2025 CHF	855,384 USD	979,100	(35,228)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,111,368 USD	1,270,600	(44,263)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,513,313 USD	1,715,300	(45,437)	(0.01)
03/01/2025 CHF	1,751,736 USD	1,995,800	(62,850)	(0.01)
03/01/2025 CHF	2,898,366 USD	3,291,200	(93,004)	(0.01)
03/01/2025 CHF	139,227,552 USD	158,627,000	(4,996,597)	(0.42)
02/01/2025 EUR	64,688,607 USD	68,417,000	(1,431,944)	(0.12)
02/01/2025 GBP	327,958 USD	415,200	(4,465)	(0.00)
02/01/2025 GBP	1,573,919 USD	2,000,500	(29,324)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.64%)) (31 December 2023: 0.34%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2025 GBP	43,318,414 USD	55,060,000	(808,022)	(0.07)
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(7,704,083)	(0.64)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(7,704,083)**	**(0.64)**

Futures Contracts ((0.03%)) (31 December 2023: 0.02%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 21/03/2025	UBS AG	9,794,270	32	(297,070)	(0.03)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(297,070)**	**(0.03)**

Total Financial Derivative Instruments	**(8,001,153)**	**(0.67)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**1,189,625,797**	**99.13**
Other net assets	**10,424,446**	**0.87**
TOTAL NET ASSETS	**1,200,050,243**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.09
Other Current Assets	0.91
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are HSBC Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2024

Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (99.99%) (31 December 2023: 100.19%)			
Agnico Eagle Mines Ltd	91,816	7,179,549	4.65
Alamos Gold Inc	385,651	7,111,295	4.61
Anglogold Ashanti PLC	303,229	6,998,525	4.53
Anglogold Ashanti Plc (US listed)	249,636	5,761,599	3.73
B2Gold Corp	2,701,607	6,612,193	4.28
Capricorn Metals Ltd	1,528,166	5,941,912	3.85
De Grey Mining Ltd	9,193,359	10,046,504	6.51
Endeavour Mining PLC (Canada listed)	355,721	6,443,146	4.17
Equinox Gold Corp	1,273,600	6,411,392	4.15
Gold Fields Ltd (US listed)	525,821	6,940,837	4.50
Gold Road Resources Ltd	5,029,600	6,383,860	4.13
IAMGOLD Corp	1,454,737	7,515,433	4.87
K92 Mining Inc	1,125,715	6,794,052	4.40
Kinross Gold Corp	828,177	7,687,500	4.98
Lundin Gold Inc	374,925	7,992,769	5.18
Northern Star Resources Ltd	747,171	7,142,715	4.63
OceanaGold Corp	2,841,419	7,863,195	5.09
Perseus Mining Ltd	4,412,635	7,021,455	4.55
Polyus PJSC (UK listed)	39,849	-	0.00
Polyus PJSC (US listed)	9,339	-	0.00
Ramelius Resources Ltd	5,475,185	7,017,221	4.55
Regis Resources Ltd	3,697,465	5,837,680	3.78
Torex Gold Resources Inc	384,991	7,580,966	4.91
Zhaojin Mining Industry Co Ltd	4,313,500	6,086,028	3.94
Total Mining		**154,369,826**	**99.99**
Total Common Stocks		**154,369,826**	**99.99**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**154,369,826**	**99.99**
Other net assets	**23,104**	**0.01**
TOTAL NET ASSETS	**154,392,930**	**100.00**

Analysis of Total Assets	**% of Total Assets**
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.92
Other Current Assets	0.08
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI Australia UCITS ETF

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.36%) (31 December 2023: 0.25%)			
Qantas Airways Ltd	306,151	2,746,182	0.36
Banks (34.58%) (31 December 2023: 28.75%)			
ANZ Group Holdings Ltd	1,179,314	33,657,653	4.42
Commonwealth Bank of Australia	662,331	101,502,313	13.34
Computershare Ltd	209,856	7,124,620	0.94
Macquarie Group Ltd	143,314	31,765,576	4.17
National Australia Bank Ltd	1,217,163	45,156,790	5.93
Westpac Banking Corp	1,361,237	43,995,221	5.78
Total Banks		**263,202,173**	**34.58**
Beverages (0.80%) (31 December 2023: 0.89%)			
Endeavour Group Ltd	588,975	2,473,695	0.32
Treasury Wine Estates Ltd	320,493	3,631,186	0.48
Total Beverages		**6,104,881**	**0.80**
Biotechnology (7.09%) (31 December 2023: 7.62%)			
CSL Ltd	191,688	53,975,558	7.09
Building & Construction Materials (1.12%) (31 December 2023: 1.37%)			
James Hardie Industries PLC	170,058	8,514,815	1.12
Commercial Services (3.55%) (31 December 2023: 3.67%)			
Brambles Ltd	550,866	10,598,674	1.39
Transurban Group	1,228,019	16,443,188	2.16
Total Commercial Services		**27,041,862**	**3.55**
Distribution & Wholesale (0.50%) (31 December 2023: Nil)			
SGH Ltd	81,810	3,772,259	0.50
Diversified Financial Services (0.66%) (31 December 2023: 0.67%)			
ASX Ltd	77,134	5,019,888	0.66
Entertainment (2.57%) (31 December 2023: 1.90%)			
Aristocrat Leisure Ltd	224,160	15,323,589	2.01
Lottery Corp Ltd	865,671	4,276,415	0.56
Total Entertainment		**19,600,004**	**2.57**
Food (3.25%) (31 December 2023: 3.69%)			
Coles Group Ltd	530,371	10,018,720	1.31
Woolworths Group Ltd	483,966	14,756,135	1.94
Total Food		**24,774,855**	**3.25**

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Full Line Insurance (4.35%) (31 December 2023: 2.95%)			
Insurance Australia Group Ltd	935,238	7,912,122	1.04
Medibank Pvt Ltd	1,094,573	4,148,432	0.55
QBE Insurance Group Ltd	596,482	11,452,462	1.50
Suncorp Group Ltd	503,205	9,565,938	1.26
Total Full Line Insurance		**33,078,954**	**4.35**
Health Care Products (0.99%) (31 December 2023: 1.08%)			
Cochlear Ltd	25,913	7,511,669	0.99
Health Care Services (0.98%) (31 December 2023: 1.86%)			
Ramsay Health Care Ltd	73,778	2,548,300	0.33
Sonic Healthcare Ltd	182,284	4,923,491	0.65
Total Health Care Services		**7,471,791**	**0.98**
Holding Companies - Diversified Operations (0.43%) (31 December 2023: 0.42%)			
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	94,632	3,238,307	0.43
Internet (1.12%) (31 December 2023: 1.14%)			
CAR Group Ltd	149,422	5,383,682	0.71
SEEK Ltd	140,723	3,176,118	0.41
Total Internet		**8,559,800**	**1.12**
Iron & Steel (2.35%) (31 December 2023: 3.97%)			
BlueScope Steel Ltd	174,550	3,262,347	0.43
Fortescue Ltd	670,767	12,241,506	1.61
Mineral Resources Ltd	69,232	2,371,196	0.31
Total Iron & Steel		**17,875,049**	**2.35**
Mining (14.43%) (31 December 2023: 19.49%)			
BHP Group Ltd	2,009,002	79,456,106	10.44
Northern Star Resources Ltd	455,013	7,025,410	0.92
Rio Tinto Ltd	147,170	17,286,604	2.27
South32 Ltd (Australia listed)	1,788,150	6,079,717	0.80
Total Mining		**109,847,837**	**14.43**
Miscellaneous Manufacturers (0.42%) (31 December 2023: 0.41%)			
Orica Ltd	194,208	3,219,976	0.42
Oil & Gas (3.56%) (31 December 2023: 5.08%)			
Santos Ltd	1,281,785	8,562,335	1.13
Woodside Energy Group Ltd	752,506	18,511,665	2.43
Total Oil & Gas		**27,074,000**	**3.56**
Pipelines (0.47%) (31 December 2023: 0.60%)			
APA Group	510,435	3,557,732	0.47

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate (0.65%) (31 December 2023: 0.53%)			
REA Group Ltd	21,045	4,910,016	0.65
Real Estate Investment Trusts (5.95%) (31 December 2023: 5.65%)			
Goodman Group	681,266	24,281,270	3.19
GPT Group	747,090	3,264,783	0.43
Mirvac Group	1,582,193	2,966,612	0.39
Scentre Group	2,060,385	7,067,121	0.93
Stockland	947,134	4,546,388	0.59
Vicinity Ltd	1,513,198	3,177,716	0.42
Total Real Estate Investment Trusts		**45,303,890**	**5.95**
Retail (4.48%) (31 December 2023: 3.84%)			
Reece Ltd	88,564	1,982,062	0.26
Wesfarmers Ltd	449,166	32,128,873	4.22
Total Retail		**34,110,935**	**4.48**
Software (3.18%) (31 December 2023: 1.58%)			
Pro Medicus Ltd	22,735	5,686,486	0.75
WiseTech Global Ltd	73,063	8,845,014	1.16
Xero Ltd	57,401	9,675,525	1.27
Total Software		**24,207,025**	**3.18**
Telecommunications (0.83%) (31 December 2023: 0.88%)			
Telstra Group Ltd	1,581,804	6,343,034	0.83
Transportation (Nil) (31 December 2023: 0.38%)			
Utilities - Electric (0.97%) (31 December 2023: 0.81%)			
Origin Energy Ltd	680,472	7,417,153	0.97
Total Common Stocks		**758,479,645**	**99.64**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.72%) (31 December 2023: (0.23%))

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain AUD	% of Net Assets
03/01/2025	CHF	29,802,594	AUD	52,111,000	1,003,125	0.13
03/01/2025	EUR	24,555,938	AUD	39,855,000	1,213,671	0.16
03/01/2025	EUR	373,200	AUD	617,490	6,670	0.00
03/01/2025	GBP	2,743,806	AUD	5,352,000	198,096	0.03
03/01/2025	GBP	314,589	AUD	616,000	20,341	0.00
03/01/2025	USD	37,805,720	AUD	58,016,000	3,044,661	0.40
03/01/2025	USD	391,971	AUD	627,400	5,678	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					5,492,242	0.72
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					**5,492,242**	**0.72**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) AUD	% of Net Assets
SPI 200 Index Futures 20/03/2025	UBS AG	4,350,150	21	(72,450)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(72,450)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**5,419,792**	**0.71**

	Fair Value AUD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**763,899,437**	**100.35**
Other net liabilities	**(2,672,122)**	**(0.35)**
TOTAL NET ASSETS	**761,227,315**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.19
OTC financial derivative instruments	0.71
Other Current Assets	1.10
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are HSBC Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.15%) (31 December 2023: 0.15%)			
Interpublic Group of Cos Inc	2,501	67,675	0.02
Omnicom Group Inc	1,455	120,898	0.03
Trade Desk Inc	3,390	384,769	0.10
Total Advertising		**573,342**	**0.15**
Aerospace & Defense (1.68%) (31 December 2023: 1.50%)			
Boeing Co	5,665	968,330	0.25
General Dynamics Corp	1,828	465,148	0.12
General Electric Co	8,457	1,362,187	0.35
HEICO Corp (Restricted voting rights)	656	117,884	0.03
HEICO Corp (Voting rights)	327	75,076	0.02
Howmet Aerospace Inc	3,076	324,889	0.08
L3Harris Technologies Inc	1,463	297,093	0.07
Lockheed Martin Corp	1,653	775,721	0.20
Northrop Grumman Corp	1,079	489,005	0.12
RTX Corp	10,356	1,157,313	0.29
TransDigm Group Inc	468	572,754	0.15
Total Aerospace & Defense		**6,605,400**	**1.68**
Agriculture (0.60%) (31 December 2023: 0.67%)			
Altria Group Inc	13,542	683,835	0.17
Archer-Daniels-Midland Co	3,604	175,834	0.05
Bunge Global SA	1,189	89,287	0.02
Philip Morris International Inc	12,216	1,419,795	0.36
Total Agriculture		**2,368,751**	**0.60**
Airlines (0.03%) (31 December 2023: 0.03%)			
Delta Air Lines Inc	1,405	82,088	0.02
Southwest Airlines Co	806	26,169	0.01
Total Airlines		**108,257**	**0.03**
Auto Manufacturers (2.66%) (31 December 2023: 2.15%)			
Cummins Inc	1,166	392,533	0.10
Ford Motor Co	31,379	300,002	0.08
General Motors Co	8,585	441,646	0.11
PACCAR Inc	4,021	403,925	0.10
Rivian Automotive Inc	6,022	77,347	0.02
Tesla Inc	22,559	8,797,907	2.25
Total Auto manufacturers		**10,413,360**	**2.66**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2023: 0.10%)			
Aptiv PLC	2,010	117,397	0.03
Banks (4.19%) (31 December 2023: 3.90%)			
Bank of America Corp	54,745	2,323,561	0.59
Bank of New York Mellon Corp	5,614	416,538	0.11

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Citigroup Inc	14,912	1,013,672	0.26
Citizens Financial Group Inc	3,228	136,415	0.03
Fifth Third Bancorp	5,233	213,666	0.05
First Citizens BancShares Inc	93	189,774	0.05
Goldman Sachs Group Inc	2,502	1,383,579	0.35
Huntington Bancshares Inc	11,493	180,580	0.05
JPMorgan Chase & Co	22,316	5,165,981	1.32
KeyCorp	7,058	116,827	0.03
M&T Bank Corp	1,445	262,361	0.07
Morgan Stanley	9,479	1,150,846	0.29
Northern Trust Corp	1,576	156,002	0.04
PNC Financial Services Group Inc	3,112	579,575	0.15
Regions Financial Corp	6,585	149,569	0.04
State Street Corp	2,154	204,167	0.05
Truist Financial Corp	10,366	434,261	0.11
US Bancorp	11,968	552,807	0.14
Wells Fargo & Co	26,595	1,803,993	0.46
Total Banks		**16,434,174**	**4.19**
Beverages (1.14%) (31 December 2023: 1.50%)			
Brown-Forman Corp - Class B	1,183	43,390	0.01
Coca-Cola Co	32,111	1,930,694	0.49
Constellation Brands Inc	1,368	291,963	0.08
Keurig Dr Pepper Inc	9,219	285,963	0.07
Molson Coors Beverage Co	1,277	70,688	0.02
Monster Beverage Corp	5,393	273,740	0.07
PepsiCo Inc	10,769	1,581,396	0.40
Total Beverages		**4,477,834**	**1.14**
Biotechnology (1.20%) (31 December 2023: 1.56%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1,015	230,652	0.06
Amgen Inc	4,203	1,057,915	0.27
Biogen Inc	1,178	173,964	0.04
BioMarin Pharmaceutical Inc	1,627	103,276	0.03
Bio-Rad Laboratories Inc	217	68,843	0.02
Contra Abiomed Inc	597	1,009	0.00
Corteva Inc	5,150	283,289	0.07
Gilead Sciences Inc	9,558	852,606	0.22
Illumina Inc	1,160	149,698	0.04
Incyte Corp	1,148	76,574	0.02
Moderna Inc	2,650	106,409	0.03
Regeneron Pharmaceuticals Inc	878	603,984	0.15
Royalty Pharma PLC	2,384	58,734	0.01
United Therapeutics Corp	410	139,705	0.04
Vertex Pharmaceuticals Inc	2,012	782,456	0.20
Total Biotechnology		**4,689,114**	**1.20**
Building & Construction Materials (0.75%) (31 December 2023: 0.66%)			
Builders FirstSource Inc	927	127,954	0.03
Carrier Global Corp	6,418	423,073	0.11
CRH PLC	5,186	463,361	0.12
Fortune Brands Innovations Inc	809	53,384	0.01

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Johnson Controls International PLC	5,102	388,896	0.10
Lennox International Inc	264	155,341	0.04
Martin Marietta Materials Inc	511	254,884	0.06
Masco Corp	1,559	109,258	0.03
Owens Corning	747	122,867	0.03
Trane Technologies PLC	1,735	618,854	0.16
Vulcan Materials Co	979	243,195	0.06
Total Building & Construction Materials		**2,961,067**	**0.75**
Chemicals (1.18%) (31 December 2023: 1.52%)			
Air Products and Chemicals Inc	1,731	484,848	0.12
Albemarle Corp	1,022	84,958	0.02
Celanese Corp	894	59,752	0.02
CF Industries Holdings Inc	1,404	115,682	0.03
Dow Inc	5,526	214,156	0.05
DuPont de Nemours Inc	3,314	244,029	0.06
Eastman Chemical Co	968	85,367	0.02
Ecolab Inc	2,030	459,363	0.12
International Flavors & Fragrances Inc	1,875	153,098	0.04
Linde PLC	3,786	1,530,743	0.39
LyondellBasell Industries NV	1,900	136,277	0.04
Mosaic Co	2,830	67,177	0.02
PPG Industries Inc	1,805	208,216	0.05
RPM International Inc	1,037	123,238	0.03
Sherwin-Williams Co	1,894	621,755	0.16
Westlake Corp	300	33,216	0.01
Total Chemicals		**4,621,875**	**1.18**
Commercial Services (1.65%) (31 December 2023: 1.90%)			
Automatic Data Processing Inc	3,295	931,478	0.24
Block Inc	4,389	360,233	0.09
Booz Allen Hamilton Holding Corp	995	123,666	0.03
Cintas Corp	2,738	483,085	0.12
Corpay Inc	590	192,823	0.05
Equifax Inc	950	233,807	0.06
Global Payments Inc	2,066	223,579	0.06
MarketAxess Holdings Inc	349	76,183	0.02
Moody's Corp	1,309	598,399	0.15
PayPal Holdings Inc	7,562	623,291	0.16
Quanta Services Inc	1,161	354,354	0.09
Rollins Inc	1,981	88,671	0.02
S&P Global Inc	2,526	1,214,896	0.31
Toast Inc	2,969	104,510	0.03
TransUnion	1,519	135,999	0.03
U-Haul Holding Co	1,057	65,380	0.02
United Rentals Inc	543	369,397	0.09
Verisk Analytics Inc	1,120	297,907	0.08
Total Commercial Services		**6,477,658**	**1.65**
Computers (9.06%) (31 December 2023: 8.76%)			
Accenture PLC	4,925	1,673,170	0.43
Apple Inc	119,275	28,844,876	7.36

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Cognizant Technology Solutions Corp	3,829	284,355	0.07
Crowdstrike Holdings Inc	1,803	595,765	0.15
Dell Technologies Inc	2,440	271,546	0.07
EPAM Systems Inc	435	98,225	0.02
Fortinet Inc	4,892	446,352	0.11
Gartner Inc	675	315,806	0.08
Hewlett Packard Enterprise Co	10,638	219,335	0.06
HP Inc	7,562	238,289	0.06
International Business Machines Corp	7,253	1,539,767	0.39
Leidos Holdings Inc	1,065	148,164	0.04
NetApp Inc	1,592	178,464	0.05
Pure Storage Inc	2,358	139,886	0.04
Seagate Technology Holdings PLC	1,596	133,028	0.03
Super Micro Computer Inc	4,400	129,514	0.03
Western Digital Corp	2,529	145,636	0.04
Zscaler Inc	675	117,602	0.03
Total Computers		**35,519,780**	**9.06**
Consumer Durables & Apparels (0.23%) (31 December 2023: 0.37%)			
Deckers Outdoor Corp	1,148	225,155	0.06
NIKE Inc	9,316	680,774	0.17
Total Consumer Durables & Apparels		**905,929**	**0.23**
Cosmetics & Personal Care (1.01%) (31 December 2023: 1.13%)			
Colgate-Palmolive Co	6,002	526,936	0.14
Estee Lauder Cos Inc	1,687	122,156	0.03
Kenvue Inc	15,401	317,539	0.08
Procter & Gamble Co	18,500	2,995,198	0.76
Total Cosmetics & Personal Care		**3,961,829**	**1.01**
Distribution & Wholesale (0.35%) (31 December 2023: 0.47%)			
Copart Inc	6,838	378,979	0.10
Fastenal Co	4,211	292,433	0.08
LKQ Corp	1,610	57,139	0.01
Pool Corp	358	117,872	0.03
Watsco Inc	284	129,971	0.03
WW Grainger Inc	377	383,754	0.10
Total Distribution & Wholesale		**1,360,148**	**0.35**
Diversified Financial Services (4.02%) (31 December 2023: 3.84%)			
Ally Financial Inc	2,457	85,443	0.02
American Express Co	4,454	1,276,585	0.33
Ameriprise Financial Inc	842	432,937	0.11
Apollo Global Management Inc	3,092	493,168	0.13
Ares Management Corp	1,411	241,226	0.06
Blackrock Inc	1,182	1,170,141	0.30
Capital One Financial Corp	3,028	521,442	0.13
Cboe Global Markets Inc	884	166,812	0.04
Charles Schwab Corp	12,409	886,906	0.23
CME Group Inc	2,820	632,438	0.16
Coinbase Global Inc	1,467	351,769	0.09
Discover Financial Services	2,024	338,597	0.09

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Franklin Resources Inc	2,395	46,929	0.01
Intercontinental Exchange Inc	4,395	632,448	0.16
LPL Financial Holdings Inc	589	185,721	0.05
Mastercard Inc	6,460	3,285,026	0.84
Nasdaq Inc	3,355	250,483	0.06
Raymond James Financial Inc	1,445	216,758	0.05
SEI Investments Co	659	52,491	0.01
Synchrony Financial	3,074	192,960	0.05
T Rowe Price Group Inc	1,694	185,007	0.05
Tradeweb Markets Inc	908	114,800	0.03
Visa Inc	13,068	3,988,425	1.02
Total Diversified Financial Services		**15,748,512**	**4.02**
Electrical Components & Equipment (0.47%) (31 December 2023: 0.45%)			
AMETEK Inc	1,801	313,518	0.08
Eaton Corp PLC	3,081	987,438	0.25
Emerson Electric Co	4,410	527,796	0.14
Total Electrical Components & Equipment		**1,828,752**	**0.47**
Electronics (0.87%) (31 December 2023: 0.95%)			
Allegion PLC	605	76,351	0.02
Amphenol Corp	9,208	617,574	0.16
Fortive Corp	2,575	186,504	0.05
Garmin Ltd	1,231	245,201	0.06
Honeywell International Inc	5,088	1,109,927	0.28
Hubbell Inc	432	174,758	0.04
Jabil Inc	826	114,788	0.03
Keysight Technologies Inc	1,340	207,865	0.05
Mettler-Toledo International Inc	191	225,710	0.06
TE Connectivity PLC	2,441	337,025	0.09
Trimble Inc	1,773	120,985	0.03
Total Electronics		**3,416,688**	**0.87**
Energy - Alternate Sources (0.06%) (31 December 2023: 0.09%)			
Enphase Energy Inc	1,182	78,397	0.02
First Solar Inc	864	147,051	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**225,448**	**0.06**
Engineering & Construction (0.10%) (31 December 2023: 0.07%)			
AECOM	1,000	103,159	0.03
EMCOR Group Inc	363	159,117	0.04
Jacobs Solutions Inc	934	120,523	0.03
Total Engineering & Construction		**382,799**	**0.10**
Entertainment (0.15%) (31 December 2023: 0.11%)			
DraftKings Inc	3,311	118,947	0.03
Flutter Entertainment PLC	1,364	340,440	0.08
Live Nation Entertainment Inc	1,182	147,822	0.04
Total Entertainment		**607,209**	**0.15**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (0.40%) (31 December 2023: 0.43%)			
Pentair PLC	1,163	113,032	0.03
Republic Services Inc	1,746	339,218	0.09
Veralto Corp	1,879	184,815	0.05
Waste Connections Inc	1,988	329,407	0.08
Waste Management Inc	3,138	611,508	0.15
Total Environmental Control		**1,577,980**	**0.40**
Food (0.70%) (31 December 2023: 0.90%)			
Albertsons Cos Inc	3,013	57,147	0.01
Conagra Brands Inc	3,790	101,567	0.03
General Mills Inc	4,134	254,589	0.07
Hershey Co	1,247	203,940	0.05
Hormel Foods Corp	2,064	62,528	0.02
J M Smucker Co	996	105,919	0.03
Kellanova	1,960	153,260	0.04
Kraft Heinz Co	7,158	212,286	0.05
Kroger Co	5,423	320,248	0.08
Lamb Weston Holdings Inc	1,229	79,318	0.02
McCormick & Co Inc	2,076	152,848	0.04
Mondelez International Inc	10,461	603,414	0.15
Sysco Corp	3,846	283,984	0.07
The Campbell's Company	1,174	47,481	0.01
Tyson Foods Inc	2,167	120,207	0.03
Total Food		**2,758,736**	**0.70**
Forest Products & Paper (0.03%) (31 December 2023: 0.03%)			
International Paper Co	2,510	130,457	0.03
Full Line Insurance (3.28%) (31 December 2023: 3.22%)			
Aflac Inc	4,013	400,875	0.10
Allstate Corp	2,126	395,820	0.10
American Financial Group Inc	628	83,044	0.02
American International Group Inc	5,036	354,052	0.09
Aon PLC	1,530	530,677	0.14
Arch Capital Group Ltd	2,839	253,193	0.06
Arthur J Gallagher & Co	1,896	519,730	0.13
Assurant Inc	488	100,484	0.03
Berkshire Hathaway Inc	10,369	4,538,932	1.16
Brown & Brown Inc	1,805	177,833	0.05
Chubb Ltd	3,003	801,284	0.20
Cincinnati Financial Corp	1,290	179,018	0.05
Corebridge Financial Inc	2,424	70,063	0.02
Equitable Holdings Inc	2,465	112,288	0.03
Erie Indemnity Co	245	97,534	0.03
Everest Group Ltd	378	132,313	0.03
Fidelity National Financial Inc	2,143	116,184	0.03
Hartford Financial Services Group Inc	2,269	239,719	0.06
Loews Corp	1,400	114,501	0.03
Markel Group Inc	122	203,380	0.05
Marsh & McLennan Cos Inc	3,765	772,308	0.20

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
MetLife Inc	4,546	359,465	0.09
Principal Financial Group Inc	1,912	142,934	0.04
Progressive Corp	4,557	1,054,470	0.27
Prudential Financial Inc	2,820	322,795	0.08
Travelers Cos Inc	1,758	408,967	0.10
W R Berkley Corp	2,389	135,011	0.03
Willis Towers Watson PLC	794	240,186	0.06
Total Full Line Insurance		**12,857,060**	**3.28**
Hand & Machine Tools (0.06%) (31 December 2023: 0.07%)			
Snap-on Inc	495	162,282	0.04
Stanley Black & Decker Inc	1,115	86,454	0.02
Total Hand & Machine Tools		**248,736**	**0.06**
Health Care Products (2.92%) (31 December 2023: 3.36%)			
Abbott Laboratories	13,552	1,480,318	0.38
Agilent Technologies Inc	2,240	290,605	0.07
Align Technology Inc	540	108,735	0.03
Avantor Inc	4,646	94,535	0.02
Baxter International Inc	4,092	115,232	0.03
Bio-Techne Corp	1,204	83,751	0.02
Boston Scientific Corp	11,330	977,304	0.25
Cooper Cos Inc	1,367	121,361	0.03
Danaher Corp	5,057	1,121,039	0.29
Edwards Lifesciences Corp	4,553	325,505	0.08
Exact Sciences Corp	1,246	67,614	0.02
GE Healthcare Inc	3,658	276,178	0.07
Hologic Inc	1,757	122,320	0.03
IDEXX Laboratories Inc	687	274,296	0.07
Insulet Corp	542	136,649	0.03
Intuitive Surgical Inc	2,768	1,395,254	0.36
Medtronic PLC	10,119	780,595	0.20
ResMed Inc	1,240	273,854	0.07
Revvity Inc	900	97,005	0.02
Solventum Corp	1,222	77,958	0.02
STERIS PLC	857	170,125	0.04
Stryker Corp	2,762	960,365	0.25
Teleflex Inc	404	69,439	0.02
Thermo Fisher Scientific Inc	3,004	1,509,196	0.39
Waters Corp	479	171,607	0.04
West Pharmaceutical Services Inc	558	176,513	0.05
Zimmer Biomet Holdings Inc	1,504	153,421	0.04
Total Health Care Products		**11,430,774**	**2.92**
Health Care Services (1.68%) (31 December 2023: 2.09%)			
Centene Corp	4,157	243,198	0.06
Charles River Laboratories International Inc	434	77,370	0.02
Cigna Group	2,207	588,548	0.15
DaVita Inc	386	55,747	0.01
Elevance Health Inc	1,820	648,381	0.17
HCA Healthcare Inc	1,506	436,530	0.11
Humana Inc	956	234,232	0.06

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
IQVIA Holdings Inc	1,413	268,149	0.07
Labcorp Holdings Inc	753	166,758	0.04
Molina Healthcare Inc	485	136,320	0.04
Quest Diagnostics Inc	865	126,020	0.03
UnitedHealth Group Inc	7,227	3,530,519	0.90
Universal Health Services Inc	498	86,288	0.02
Total Health Care Services		**6,598,060**	**1.68**
Home Builders (0.24%) (31 December 2023: 0.31%)			
DR Horton Inc	2,322	313,532	0.08
Lennar Corp - Class A	1,845	242,977	0.06
NVR Inc	28	221,158	0.06
PulteGroup Inc	1,543	162,272	0.04
Total Home Builders		**939,939**	**0.24**
Household Products (0.21%) (31 December 2023: 0.23%)			
Avery Dennison Corp	780	140,957	0.04
Church & Dwight Co Inc	1,780	179,995	0.04
Clorox Co	990	155,274	0.04
Kimberly-Clark Corp	2,787	352,688	0.09
Total Household Products		**828,914**	**0.21**
Internet (12.80%) (31 December 2023: 11.12%)			
Airbnb Inc	3,370	427,670	0.11
Alphabet Inc - Class A	45,931	8,396,664	2.14
Alphabet Inc - Class C	39,395	7,245,186	1.85
Amazon.com Inc	74,086	15,696,515	4.00
Booking Holdings Inc	267	1,281,090	0.33
CDW Corp	1,025	172,275	0.04
DoorDash Inc	2,421	392,200	0.10
eBay Inc	3,734	223,391	0.06
Expedia Group Inc	993	178,682	0.05
F5 Inc	481	116,810	0.03
Gen Digital Inc (Germany listed)	4,177	110,445	0.03
GoDaddy Inc	1,100	209,665	0.05
Match Group Inc	1,581	49,942	0.01
MercadoLibre Inc	362	594,457	0.15
Meta Platforms Inc	17,147	9,695,554	2.47
Netflix Inc	3,370	2,900,773	0.74
Okta Inc	1,348	102,581	0.03
Palo Alto Networks Inc	5,040	885,639	0.23
Pinterest Inc	4,798	134,372	0.03
Robinhood Markets Inc	4,273	153,754	0.04
Roku Inc	1,179	84,642	0.02
Snap Inc	8,543	88,854	0.02
Uber Technologies Inc	14,627	852,054	0.22
VeriSign Inc	639	127,715	0.03
Zillow Group Inc	1,016	72,657	0.02
Total Internet		**50,193,587**	**12.80**
Iron & Steel (0.12%) (31 December 2023: 0.21%)			
Nucor Corp	1,830	206,257	0.05

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Reliance Inc	526	136,776	0.04
Steel Dynamics Inc	1,037	114,235	0.03
Total Iron & Steel		**457,268**	**0.12**
Leisure Time (0.16%) (31 December 2023: 0.12%)			
Carnival Corp	8,543	205,593	0.05
Royal Caribbean Cruises Ltd	1,899	423,063	0.11
Total Leisure Time		**628,656**	**0.16**
Lodging (0.33%) (31 December 2023: 0.36%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	1,939	462,813	0.12
Hyatt Hotels Corp	374	56,698	0.01
Las Vegas Sands Corp	2,893	143,491	0.04
Marriott International Inc	1,892	509,662	0.13
MGM Resorts International	1,565	52,368	0.01
Wynn Resorts Ltd	757	62,987	0.02
Total Lodging		**1,288,019**	**0.33**
Machinery - Diversified (0.70%) (31 December 2023: 0.83%)			
CNH Industrial NV (US listed)	6,187	67,695	0.02
Deere & Co	2,026	828,988	0.21
Dover Corp	1,042	188,778	0.05
Graco Inc	1,362	110,867	0.03
IDEX Corp	721	145,725	0.04
Ingersoll Rand Inc	2,942	257,011	0.07
Nordson Corp	485	98,002	0.02
Otis Worldwide Corp	3,075	275,013	0.07
Rockwell Automation Inc	885	244,253	0.06
Toro Co	733	56,700	0.01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	1,413	258,707	0.07
Xylem Inc	1,900	212,881	0.05
Total Machinery - Diversified		**2,744,620**	**0.70**
Machinery, Construction & Mining (0.59%) (31 December 2023: 0.40%)			
Caterpillar Inc	3,801	1,331,581	0.34
GE Vernova Inc	2,170	689,308	0.17
Vertiv Holdings Co	2,813	308,628	0.08
Total Machinery, Construction & Mining		**2,329,517**	**0.59**
Media (0.92%) (31 December 2023: 1.16%)			
Charter Communications Inc	769	254,553	0.06
Comcast Corp	30,918	1,120,572	0.29
FactSet Research Systems Inc	374	173,467	0.04
Fox Corp - Class A	1,514	71,029	0.02
Fox Corp - Class B	1,129	49,870	0.01
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	1,571	140,578	0.04
News Corp - Class A	2,458	65,373	0.02
Walt Disney Co	14,252	1,532,557	0.39
Warner Bros Discovery Inc	18,846	192,373	0.05
Total Media		**3,600,372**	**0.92**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (0.19%) (31 December 2023: 0.26%)			
Freeport-McMoRan Inc	10,942	402,389	0.10
Newmont Corp (Peru listed)	9,167	329,498	0.09
Total Mining		**731,887**	**0.19**
Miscellaneous Manufacturers (0.66%) (31 December 2023: 1.00%)			
3M Co	4,260	531,072	0.13
A O Smith Corp	700	46,110	0.01
Axon Enterprise Inc	569	326,575	0.08
Carlisle Cos Inc	427	152,095	0.04
Illinois Tool Works Inc	2,345	574,215	0.15
Parker-Hannifin Corp	1,059	650,464	0.17
Teledyne Technologies Inc	432	193,630	0.05
Textron Inc	1,382	102,085	0.03
Total Miscellaneous Manufacturers		**2,576,246**	**0.66**
Office & Business Equipment (0.04%) (31 December 2023: 0.03%)			
Zebra Technologies Corp	470	175,300	0.04
Oil & Gas (2.51%) (31 December 2023: 3.15%)			
APA Corp	2,984	66,538	0.02
Chevron Corp	13,663	1,911,107	0.49
ConocoPhillips	10,112	968,430	0.25
Coterra Energy Inc	5,111	126,060	0.03
Devon Energy Corp	4,785	151,244	0.04
Diamondback Energy Inc	1,663	263,109	0.07
EOG Resources Inc	4,546	538,145	0.14
EQT Corp	4,550	202,608	0.05
Expand Energy Corp	1,479	142,187	0.04
Exxon Mobil Corp	34,868	3,622,168	0.92
Hess Corp	2,207	283,489	0.07
HF Sinclair Corp	1,402	47,455	0.01
Marathon Petroleum Corp	2,659	358,214	0.09
Occidental Petroleum Corp	4,567	217,921	0.06
Ovintiv Inc	2,336	91,365	0.02
Phillips 66	3,355	369,132	0.09
Texas Pacific Land Corp	167	178,363	0.04
Valero Energy Corp	2,596	307,333	0.08
Total Oil & Gas		**9,844,868**	**2.51**
Oil & Gas Services (0.23%) (31 December 2023: 0.34%)			
Baker Hughes Co	7,450	295,124	0.08
Halliburton Co	6,471	169,914	0.04
Schlumberger NV	11,471	424,721	0.11
Total Oil & Gas Services		**889,759**	**0.23**
Packaging & Containers (0.17%) (31 December 2023: 0.16%)			
Amcor PLC	11,244	102,179	0.03
Ball Corp	2,053	109,303	0.03
Crown Holdings Inc	843	67,318	0.02

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Packaging Corp of America	778	169,146	0.04
Smurfit WestRock PLC	4,062	211,279	0.05
Total Packaging & Containers		**659,225**	**0.17**
Pharmaceuticals (4.26%) (31 December 2023: 5.29%)			
AbbVie Inc	13,828	2,372,996	0.61
Becton Dickinson & Co	2,203	482,661	0.12
Bristol-Myers Squibb Co	15,653	854,984	0.22
Cardinal Health Inc	1,839	210,042	0.05
Cencora Inc	1,338	290,316	0.07
CVS Health Corp	9,632	417,559	0.11
Dexcom Inc	3,162	237,478	0.06
Eli Lilly & Co	6,337	4,724,449	1.21
Henry Schein Inc	1,063	71,038	0.02
Johnson & Johnson	18,881	2,636,960	0.67
McKesson Corp	1,028	565,782	0.14
Merck & Co Inc	19,854	1,907,366	0.49
Neurocrine Biosciences Inc	721	95,043	0.02
Pfizer Inc	44,638	1,143,650	0.29
Viatris Inc	9,057	108,894	0.03
Zoetis Inc	3,637	572,261	0.15
Total Pharmaceuticals		**16,691,479**	**4.26**
Pipelines (0.50%) (31 December 2023: 0.43%)			
Cheniere Energy Inc	1,839	381,599	0.10
Kinder Morgan Inc	15,127	400,273	0.10
ONEOK Inc	4,509	437,183	0.11
Targa Resources Corp	1,634	281,670	0.07
Williams Cos Inc	9,191	480,366	0.12
Total Pipelines		**1,981,091**	**0.50**
Private Equity (0.43%) (31 December 2023: 0.36%)			
Blackstone Inc	5,602	932,784	0.24
Carlyle Group Inc	1,530	74,603	0.02
KKR & Co Inc	4,883	697,484	0.17
Total Private Equity		**1,704,871**	**0.43**
Real Estate (0.13%) (31 December 2023: 0.07%)			
CBRE Group Inc	2,333	295,800	0.08
CoStar Group Inc	3,072	212,385	0.05
Total Real Estate		**508,185**	**0.13**
Real Estate Investment Trusts (2.04%) (31 December 2023: 2.40%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	1,418	133,584	0.03
American Homes 4 Rent	2,152	77,767	0.02
American Tower Corp	3,648	646,143	0.17
Annaly Capital Management Inc	3,202	56,592	0.01
AvalonBay Communities Inc	1,249	265,324	0.07
BXP Inc	1,171	84,090	0.02
Camden Property Trust	953	106,795	0.03
Crown Castle Inc	3,383	296,515	0.08

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Digital Realty Trust Inc	2,547	436,176	0.11
Equinix Inc	763	694,762	0.18
Equity LifeStyle Properties Inc	1,134	72,937	0.02
Equity Residential	2,524	174,913	0.04
Essex Property Trust Inc	593	163,463	0.04
Extra Space Storage Inc	1,751	252,969	0.06
Gaming and Leisure Properties Inc	2,129	99,018	0.03
Healthpeak Properties Inc	5,185	101,497	0.03
Host Hotels & Resorts Inc	4,773	80,756	0.02
Invitation Homes Inc	4,281	132,171	0.03
Iron Mountain Inc	2,340	237,525	0.06
Kimco Realty Corp	4,572	103,449	0.03
Mid-America Apartment Communities Inc	995	148,525	0.04
Prologis Inc	7,279	743,013	0.19
Public Storage	1,308	378,240	0.10
Realty Income Corp	6,883	355,018	0.09
Regency Centers Corp	1,342	95,813	0.02
SBA Communications Corp	843	165,914	0.04
Simon Property Group Inc	2,654	441,376	0.11
Sun Communities Inc	1,017	120,773	0.03
UDR Inc	2,479	103,924	0.03
Ventas Inc	3,008	171,068	0.04
VICI Properties Inc	7,912	223,186	0.06
Welltower Inc	4,821	586,761	0.15
Weyerhaeuser Co	5,555	151,012	0.04
WP Carey Inc	1,679	88,336	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**7,989,405**	**2.04**
Retail (4.75%) (31 December 2023: 4.83%)			
AutoZone Inc	143	442,188	0.11
Best Buy Co Inc	1,459	120,892	0.03
Burlington Stores Inc	562	154,712	0.04
CarMax Inc	1,021	80,615	0.02
Carvana Co	911	178,910	0.05
Chipotle Mexican Grill Inc	10,652	620,295	0.16
Costco Wholesale Corp	3,482	3,081,076	0.79
Darden Restaurants Inc	916	165,145	0.04
Dick's Sporting Goods Inc	422	93,261	0.02
Dollar General Corp	1,851	135,532	0.03
Dollar Tree Inc	1,484	107,398	0.03
Domino's Pizza Inc	269	109,044	0.03
Ferguson Enterprises Inc	1,548	259,475	0.07
Genuine Parts Co	1,003	113,095	0.03
Home Depot Inc	7,772	2,919,587	0.74
Lowe's Cos Inc	4,399	1,048,454	0.27
Lululemon Athletica Inc	852	314,644	0.08
McDonald's Corp	5,661	1,584,808	0.40
O'Reilly Automotive Inc	470	538,219	0.14
Ross Stores Inc	2,548	372,222	0.10
Starbucks Corp	8,692	765,955	0.20
Target Corp	3,704	483,541	0.12
TJX Cos Inc	8,771	1,023,299	0.26
Tractor Supply Co	4,126	211,422	0.05
Ulta Beauty Inc	409	171,788	0.04

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Walgreens Boots Alliance Inc	6,369	57,386	0.01
Walmart Inc	34,477	3,008,209	0.77
Williams-Sonoma Inc	986	176,328	0.05
Yum! Brands Inc	2,155	279,204	0.07
Total Retail		**18,616,704**	**4.75**
Semiconductors (11.11%) (31 December 2023: 7.79%)			
Advanced Micro Devices Inc	12,665	1,477,361	0.38
Analog Devices Inc	3,905	801,214	0.20
Applied Materials Inc	6,388	1,003,266	0.26
Broadcom Inc	34,799	7,791,219	1.99
Entegris Inc	1,266	121,111	0.03
Intel Corp	33,806	654,573	0.17
KLA Corp	1,084	659,633	0.17
Lam Research Corp	9,901	690,634	0.18
Marvell Technology Inc	6,821	727,551	0.18
Microchip Technology Inc	3,990	220,983	0.06
Micron Technology Inc	8,757	711,723	0.18
Monolithic Power Systems Inc	377	215,424	0.05
NVIDIA Corp	192,455	24,958,771	6.37
NXP Semiconductors NV	2,033	408,072	0.10
ON Semiconductor Corp	3,297	200,749	0.05
Qorvo Inc	837	56,525	0.01
QUALCOMM Inc	8,738	1,296,314	0.33
Skyworks Solutions Inc	1,263	108,163	0.03
Teradyne Inc	1,262	153,463	0.04
Texas Instruments Inc	7,153	1,295,278	0.33
Total Semiconductors		**43,552,027**	**11.11**
Shipbuilding (0.02%) (31 December 2023: 0.02%)			
Huntington Ingalls Industries Inc	377	68,799	0.02
Software (11.05%) (31 December 2023: 11.54%)			
Adobe Inc	3,438	1,476,399	0.38
Akamai Technologies Inc	1,114	102,901	0.03
ANSYS Inc	748	243,673	0.06
AppLovin Corp	1,628	509,122	0.13
Aspen Technology Inc	250	60,268	0.02
Atlassian Corp Ltd	1,268	298,026	0.08
Autodesk Inc	1,671	476,965	0.12
Bentley Systems Inc	979	44,152	0.01
Broadridge Financial Solutions Inc	988	215,719	0.06
Cadence Design Systems Inc	2,176	631,387	0.16
Cloudflare Inc	2,347	244,061	0.06
Datadog Inc	2,179	300,683	0.08
Dayforce Inc	1,344	94,281	0.02
DocuSign Inc	1,499	130,198	0.03
Dynatrace Inc	2,381	124,971	0.03
Electronic Arts Inc	1,992	281,439	0.07
Fair Isaac Corp	209	401,839	0.10
Fidelity National Information Services Inc	4,295	335,014	0.09
Fiserv Inc	4,562	904,999	0.23

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
HubSpot Inc	389	261,751	0.07
Intuit Inc	2,206	1,338,940	0.34
Jack Henry & Associates Inc	559	94,633	0.02
Manhattan Associates Inc	510	133,097	0.03
Microsoft Corp	55,384	22,544,059	5.75
MicroStrategy Inc	1,447	404,713	0.10
MongoDB Inc	602	135,347	0.03
MSCI Inc	658	381,271	0.10
Nutanix Inc	1,785	105,464	0.03
Oracle Corp	13,014	2,094,307	0.53
Palantir Technologies Inc	15,923	1,162,973	0.30
Paychex Inc	2,402	325,263	0.08
Paycom Software Inc	466	92,241	0.02
PTC Inc	958	170,109	0.04
ROBLOX Corp	3,890	217,359	0.06
Roper Technologies Inc	868	435,761	0.11
Salesforce Inc	7,500	2,421,513	0.62
Samsara Inc	1,787	75,397	0.02
ServiceNow Inc	1,624	1,662,613	0.42
Snowflake Inc	2,442	364,142	0.09
SS&C Technologies Holdings Inc	1,555	113,798	0.03
Synopsys Inc	1,213	568,559	0.15
Take-Two Interactive Software Inc	1,329	236,255	0.06
Twilio Inc	1,220	127,337	0.03
Tyler Technologies Inc	355	197,689	0.05
Veeva Systems Inc	1,178	239,184	0.06
Workday Inc	1,662	414,144	0.11
Zoom Communications Inc	1,752	138,080	0.04
Total Software		**43,332,096**	**11.05**
Telecommunications (1.80%) (31 December 2023: 1.69%)			
Arista Networks Inc	8,696	928,217	0.24
AT&T Inc	56,476	1,241,876	0.32
Cisco Systems Inc	31,228	1,785,321	0.45
Corning Inc	6,167	283,009	0.07
Juniper Networks Inc	2,163	78,227	0.02
Motorola Solutions Inc	1,332	594,583	0.15
T-Mobile US Inc	4,060	865,442	0.22
Verizon Communications Inc	33,099	1,278,254	0.33
Total Telecommunications		**7,054,929**	**1.80**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 0.01%)			
Transportation (0.96%) (31 December 2023: 1.28%)			
CH Robinson Worldwide Inc	880	87,805	0.02
CSX Corp	14,582	454,431	0.11
Expeditors International of Washington Inc	1,168	124,944	0.03
FedEx Corp	1,860	505,334	0.13
JB Hunt Transport Services Inc	681	112,235	0.03
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	1,344	68,842	0.02
Norfolk Southern Corp	1,847	418,629	0.11
Old Dominion Freight Line Inc	1,551	264,217	0.07

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Union Pacific Corp	4,713	1,037,908	0.26
United Parcel Service Inc	5,761	701,557	0.18
Total Transportation		**3,775,902**	**0.96**
Utilities - Electric (2.09%) (31 December 2023: 2.10%)			
AES Corp	4,705	58,483	0.02
Alliant Energy Corp	1,761	100,575	0.03
Ameren Corp	2,141	184,306	0.05
American Electric Power Co Inc	4,295	382,547	0.10
CenterPoint Energy Inc	4,562	139,792	0.04
CMS Energy Corp	2,204	141,861	0.04
Consolidated Edison Inc	2,880	248,172	0.06
Constellation Energy Corp	2,444	528,004	0.13
Dominion Energy Inc	6,419	333,877	0.09
DTE Energy Co	1,779	207,450	0.05
Duke Energy Corp	6,279	653,307	0.17
Edison International	3,253	250,816	0.06
Entergy Corp	3,350	245,291	0.06
Evergy Inc	1,603	95,282	0.02
Eversource Energy	3,121	173,094	0.04
Exelon Corp	7,785	282,982	0.07
FirstEnergy Corp	3,844	147,674	0.04
NextEra Energy Inc	16,084	1,113,533	0.28
NRG Energy Inc	1,658	144,457	0.04
PG&E Corp	15,473	301,540	0.08
PPL Corp	5,424	170,027	0.04
Public Service Enterprise Group Inc	3,988	325,395	0.08
Sempra	4,966	420,683	0.11
Southern Co	8,518	677,164	0.17
Vistra Corp	2,765	368,141	0.09
WEC Energy Group Inc	2,531	229,855	0.06
Xcel Energy Inc	4,207	274,318	0.07
Total Utilities - Electric		**8,198,626**	**2.09**
Utilities - Electric & Gas (0.08%) (31 December 2023: 0.07%)			
Atmos Energy Corp	1,401	188,428	0.05
NiSource Inc	3,108	110,333	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**298,761**	**0.08**
Water (0.06%) (31 December 2023: 0.08%)			
American Water Works Co Inc	1,652	198,607	0.05
Essential Utilities Inc	1,619	56,786	0.01
Total Water		**255,393**	**0.06**
Total Common Stocks		**391,323,571**	**99.80**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((2.22%)) (31 December 2023: 1.09%)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) EUR	% of Net Assets
02/01/2025 EUR	409,356,985	USD	432,947,000	(8,747,293)	(2.23)
02/01/2025 USD	1,485,200	EUR	1,414,927	19,356	0.01
02/01/2025 USD	636,700	EUR	602,022	12,850	0.00
02/01/2025 USD	4,065,600	EUR	3,915,126	11,093	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				43,299	0.01
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(8,747,293)	(2.23)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				**(8,703,994)**	**(2.22)**

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) EUR	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 21/03/2025	UBS AG	591,733	2	(18,508)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(18,508)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(8,722,502)**	**(2.22)**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**382,601,069**	**97.58**
Other net assets	**9,489,803**	**2.42**
TOTAL NET ASSETS	**392,090,872**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	97.61
OTC financial derivative instruments	0.01
Other Current Assets	2.38
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.16%) (31 December 2023: 0.14%)			
Interpublic Group of Cos Inc	2,364	60,029	0.02
Omnicom Group Inc	1,272	99,183	0.03
Trade Desk Inc	2,900	308,883	0.11
Total Advertising		**468,095**	**0.16**
Aerospace & Defense (1.69%) (31 December 2023: 1.50%)			
Boeing Co	4,503	722,311	0.25
General Dynamics Corp	1,457	347,914	0.12
General Electric Co	6,677	1,009,254	0.35
HEICO Corp (Restricted voting rights)	460	77,572	0.03
HEICO Corp (Voting rights)	243	52,355	0.02
Howmet Aerospace Inc	2,469	244,719	0.08
L3Harris Technologies Inc	1,153	219,723	0.08
Lockheed Martin Corp	1,353	595,838	0.20
Northrop Grumman Corp	882	375,109	0.13
RTX Corp	8,158	855,542	0.29
TransDigm Group Inc	350	401,965	0.14
Total Aerospace & Defense		**4,902,302**	**1.69**
Agriculture (0.60%) (31 December 2023: 0.66%)			
Altria Group Inc	10,470	496,152	0.17
Archer-Daniels-Midland Co	2,980	136,436	0.05
Bunge Global SA	901	63,493	0.02
Philip Morris International Inc	9,635	1,050,864	0.36
Total Agriculture		**1,746,945**	**0.60**
Airlines (0.02%) (31 December 2023: 0.02%)			
Delta Air Lines Inc	867	47,537	0.01
Southwest Airlines Co	814	24,801	0.01
Total Airlines		**72,338**	**0.02**
Auto Manufacturers (2.65%) (31 December 2023: 2.16%)			
Cummins Inc	855	270,111	0.09
Ford Motor Co	24,421	219,102	0.07
General Motors Co	7,043	340,008	0.12
PACCAR Inc	3,192	300,905	0.10
Rivian Automotive Inc	4,166	50,213	0.02
Tesla Inc	17,809	6,517,745	2.25
Total Auto manufacturers		**7,698,084**	**2.65**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2023: 0.10%)			
Aptiv PLC	1,843	101,015	0.03
Banks (4.20%) (31 December 2023: 3.88%)			
Bank of America Corp	43,159	1,719,014	0.59
Bank of New York Mellon Corp	4,458	310,399	0.11

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Citigroup Inc	11,810	753,373	0.26
Citizens Financial Group Inc	2,751	109,098	0.04
Fifth Third Bancorp	3,894	149,205	0.05
First Citizens BancShares Inc	64	122,555	0.04
Goldman Sachs Group Inc	1,968	1,021,269	0.35
Huntington Bancshares Inc	9,465	139,559	0.05
JPMorgan Chase & Co	17,620	3,827,724	1.32
KeyCorp	6,636	103,078	0.04
M&T Bank Corp	1,067	181,800	0.06
Morgan Stanley	7,495	853,935	0.29
Northern Trust Corp	1,228	114,070	0.04
PNC Financial Services Group Inc	2,460	429,935	0.15
Regions Financial Corp	5,195	110,735	0.04
State Street Corp	1,795	159,663	0.06
Truist Financial Corp	8,210	322,762	0.11
US Bancorp	9,415	408,103	0.14
Wells Fargo & Co	21,034	1,338,922	0.46
Total Banks		**12,175,199**	**4.20**
Beverages (1.14%) (31 December 2023: 1.49%)			
Brown-Forman Corp - Class B	1,145	39,410	0.01
Coca-Cola Co	25,207	1,422,262	0.49
Constellation Brands Inc	986	197,477	0.07
Keurig Dr Pepper Inc	7,513	218,694	0.08
Molson Coors Beverage Co	1,082	56,206	0.02
Monster Beverage Corp	4,420	210,537	0.07
PepsiCo Inc	8,476	1,168,032	0.40
Total Beverages		**3,312,618**	**1.14**
Biotechnology (1.21%) (31 December 2023: 1.57%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	784	167,188	0.06
Amgen Inc	3,313	782,548	0.27
Biogen Inc	936	129,714	0.05
BioMarin Pharmaceutical Inc	1,379	82,144	0.03
Bio-Rad Laboratories Inc	133	39,596	0.01
Contra Abiomed Inc	267	424	0.00
Corteva Inc	4,326	223,308	0.08
Gilead Sciences Inc	7,614	637,372	0.22
Illumina Inc	983	119,044	0.04
Incyte Corp	1,046	65,474	0.02
Moderna Inc	1,651	62,214	0.02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	698	450,593	0.16
Royalty Pharma PLC	2,880	66,581	0.02
United Therapeutics Corp	277	88,574	0.03
Vertex Pharmaceuticals Inc	1,598	583,186	0.20
Total Biotechnology		**3,497,960**	**1.21**
Building & Construction Materials (0.76%) (31 December 2023: 0.66%)			
Builders FirstSource Inc	753	97,536	0.03
Carrier Global Corp	4,911	303,800	0.10
CRH PLC	4,136	346,789	0.12
Fortune Brands Innovations Inc	865	53,564	0.02

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Johnson Controls International PLC	4,033	288,483	0.10
Lennox International Inc	185	102,153	0.03
Martin Marietta Materials Inc	414	193,784	0.07
Masco Corp	1,256	82,604	0.03
Owens Corning	506	78,103	0.03
Trane Technologies PLC	1,436	480,663	0.16
Vulcan Materials Co	822	191,620	0.07
Total Building & Construction Materials		**2,219,099**	**0.76**
Chemicals (1.18%) (31 December 2023: 1.50%)			
Air Products and Chemicals Inc	1,411	370,880	0.13
Albemarle Corp	745	58,118	0.02
Celanese Corp	664	41,647	0.01
CF Industries Holdings Inc	1,114	86,136	0.03
Dow Inc	4,122	149,911	0.05
DuPont de Nemours Inc	2,566	177,316	0.06
Eastman Chemical Co	687	56,855	0.02
Ecolab Inc	1,621	344,223	0.12
International Flavors & Fragrances Inc	1,543	118,230	0.04
Linde PLC	2,954	1,120,807	0.39
LyondellBasell Industries NV	1,619	108,970	0.04
Mosaic Co	1,993	44,395	0.01
PPG Industries Inc	1,483	160,537	0.06
RPM International Inc	818	91,226	0.03
Sherwin-Williams Co	1,510	465,173	0.16
Westlake Corp	189	19,637	0.01
Total Chemicals		**3,414,061**	**1.18**
Commercial Services (1.66%) (31 December 2023: 1.90%)			
Automatic Data Processing Inc	2,541	674,094	0.23
Block Inc	3,526	271,580	0.09
Booz Allen Hamilton Holding Corp	760	88,642	0.03
Cintas Corp	2,216	366,908	0.13
Corpay Inc	426	130,651	0.05
Equifax Inc	772	178,300	0.06
Global Payments Inc	1,640	166,549	0.06
MarketAxess Holdings Inc	267	54,695	0.02
Moody's Corp	1,031	442,290	0.15
PayPal Holdings Inc	5,984	462,854	0.16
Quanta Services Inc	943	270,094	0.09
Rollins Inc	1,909	80,187	0.03
S&P Global Inc	2,005	904,937	0.31
Toast Inc	2,620	86,546	0.03
TransUnion	1,268	106,535	0.04
U-Haul Holding Co	540	31,345	0.01
United Rentals Inc	416	265,574	0.09
Verisk Analytics Inc	899	224,398	0.08
Total Commercial Services		**4,806,179**	**1.66**
Computers (9.08%) (31 December 2023: 8.76%)			
Accenture PLC	3,887	1,239,214	0.43
Apple Inc	94,156	21,368,083	7.36

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Cognizant Technology Solutions Corp	2,933	204,404	0.07
Crowdstrike Holdings Inc	1,467	454,891	0.16
Dell Technologies Inc	2,047	213,781	0.07
EPAM Systems Inc	330	69,927	0.02
Fortinet Inc	3,966	339,580	0.12
Gartner Inc	495	217,330	0.08
Hewlett Packard Enterprise Co	8,150	157,690	0.05
HP Inc	5,866	173,465	0.06
International Business Machines Corp	5,712	1,137,951	0.39
Leidos Holdings Inc	805	105,096	0.04
NetApp Inc	1,350	142,017	0.05
Pure Storage Inc	1,844	102,659	0.04
Seagate Technology Holdings PLC	1,316	102,936	0.04
Super Micro Computer Inc	3,215	88,806	0.03
Western Digital Corp	2,193	118,509	0.04
Zscaler Inc	598	97,771	0.03
Total Computers		**26,334,110**	**9.08**
Consumer Durables & Apparels (0.24%) (31 December 2023: 0.37%)			
Deckers Outdoor Corp	1,000	184,050	0.07
NIKE Inc	7,310	501,292	0.17
Total Consumer Durables & Apparels		**685,342**	**0.24**
Cosmetics & Personal Care (1.00%) (31 December 2023: 1.13%)			
Colgate-Palmolive Co	4,679	385,491	0.13
Estee Lauder Cos Inc	1,415	96,150	0.03
Kenvue Inc	11,216	217,015	0.08
Procter & Gamble Co	14,522	2,206,372	0.76
Total Cosmetics & Personal Care		**2,905,028**	**1.00**
Distribution & Wholesale (0.33%) (31 December 2023: 0.47%)			
Copart Inc	5,164	268,579	0.09
Fastenal Co	3,352	218,446	0.08
LKQ Corp	1,372	45,696	0.02
Pool Corp	234	72,301	0.02
Watsco Inc	204	87,610	0.03
WW Grainger Inc	276	263,644	0.09
Total Distribution & Wholesale		**956,276**	**0.33**
Diversified Financial Services (4.03%) (31 December 2023: 3.85%)			
Ally Financial Inc	1,570	51,235	0.02
American Express Co	3,522	947,299	0.33
Ameriprise Financial Inc	639	308,327	0.11
Apollo Global Management Inc	2,433	364,163	0.12
Ares Management Corp	1,185	190,114	0.06
Blackrock Inc	939	872,337	0.30
Capital One Financial Corp	2,487	401,905	0.14
Cboe Global Markets Inc	683	120,946	0.04
Charles Schwab Corp	9,894	663,608	0.23
CME Group Inc	2,212	465,535	0.16
Coinbase Global Inc	1,189	267,552	0.09
Discover Financial Services	1,619	254,166	0.09

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Franklin Resources Inc	2,050	37,695	0.01
Intercontinental Exchange Inc	3,501	472,777	0.16
LPL Financial Holdings Inc	439	129,900	0.04
Mastercard Inc	5,108	2,437,561	0.84
Nasdaq Inc	2,525	176,908	0.06
Raymond James Financial Inc	1,181	166,247	0.06
SEI Investments Co	695	51,949	0.02
Synchrony Financial	2,327	137,076	0.05
T Rowe Price Group Inc	1,476	151,272	0.05
Tradeweb Markets Inc	708	84,002	0.03
Visa Inc	10,314	2,954,050	1.02
Total Diversified Financial Services		**11,706,624**	**4.03**
Electrical Components & Equipment (0.48%) (31 December 2023: 0.45%)			
AMETEK Inc	1,473	240,630	0.08
Eaton Corp PLC	2,475	744,375	0.26
Emerson Electric Co	3,516	394,889	0.14
Total Electrical Components & Equipment		**1,379,894**	**0.48**
Electronics (0.88%) (31 December 2023: 0.96%)			
Allegion PLC	617	73,071	0.03
Amphenol Corp	7,361	463,297	0.16
Fortive Corp	2,137	145,250	0.05
Garmin Ltd	975	182,250	0.06
Honeywell International Inc	4,005	819,876	0.28
Hubbell Inc	316	119,960	0.04
Jabil Inc	648	84,505	0.03
Keysight Technologies Inc	1,164	169,445	0.06
Mettler-Toledo International Inc	138	153,036	0.05
TE Connectivity PLC	1,907	247,083	0.09
Trimble Inc	1,456	93,237	0.03
Total Electronics		**2,551,010**	**0.88**
Energy - Alternate Sources (0.05%) (31 December 2023: 0.08%)			
Enphase Energy Inc	846	52,656	0.02
First Solar Inc	647	103,337	0.03
Total Energy - Alternate Sources		**155,993**	**0.05**
Engineering & Construction (0.10%) (31 December 2023: 0.06%)			
AECOM	800	77,445	0.03
EMCOR Group Inc	266	109,418	0.04
Jacobs Solutions Inc	836	101,234	0.03
Total Engineering & Construction		**288,097**	**0.10**
Entertainment (0.16%) (31 December 2023: 0.11%)			
DraftKings Inc	2,565	86,474	0.03
Flutter Entertainment PLC	1,132	265,138	0.09
Live Nation Entertainment Inc	1,077	126,396	0.04
Total Entertainment		**478,008**	**0.16**

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (0.41%) (31 December 2023: 0.42%)			
Pentair PLC	1,090	99,414	0.03
Republic Services Inc	1,429	260,535	0.09
Veralto Corp	1,530	141,221	0.05
Waste Connections Inc	1,529	237,752	0.08
Waste Management Inc	2,477	452,975	0.16
Total Environmental Control		**1,191,897**	**0.41**
Food (0.71%) (31 December 2023: 0.91%)			
Albertsons Cos Inc	2,576	45,850	0.01
Conagra Brands Inc	3,276	82,386	0.03
General Mills Inc	3,463	200,132	0.07
Hershey Co	935	143,498	0.05
Hormel Foods Corp	1,756	49,921	0.02
J M Smucker Co	665	66,365	0.02
Kellanova	1,569	115,133	0.04
Kraft Heinz Co	6,004	167,097	0.06
Kroger Co	4,101	227,268	0.08
Lamb Weston Holdings Inc	841	50,935	0.02
McCormick & Co Inc	1,542	106,541	0.04
Mondelez International Inc	8,052	435,859	0.15
Sysco Corp	3,132	217,022	0.07
The Campbell's Company	1,444	54,805	0.02
Tyson Foods Inc	1,673	87,088	0.03
Total Food		**2,049,900**	**0.71**
Forest Products & Paper (0.03%) (31 December 2023: 0.03%)			
International Paper Co	1,880	91,697	0.03
Full Line Insurance (3.28%) (31 December 2023: 3.21%)			
Aflac Inc	3,194	299,415	0.10
Allstate Corp	1,636	285,835	0.10
American Financial Group Inc	492	61,054	0.02
American International Group Inc	4,001	263,966	0.09
Aon PLC	1,220	397,096	0.14
Arch Capital Group Ltd	2,259	189,062	0.07
Arthur J Gallagher & Co	1,596	410,554	0.14
Assurant Inc	352	68,017	0.02
Berkshire Hathaway Inc	8,196	3,366,798	1.16
Brown & Brown Inc	1,427	131,935	0.05
Chubb Ltd	2,392	598,949	0.21
Cincinnati Financial Corp	962	125,279	0.04
Corebridge Financial Inc	1,588	43,073	0.01
Equitable Holdings Inc	1,707	72,972	0.03
Erie Indemnity Co	170	63,509	0.02
Everest Group Ltd	252	82,777	0.03
Fidelity National Financial Inc	1,789	91,019	0.03
Hartford Financial Services Group Inc	1,747	173,205	0.06
Loews Corp	1,002	76,905	0.03
Markel Group Inc	78	122,023	0.04
Marsh & McLennan Cos Inc	3,125	601,552	0.21

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
MetLife Inc	3,592	266,541	0.09
Principal Financial Group Inc	1,461	102,493	0.04
Progressive Corp	3,618	785,638	0.27
Prudential Financial Inc	2,287	245,665	0.08
Travelers Cos Inc	1,419	309,777	0.11
W R Berkley Corp	1,772	93,977	0.03
Willis Towers Watson PLC	615	174,582	0.06
Total Full Line Insurance		**9,503,668**	**3.28**
Hand & Machine Tools (0.06%) (31 December 2023: 0.08%)			
Snap-on Inc	337	103,680	0.04
Stanley Black & Decker Inc	893	64,977	0.02
Total Hand & Machine Tools		**168,657**	**0.06**
Health Care Products (2.92%) (31 December 2023: 3.36%)			
Abbott Laboratories	10,709	1,097,739	0.38
Agilent Technologies Inc	1,753	213,421	0.07
Align Technology Inc	418	78,986	0.03
Avantor Inc	4,464	85,239	0.03
Baxter International Inc	2,888	76,321	0.03
Bio-Techne Corp	985	64,298	0.02
Boston Scientific Corp	8,968	725,929	0.25
Cooper Cos Inc	1,301	108,388	0.04
Danaher Corp	4,002	832,536	0.29
Edwards Lifesciences Corp	3,851	258,362	0.09
Exact Sciences Corp	1,023	52,093	0.02
GE Healthcare Inc	2,868	203,200	0.07
Hologic Inc	1,296	84,671	0.03
IDEXX Laboratories Inc	497	186,216	0.06
Insulet Corp	402	95,111	0.03
Intuitive Surgical Inc	2,213	1,046,808	0.36
Medtronic PLC	7,869	569,649	0.20
ResMed Inc	931	192,950	0.07
Revvity Inc	730	73,837	0.02
Solventum Corp	820	49,091	0.02
STERIS PLC	597	111,214	0.04
Stryker Corp	2,204	719,155	0.25
Teleflex Inc	242	39,033	0.01
Thermo Fisher Scientific Inc	2,419	1,140,458	0.39
Waters Corp	361	121,368	0.04
West Pharmaceutical Services Inc	434	128,834	0.04
Zimmer Biomet Holdings Inc	1,358	129,998	0.04
Total Health Care Products		**8,484,905**	**2.92**
Health Care Services (1.68%) (31 December 2023: 2.09%)			
Centene Corp	3,356	184,246	0.06
Charles River Laboratories International Inc	319	53,367	0.02
Cigna Group	1,695	424,178	0.15
DaVita Inc	356	48,249	0.02
Elevance Health Inc	1,451	485,092	0.17
HCA Healthcare Inc	1,226	333,485	0.11
Humana Inc	761	174,973	0.06

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
IQVIA Holdings Inc	1,112	198,033	0.07
Labcorp Holdings Inc	534	110,976	0.04
Molina Healthcare Inc	363	95,746	0.03
Quest Diagnostics Inc	741	101,307	0.03
UnitedHealth Group Inc	5,699	2,612,628	0.90
Universal Health Services Inc	343	55,772	0.02
Total Health Care Services		**4,878,052**	**1.68**
Home Builders (0.24%) (31 December 2023: 0.31%)			
DR Horton Inc	1,765	223,647	0.08
Lennar Corp - Class A	1,488	183,895	0.06
NVR Inc	20	148,243	0.05
PulteGroup Inc	1,294	127,706	0.05
Total Home Builders		**683,491**	**0.24**
Household Products (0.21%) (31 December 2023: 0.24%)			
Avery Dennison Corp	513	86,998	0.03
Church & Dwight Co Inc	1,629	154,581	0.05
Clorox Co	816	120,102	0.04
Kimberly-Clark Corp	2,092	248,436	0.09
Total Household Products		**610,117**	**0.21**
Internet (12.84%) (31 December 2023: 11.11%)			
Airbnb Inc	2,772	330,118	0.11
Alphabet Inc - Class A	36,262	6,220,868	2.14
Alphabet Inc - Class C	31,105	5,368,303	1.85
Amazon.com Inc	58,475	11,626,143	4.01
Booking Holdings Inc	210	945,552	0.33
CDW Corp	869	137,062	0.05
DoorDash Inc	1,935	294,165	0.10
eBay Inc	3,179	178,476	0.06
Expedia Group Inc	846	142,857	0.05
F5 Inc	364	82,954	0.03
Gen Digital Inc (Germany listed)	3,563	88,409	0.03
GoDaddy Inc	915	163,663	0.06
Match Group Inc	1,790	53,062	0.02
MercadoLibre Inc	282	434,569	0.15
Meta Platforms Inc	13,533	7,180,867	2.47
Netflix Inc	2,657	2,146,217	0.74
Okta Inc	1,117	79,768	0.03
Palo Alto Networks Inc	4,017	662,409	0.23
Pinterest Inc	3,639	95,638	0.03
Robinhood Markets Inc	3,010	101,640	0.04
Roku Inc	821	55,311	0.02
Snap Inc	5,825	56,858	0.02
Uber Technologies Inc	11,644	636,522	0.22
VeriSign Inc	537	100,718	0.03
Zillow Group Inc	993	66,638	0.02
Total Internet		**37,248,787**	**12.84**
Iron & Steel (0.12%) (31 December 2023: 0.20%)			
Nucor Corp	1,534	162,249	0.06

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Reliance Inc	357	87,114	0.03
Steel Dynamics Inc	882	91,177	0.03
Total Iron & Steel		**340,540**	**0.12**
Leisure Time (0.16%) (31 December 2023: 0.12%)			
Carnival Corp	6,313	142,574	0.05
Royal Caribbean Cruises Ltd	1,518	317,357	0.11
Total Leisure Time		**459,931**	**0.16**
Lodging (0.33%) (31 December 2023: 0.36%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	1,476	330,608	0.11
Hyatt Hotels Corp	210	29,875	0.01
Las Vegas Sands Corp	2,262	105,285	0.04
Marriott International Inc	1,544	390,307	0.13
MGM Resorts International	1,539	48,327	0.02
Wynn Resorts Ltd	605	47,240	0.02
Total Lodging		**951,642**	**0.33**
Machinery - Diversified (0.70%) (31 December 2023: 0.82%)			
CNH Industrial NV (US listed)	5,572	57,212	0.02
Deere & Co	1,673	642,396	0.22
Dover Corp	912	155,052	0.05
Graco Inc	1,080	82,499	0.03
IDEX Corp	422	80,040	0.03
Ingersoll Rand Inc	2,375	194,702	0.07
Nordson Corp	335	63,524	0.02
Otis Worldwide Corp	2,441	204,869	0.07
Rockwell Automation Inc	678	175,600	0.06
Toro Co	532	38,618	0.01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	1,128	193,808	0.07
Xylem Inc	1,426	149,935	0.05
Total Machinery - Diversified		**2,038,255**	**0.70**
Machinery, Construction & Mining (0.59%) (31 December 2023: 0.39%)			
Caterpillar Inc	2,992	983,625	0.34
GE Vernova Inc	1,708	509,143	0.17
Vertiv Holdings Co	2,245	231,143	0.08
Total Machinery, Construction & Mining		**1,723,911**	**0.59**
Media (0.89%) (31 December 2023: 1.16%)			
Charter Communications Inc	560	173,956	0.06
Comcast Corp	23,772	808,526	0.28
FactSet Research Systems Inc	212	92,274	0.03
Fox Corp - Class A	1,160	51,071	0.02
Fox Corp - Class B	909	37,680	0.01
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	1,330	111,684	0.04
News Corp - Class A	1,883	46,998	0.02
Walt Disney Co	11,212	1,131,415	0.39
Warner Bros Discovery Inc	13,378	128,153	0.04
Total Media		**2,581,757**	**0.89**

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (0.19%) (31 December 2023: 0.26%)			
Freeport-McMoRan Inc	8,818	304,311	0.11
Newmont Corp (Peru listed)	7,040	237,463	0.08
Total Mining		**541,774**	**0.19**
Miscellaneous Manufacturers (0.64%) (31 December 2023: 0.99%)			
3M Co	3,389	396,473	0.14
A O Smith Corp	637	39,377	0.01
Axon Enterprise Inc	450	242,371	0.08
Carlisle Cos Inc	280	93,593	0.03
Illinois Tool Works Inc	1,824	419,135	0.15
Parker-Hannifin Corp	820	472,650	0.16
Teledyne Technologies Inc	267	112,305	0.04
Textron Inc	1,088	75,420	0.03
Total Miscellaneous Manufacturers		**1,851,324**	**0.64**
Office & Business Equipment (0.03%) (31 December 2023: 0.03%)			
Zebra Technologies Corp	288	100,803	0.03
Oil & Gas (2.50%) (31 December 2023: 3.15%)			
APA Corp	2,626	54,950	0.02
Chevron Corp	10,763	1,412,767	0.49
ConocoPhillips	8,029	721,590	0.25
Coterra Energy Inc	4,751	109,965	0.04
Devon Energy Corp	3,523	104,500	0.04
Diamondback Energy Inc	1,188	176,384	0.06
EOG Resources Inc	3,521	391,141	0.13
EQT Corp	3,468	144,918	0.05
Expand Energy Corp	1,346	121,432	0.04
Exxon Mobil Corp	27,477	2,678,608	0.92
Hess Corp	1,816	218,901	0.08
HF Sinclair Corp	966	30,684	0.01
Marathon Petroleum Corp	2,109	266,624	0.09
Occidental Petroleum Corp	3,798	170,068	0.06
Ovintiv Inc	1,537	56,413	0.02
Phillips 66	2,623	270,822	0.09
Texas Pacific Land Corp	117	117,266	0.04
Valero Energy Corp	1,968	218,639	0.07
Total Oil & Gas		**7,265,672**	**2.50**
Oil & Gas Services (0.23%) (31 December 2023: 0.34%)			
Baker Hughes Co	6,385	237,358	0.08
Halliburton Co	5,076	125,080	0.04
Schlumberger NV	8,651	300,587	0.11
Total Oil & Gas Services		**663,025**	**0.23**
Packaging & Containers (0.17%) (31 December 2023: 0.16%)			
Amcor PLC	10,526	89,764	0.03
Ball Corp	2,057	102,771	0.03
Crown Holdings Inc	664	49,759	0.02

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Packaging Corp of America	514	104,868	0.04
Smurfit WestRock PLC	3,188	155,608	0.05
Total Packaging & Containers		**502,770**	**0.17**
Pharmaceuticals (4.26%) (31 December 2023: 5.29%)			
AbbVie Inc	10,908	1,756,634	0.60
Becton Dickinson & Co	1,814	372,960	0.13
Bristol-Myers Squibb Co	12,474	639,388	0.22
Cardinal Health Inc	1,501	160,880	0.06
Cencora Inc	1,064	216,648	0.07
CVS Health Corp	7,921	322,239	0.11
Dexcom Inc	2,455	173,027	0.06
Eli Lilly & Co	5,005	3,501,627	1.21
Henry Schein Inc	866	54,309	0.02
Johnson & Johnson	14,839	1,944,831	0.67
McKesson Corp	796	411,119	0.14
Merck & Co Inc	15,625	1,408,655	0.49
Neurocrine Biosciences Inc	582	71,996	0.02
Pfizer Inc	35,103	843,978	0.29
Viatris Inc	6,683	75,407	0.03
Zoetis Inc	2,838	419,046	0.14
Total Pharmaceuticals		**12,372,744**	**4.26**
Pipelines (0.51%) (31 December 2023: 0.41%)			
Cheniere Energy Inc	1,368	266,386	0.09
Kinder Morgan Inc	12,279	304,905	0.11
ONEOK Inc	3,611	328,557	0.11
Targa Resources Corp	1,339	216,604	0.07
Williams Cos Inc	7,419	363,876	0.13
Total Pipelines		**1,480,328**	**0.51**
Private Equity (0.44%) (31 December 2023: 0.36%)			
Blackstone Inc	4,466	697,839	0.24
Carlyle Group Inc	1,381	63,190	0.02
KKR & Co Inc	3,873	519,151	0.18
Total Private Equity		**1,280,180**	**0.44**
Real Estate (0.14%) (31 December 2023: 0.07%)			
CBRE Group Inc	1,894	225,352	0.08
CoStar Group Inc	2,684	174,134	0.06
Total Real Estate		**399,486**	**0.14**
Real Estate Investment Trusts (2.03%) (31 December 2023: 2.40%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	988	87,344	0.03
American Homes 4 Rent	2,097	71,113	0.02
American Tower Corp	2,916	484,684	0.17
Annaly Capital Management Inc	3,240	53,733	0.02
AvalonBay Communities Inc	842	167,851	0.06
BXP Inc	862	58,089	0.02
Camden Property Trust	762	80,133	0.03
Crown Castle Inc	2,806	230,797	0.08

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Digital Realty Trust Inc	2,048	329,124	0.11
Equinix Inc	589	503,297	0.17
Equity LifeStyle Properties Inc	1,005	60,658	0.02
Equity Residential	2,249	146,258	0.05
Essex Property Trust Inc	366	94,677	0.03
Extra Space Storage Inc	1,282	173,807	0.06
Gaming and Leisure Properties Inc	1,498	65,382	0.02
Healthpeak Properties Inc	4,458	81,892	0.03
Host Hotels & Resorts Inc	4,026	63,926	0.02
Invitation Homes Inc	3,421	99,118	0.03
Iron Mountain Inc	1,800	171,461	0.06
Kimco Realty Corp	4,178	88,713	0.03
Mid-America Apartment Communities Inc	744	104,219	0.04
Prologis Inc	5,777	553,383	0.19
Public Storage	983	266,754	0.09
Realty Income Corp	5,214	252,374	0.09
Regency Centers Corp	1,244	83,347	0.03
SBA Communications Corp	654	120,790	0.04
Simon Property Group Inc	2,028	316,500	0.11
Sun Communities Inc	750	83,581	0.03
UDR Inc	1,899	74,709	0.03
Ventas Inc	2,687	143,403	0.05
VICI Properties Inc	6,047	160,077	0.05
Welltower Inc	3,844	439,042	0.15
Weyerhaeuser Co	4,338	110,669	0.04
WP Carey Inc	1,530	75,540	0.03
Total Real Estate Investment Trusts		**5,896,445**	**2.03**
Retail (4.76%) (31 December 2023: 4.84%)			
AutoZone Inc	111	322,101	0.11
Best Buy Co Inc	1,316	102,327	0.04
Burlington Stores Inc	381	98,426	0.03
CarMax Inc	906	67,130	0.02
Carvana Co	679	125,137	0.04
Chipotle Mexican Grill Inc	8,327	455,046	0.16
Costco Wholesale Corp	2,742	2,276,876	0.78
Darden Restaurants Inc	800	135,350	0.05
Dick's Sporting Goods Inc	351	72,793	0.02
Dollar General Corp	1,364	93,723	0.03
Dollar Tree Inc	1,288	87,474	0.03
Domino's Pizza Inc	201	76,462	0.03
Ferguson Enterprises Inc	1,238	194,735	0.07
Genuine Parts Co	873	92,375	0.03
Home Depot Inc	6,136	2,163,079	0.75
Lowe's Cos Inc	3,487	779,912	0.27
Lululemon Athletica Inc	675	233,928	0.08
McDonald's Corp	4,418	1,160,667	0.40
O'Reilly Automotive Inc	369	396,539	0.14
Ross Stores Inc	2,044	280,210	0.10
Starbucks Corp	6,995	578,455	0.20
Target Corp	2,950	361,395	0.12
TJX Cos Inc	6,933	759,055	0.26
Tractor Supply Co	3,500	168,300	0.06
Ulta Beauty Inc	291	114,699	0.04

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Walgreens Boots Alliance Inc	4,615	39,021	0.01
Walmart Inc	27,209	2,227,870	0.77
Williams-Sonoma Inc	763	128,046	0.04
Yum! Brands Inc	1,800	218,849	0.08
Total Retail		**13,809,980**	**4.76**
Semiconductors (11.12%) (31 December 2023: 7.78%)			
Advanced Micro Devices Inc	10,009	1,095,647	0.38
Analog Devices Inc	3,099	596,687	0.21
Applied Materials Inc	5,169	761,826	0.26
Broadcom Inc	27,474	5,772,432	1.99
Entegris Inc	851	76,397	0.03
Intel Corp	26,521	481,898	0.17
KLA Corp	828	472,826	0.16
Lam Research Corp	8,018	524,848	0.18
Marvell Technology Inc	5,362	536,713	0.18
Microchip Technology Inc	3,192	165,901	0.06
Micron Technology Inc	6,872	524,128	0.18
Monolithic Power Systems Inc	302	161,941	0.06
NVIDIA Corp	151,924	18,489,226	6.37
NXP Semiconductors NV	1,586	298,745	0.10
ON Semiconductor Corp	2,593	148,163	0.05
Qorvo Inc	585	37,074	0.01
QUALCOMM Inc	6,908	961,720	0.33
Skyworks Solutions Inc	1,071	86,072	0.03
Teradyne Inc	986	112,518	0.04
Texas Instruments Inc	5,668	963,170	0.33
Total Semiconductors		**32,267,932**	**11.12**
Shipbuilding (0.01%) (31 December 2023: 0.03%)			
Huntington Ingalls Industries Inc	254	43,499	0.01
Software (11.03%) (31 December 2023: 11.52%)			
Adobe Inc	2,720	1,096,138	0.38
Akamai Technologies Inc	886	76,802	0.03
ANSYS Inc	522	159,578	0.06
AppLovin Corp	1,286	377,404	0.13
Aspen Technology Inc	174	39,364	0.01
Atlassian Corp Ltd	955	210,638	0.07
Autodesk Inc	1,349	361,344	0.12
Bentley Systems Inc	853	36,101	0.01
Broadridge Financial Solutions Inc	707	144,860	0.05
Cadence Design Systems Inc	1,669	454,456	0.16
Cloudflare Inc	1,898	185,216	0.06
Datadog Inc	1,814	234,902	0.08
Dayforce Inc	910	59,905	0.02
DocuSign Inc	1,179	96,099	0.03
Dynatrace Inc	1,836	90,432	0.03
Electronic Arts Inc	1,506	199,673	0.07
Fair Isaac Corp	159	286,881	0.10
Fidelity National Information Services Inc	3,317	242,798	0.08
Fiserv Inc	3,555	661,806	0.23

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
HubSpot Inc	315	198,906	0.07
Intuit Inc	1,740	991,067	0.34
Jack Henry & Associates Inc	484	76,891	0.03
Manhattan Associates Inc	375	91,839	0.03
Microsoft Corp	43,710	16,696,556	5.75
MicroStrategy Inc	1,135	297,902	0.10
MongoDB Inc	439	92,622	0.03
MSCI Inc	479	260,461	0.09
Nutanix Inc	1,643	91,095	0.03
Oracle Corp	10,272	1,551,254	0.54
Palantir Technologies Inc	12,571	861,614	0.30
Paychex Inc	1,917	243,602	0.08
Paycom Software Inc	318	59,070	0.02
PTC Inc	795	132,473	0.05
ROBLOX Corp	2,810	147,345	0.05
Roper Technologies Inc	672	316,589	0.11
Salesforce Inc	5,912	1,791,259	0.62
Samsara Inc	1,504	59,549	0.02
ServiceNow Inc	1,281	1,230,701	0.42
Snowflake Inc	1,916	268,114	0.09
SS&C Technologies Holdings Inc	1,465	100,610	0.04
Synopsys Inc	960	422,263	0.15
Take-Two Interactive Software Inc	1,067	178,000	0.06
Twilio Inc	951	93,148	0.03
Tyler Technologies Inc	274	143,187	0.05
Veeva Systems Inc	959	182,727	0.06
Workday Inc	1,364	318,957	0.11
Zoom Communications Inc	1,454	107,537	0.04
Total Software		**32,019,735**	**11.03**
Telecommunications (1.80%) (31 December 2023: 1.70%)			
Arista Networks Inc	6,711	672,226	0.23
AT&T Inc	44,480	917,862	0.32
Cisco Systems Inc	24,524	1,315,717	0.45
Corning Inc	4,818	207,489	0.07
Juniper Networks Inc	2,104	71,408	0.03
Motorola Solutions Inc	1,053	441,097	0.15
T-Mobile US Inc	3,216	643,319	0.22
Verizon Communications Inc	26,007	942,521	0.33
Total Telecommunications		**5,211,639**	**1.80**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 0.01%)			
Transportation (0.97%) (31 December 2023: 1.28%)			
CH Robinson Worldwide Inc	682	63,858	0.02
CSX Corp	11,510	336,611	0.12
Expeditors International of Washington Inc	833	83,621	0.03
FedEx Corp	1,460	372,235	0.13
JB Hunt Transport Services Inc	494	76,402	0.03
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	1,124	54,028	0.02
Norfolk Southern Corp	1,426	303,306	0.10
Old Dominion Freight Line Inc	1,280	204,624	0.07

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Union Pacific Corp	3,760	777,047	0.27
United Parcel Service Inc	4,671	533,793	0.18
Total Transportation		**2,805,525**	**0.97**
Utilities - Electric (2.10%) (31 December 2023: 2.10%)			
AES Corp	4,924	57,431	0.02
Alliant Energy Corp	1,372	73,534	0.03
Ameren Corp	1,592	128,607	0.04
American Electric Power Co Inc	3,350	280,005	0.10
CenterPoint Energy Inc	3,882	111,630	0.04
CMS Energy Corp	1,918	115,850	0.04
Consolidated Edison Inc	2,295	185,585	0.06
Constellation Energy Corp	1,947	394,730	0.14
Dominion Energy Inc	5,284	257,915	0.09
DTE Energy Co	1,321	144,557	0.05
Duke Energy Corp	4,841	472,672	0.16
Edison International	2,373	171,698	0.06
Entergy Corp	2,566	176,315	0.06
Evergy Inc	1,457	81,271	0.03
Eversource Energy	2,405	125,171	0.04
Exelon Corp	6,081	207,432	0.07
FirstEnergy Corp	3,138	113,129	0.04
NextEra Energy Inc	12,673	823,356	0.28
NRG Energy Inc	1,264	103,347	0.04
PG&E Corp	12,381	226,428	0.08
PPL Corp	4,074	119,847	0.04
Public Service Enterprise Group Inc	3,077	235,603	0.08
Sempra	4,158	330,545	0.11
Southern Co	6,765	504,687	0.17
Vistra Corp	2,151	268,756	0.09
WEC Energy Group Inc	1,985	169,169	0.06
Xcel Energy Inc	3,548	217,102	0.08
Total Utilities - Electric		**6,096,372**	**2.10**
Utilities - Electric & Gas (0.07%) (31 December 2023: 0.06%)			
Atmos Energy Corp	874	110,310	0.04
NiSource Inc	2,576	85,818	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**196,128**	**0.07**
Water (0.07%) (31 December 2023: 0.08%)			
American Water Works Co Inc	1,175	132,562	0.05
Essential Utilities Inc	1,768	58,194	0.02
Total Water		**190,756**	**0.07**
Total Common Stocks		**289,857,601**	**99.89**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((3.27%)) (31 December 2023: 2.73%)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) CHF	% of Net Assets
03/01/2025 CHF	928,825	USD	1,036,000	(10,050)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,233,710	USD	1,405,600	(40,114)	(0.01)
03/01/2025 CHF	6,496,137	USD	7,271,700	(93,841)	(0.03)
03/01/2025 CHF	6,606,358	USD	7,531,600	(219,155)	(0.08)
03/01/2025 CHF	281,229,527	USD	320,415,000	(9,146,567)	(3.15)
03/01/2025 USD	803,200	CHF	716,139	11,761	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				11,761	0.00
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(9,509,727)	(3.27)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				**(9,497,966)**	**(3.27)**

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2023: 0.02%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) CHF	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 21/03/2025	UBS AG	277,648	1	(8,684)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(8,684)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(9,506,650)**	**(3.27)**

	Fair Value CHF	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**280,350,951**	**96.62**
Other net assets	**9,817,810**	**3.38**
TOTAL NET ASSETS	**290,168,761**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	96.71
OTC financial derivative instruments	0.01
Other Current Assets	3.28
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are HSBC Bank and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Parts & Equipment (2.06%) (31 December 2023: 3.37%)			
Magna International Inc	22,535	941,387	0.76
Toyo Tire Corp	103,700	1,613,632	1.30
Total Auto Parts & Equipment		**2,555,019**	**2.06**
Banks (12.81%) (31 December 2023: 8.40%)			
Bank of Montreal	8,405	815,546	0.66
Bank of Nova Scotia	25,531	1,370,281	1.11
Banque Cantonale Vaudoise	4,940	455,162	0.37
Canadian Imperial Bank of Commerce	21,067	1,331,958	1.08
Comerica Inc	16,998	1,051,326	0.85
Computershare Ltd	73,256	1,539,852	1.24
First Horizon Corp	51,052	1,028,187	0.83
First Interstate BancSystem Inc	32,939	1,069,529	0.86
Huntington Bancshares Inc	60,325	981,488	0.79
KeyCorp	64,938	1,113,037	0.90
National Bank of Canada	9,761	889,363	0.72
Regions Financial Corp	42,414	997,577	0.81
Royal Bank of Canada	7,133	859,610	0.70
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	34,700	815,172	0.66
Toronto-Dominion Bank	13,350	710,385	0.57
US Bancorp	17,161	820,811	0.66
Total Banks		**15,849,284**	**12.81**
Building & Construction Materials (3.66%) (31 December 2023: 3.25%)			
CRH PLC	19,000	1,757,880	1.42
Lixil Corp	157,600	1,730,331	1.40
Wienerberger AG	37,622	1,043,284	0.84
Total Building & Construction Materials		**4,531,495**	**3.66**
Chemicals (1.36%) (31 December 2023: 1.08%)			
Brenntag SE	10,994	658,923	0.53
Nissan Chemical Corp	32,500	1,023,431	0.83
Total Chemicals		**1,682,354**	**1.36**
Commercial Services (2.15%) (31 December 2023: 2.59%)			
Adecco Group AG	60,551	1,493,981	1.21
Intertek Group PLC	19,737	1,168,696	0.94
Total Commercial Services		**2,662,677**	**2.15**
Computers (0.50%) (31 December 2023: 3.64%)			
Teleperformance SE	7,184	618,332	0.50
Cosmetics & Personal Care (1.57%) (31 December 2023: 0.90%)			
Unilever PLC (UK listed)	34,022	1,937,864	1.57

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Diversified Financial Services (5.55%) (31 December 2023: 5.43%)			
Franklin Resources Inc	25,424	515,853	0.42
IG Group Holdings PLC	99,874	1,238,939	1.00
Janus Henderson Group PLC	29,440	1,252,083	1.01
Julius Baer Group Ltd	17,993	1,164,656	0.94
SBI Holdings Inc	34,500	874,135	0.71
Schroders PLC	153,374	621,589	0.50
Western Union Co	112,781	1,195,478	0.97
Total Diversified Financial Services		**6,862,733**	**5.55**
Engineering & Construction (2.25%) (31 December 2023: 3.51%)			
Bouygues SA	52,770	1,559,521	1.26
COMSYS Holdings Corp	59,600	1,228,709	0.99
Total Engineering & Construction		**2,788,230**	**2.25**
Food (2.91%) (31 December 2023: 1.10%)			
Nestle SA	11,075	915,085	0.74
Orkla ASA	201,112	1,741,548	1.41
Saputo Inc	54,489	946,795	0.76
Total Food		**3,603,428**	**2.91**
Forest Products & Paper (0.98%) (31 December 2023: 1.61%)			
Oji Holdings Corp	316,100	1,215,042	0.98
Full Line Insurance (10.64%) (31 December 2023: 12.09%)			
Allianz SE	3,068	940,049	0.76
Baloise Holding AG	6,464	1,170,474	0.95
Great-West Lifeco Inc	26,345	873,221	0.71
Helvetia Holding AG	5,999	988,966	0.80
iA Financial Corp Inc	8,834	818,905	0.66
Legal & General Group PLC	429,326	1,235,607	1.00
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	54,400	1,193,851	0.96
Power Corp of Canada	34,000	1,060,047	0.86
Prudential Financial Inc	7,906	937,098	0.76
Sun Life Financial Inc	15,941	946,019	0.76
Swiss Life Holding AG	1,309	1,010,512	0.82
Tokio Marine Holdings Inc	22,800	830,990	0.67
Zurich Insurance Group AG	1,939	1,152,809	0.93
Total Full Line Insurance		**13,158,548**	**10.64**
Hand & Machine Tools (0.80%) (31 December 2023: Nil)			
Finning International Inc	37,332	988,719	0.80
Health Care Products (0.85%) (31 December 2023: Nil)			
Coloplast AS	9,687	1,057,532	0.85
Health Care Services (0.89%) (31 December 2023: 0.92%)			
Sonic Healthcare Ltd	66,188	1,106,878	0.89

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Builders (4.75%) (31 December 2023: 4.69%)			
Open House Group Co Ltd	49,100	1,664,889	1.35
Sekisui Chemical Co Ltd	95,600	1,651,527	1.33
Sekisui House Ltd	62,000	1,492,008	1.21
Sumitomo Forestry Co Ltd	31,600	1,064,459	0.86
Total Home Builders		**5,872,883**	**4.75**
Home Furnishings (Nil) (31 December 2023: 1.15%)			
Household Products (1.05%) (31 December 2023: 0.89%)			
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	16,835	1,296,989	1.05
Machinery - Diversified (2.37%) (31 December 2023: 2.10%)			
Husqvarna AB	239,251	1,250,253	1.01
Kone Oyj	34,555	1,681,740	1.36
Total Machinery - Diversified		**2,931,993**	**2.37**
Media (1.18%) (31 December 2023: 2.19%)			
Quebecor Inc	66,451	1,455,435	1.18
Miscellaneous Manufacturers (1.89%) (31 December 2023: Nil)			
Trinity Industries Inc	66,751	2,342,960	1.89
Oil & Gas (1.01%) (31 December 2023: 1.49%)			
DCC PLC	19,375	1,247,234	1.01
Pharmaceuticals (8.26%) (31 December 2023: 4.67%)			
Astellas Pharma Inc	144,500	1,410,889	1.14
Novartis AG	11,835	1,158,361	0.94
Ono Pharmaceutical Co Ltd	73,500	764,417	0.62
Pfizer Inc	83,273	2,209,233	1.78
Roche Holding AG (Non-voting rights)	5,157	1,453,918	1.17
Sanofi	15,629	1,517,072	1.23
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	64,000	1,702,621	1.38
Total Pharmaceuticals		**10,216,511**	**8.26**
Real Estate (4.18%) (31 December 2023: 8.72%)			
Hulic Co Ltd	121,200	1,056,528	0.85
Nomura Real Estate Holdings Inc	49,900	1,239,880	1.00
PSP Swiss Property AG	9,964	1,417,224	1.15
Tokyo Tatemono Co Ltd	87,600	1,453,126	1.18
Total Real Estate		**5,166,758**	**4.18**
Real Estate Investment Trusts (6.65%) (31 December 2023: 9.84%)			
BXP Inc	31,034	2,307,688	1.87

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Charter Hall Group	189,407	1,682,844	1.36
Highwoods Properties Inc	138,451	4,233,832	3.42
Total Real Estate Investment Trusts		**8,224,364**	**6.65**
Retail (1.80%) (31 December 2023: 0.97%)			
Best Buy Co Inc	25,891	2,221,448	1.80
Software (0.54%) (31 December 2023: Nil)			
Open Text Corp	23,578	666,912	0.54
Telecommunications (12.20%) (31 December 2023: 8.59%)			
BCE Inc	76,047	1,761,845	1.42
Elisa Oyj	45,565	1,972,231	1.59
KDDI Corp	34,700	1,113,244	0.90
LG Uplus Corp	368,713	2,587,240	2.09
Rogers Communications Inc	28,405	872,770	0.71
Swisscom AG	2,910	1,619,967	1.31
TELUS Corp	143,824	1,949,054	1.58
Verizon Communications Inc	80,296	3,211,037	2.60
Total Telecommunications		**15,087,388**	**12.20**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 1.03%)			
Transportation (3.04%) (31 December 2023: 2.24%)			
CJ Corp	18,664	1,256,395	1.02
Deutsche Post AG	33,392	1,174,941	0.95
United Parcel Service Inc	10,500	1,324,050	1.07
Total Transportation		**3,755,386**	**3.04**
Utilities - Electric (1.30%) (31 December 2023: 1.23%)			
Terna - Rete Elettrica Nazionale	203,532	1,605,971	1.30
Water (Nil) (31 December 2023: 1.20%)			
Total Common Stocks		**122,710,367**	**99.20**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.05%) (31 December 2023: (0.08%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 EUR	611,787 AUD	992,990	18,695	0.02
03/01/2025 EUR	2,701,514 CAD	3,995,720	19,038	0.02
03/01/2025 EUR	1,916,698 CHF	1,779,290	21,387	0.02
03/01/2025 EUR	158,088 DKK	1,178,600	42	0.00
03/01/2025 EUR	1,006,660 GBP	837,640	(6,663)	(0.01)
06/01/2025 EUR	3,391,794 JPY	536,356,190	99,831	0.08
03/01/2025 EUR	238,588 NOK	2,789,400	1,454	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.05%) (31 December 2023: (0.08%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	EUR	178,973 SEK	2,062,900	(1,374)	(0.00)
03/01/2025	EUR	4,294,399 USD	4,541,890	(95,039)	(0.08)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				160,447	0.14
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(103,076)	(0.09)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				**57,371**	**0.05**

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	216,016	10	(2,496)	(0.00)
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	359,109	5	3,181	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	268,957	1	(8,227)	(0.01)
Unrealised gain on futures contracts				**3,181**	**0.00**
Unrealised (loss) on futures contracts				**(10,723)**	**(0.01)**
Net unrealised (loss) on futures contracts				**(7,542)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**49,829**	**0.04**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**122,760,196**	**99.24**
Other net assets	**942,375**	**0.76**
TOTAL NET ASSETS	**123,702,571**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.05
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.13
Other Current Assets	0.82
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Citibank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Agriculture (0.11%) (31 December 2023: 0.16%)			
Genus PLC	53,978	836,659	0.11
Banks (16.44%) (31 December 2023: 13.53%)			
Barclays PLC	12,450,587	33,386,249	4.36
HSBC Holdings PLC	5,335,803	41,902,061	5.47
Investec PLC	519,210	2,824,503	0.37
Lloyds Banking Group PLC	52,551,607	28,787,770	3.76
Standard Chartered PLC	1,800,177	17,796,550	2.33
TBC Bank Group PLC	36,087	1,125,914	0.15
Total Banks		**125,823,047**	**16.44**
Beverages (1.16%) (31 December 2023: 1.04%)			
AG Barr PLC	87,937	535,536	0.07
Britvic PLC	203,827	2,668,095	0.35
Coca-Cola HBC AG	185,586	5,070,210	0.66
Fevertree Drinks PLC	93,905	632,920	0.08
Total Beverages		**8,906,761**	**1.16**
Biotechnology (0.08%) (31 December 2023: 0.14%)			
Oxford Nanopore Technologies PLC	490,546	631,823	0.08
Building & Construction Materials (0.26%) (31 December 2023: 0.19%)			
Genuit Group PLC	211,026	821,946	0.10
Ibstock PLC	338,276	595,366	0.08
Marshalls PLC	205,814	606,122	0.08
Total Building & Construction Materials		**2,023,434**	**0.26**
Chemicals (1.00%) (31 December 2023: 1.52%)			
Croda International PLC	114,146	3,863,842	0.50
Elementis PLC	507,493	736,880	0.10
Filtrona PLC	240,332	319,642	0.04
Johnson Matthey PLC	149,423	2,002,268	0.26
Victrex PLC	71,254	766,693	0.10
Total Chemicals		**7,689,325**	**1.00**
Commercial Services (11.25%) (31 December 2023: 11.84%)			
AB Dynamics PLC	14,699	286,631	0.04
Ashtead Group PLC	374,530	18,595,414	2.43
Bunzl PLC	288,481	9,508,334	1.24
Hays PLC	1,301,912	1,046,086	0.14
Intertek Group PLC	137,890	6,519,439	0.85
Mitie Group PLC	1,068,266	1,175,093	0.15
Pagegroup PLC	268,475	922,480	0.12
RELX PLC	1,036,918	37,629,754	4.92
Rentokil Initial PLC	2,158,590	8,651,629	1.13
RWS Holdings PLC	259,019	468,824	0.06

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
SThree PLC	110,075	325,822	0.04
YouGov PLC	92,924	385,635	0.05
Zigup PLC	189,898	610,522	0.08
Total Commercial Services		**86,125,663**	**11.25**
Computers (0.20%) (31 December 2023: Nil)			
Bytes Technology Group PLC	193,723	818,673	0.11
GB Group PLC	211,304	718,434	0.09
Total Computers		**1,537,107**	**0.20**
Consumer Durables & Apparels (0.45%) (31 December 2023: 0.66%)			
Burberry Group PLC	309,978	3,037,785	0.40
Dr Martens PLC	517,938	373,951	0.05
Total Consumer Durables & Apparels		**3,411,736**	**0.45**
Cosmetics & Personal Care (8.19%) (31 December 2023: 6.94%)			
Haleon PLC	6,583,639	24,846,654	3.25
PZ Cussons PLC	187,161	152,723	0.02
Unilever PLC (UK listed)	828,108	37,662,352	4.92
Total Cosmetics & Personal Care		**62,661,729**	**8.19**
Distribution & Wholesale (0.48%) (31 December 2023: 0.34%)			
Inchcape PLC	308,615	2,374,792	0.31
Travis Perkins PLC	176,036	1,283,303	0.17
Total Distribution & Wholesale		**3,658,095**	**0.48**
Diversified Financial Services (1.52%) (31 December 2023: 2.27%)			
Burford Capital Ltd	167,964	1,738,427	0.23
Jupiter Fund Management PLC	413,765	358,734	0.05
Man Group PLC	1,015,203	2,176,595	0.28
Ninety One PLC	269,113	392,367	0.05
Rathbone Brothers PLC	40,566	673,396	0.09
Schroders PLC	689,517	2,231,277	0.29
St James's Place PLC	467,182	4,055,140	0.53
Total Diversified Financial Services		**11,625,936**	**1.52**
Electrical Components & Equipment (0.04%) (31 December 2023: Nil)			
Volex PLC	103,824	292,784	0.04
Electronics (1.58%) (31 December 2023: 1.70%)			
DiscoverIE Group PLC	83,231	595,102	0.08
Halma PLC	326,126	8,769,528	1.14
RS GROUP PLC	403,097	2,747,106	0.36
Total Electronics		**12,111,736**	**1.58**
Engineering & Construction (0.73%) (31 December 2023: 0.37%)			
Balfour Beatty PLC	441,415	2,007,555	0.26
Keller Group PLC	59,004	855,558	0.11
Kier Group PLC	391,126	580,431	0.08

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Morgan Sindall Group PLC	39,299	1,532,661	0.20
Renew Holdings PLC	63,878	578,096	0.08
Total Engineering & Construction		**5,554,301**	**0.73**
Food (8.94%) (31 December 2023: 2.76%)			
Compass Group PLC	1,427,944	38,011,869	4.97
Cranswick PLC	47,003	2,286,696	0.30
Greencore Group PLC	379,568	735,603	0.09
Hilton Food Group PLC	66,868	606,493	0.08
J Sainsbury PLC	1,507,735	4,125,163	0.54
Premier Foods PLC	555,545	1,042,202	0.14
Tesco PLC	5,867,954	21,611,675	2.82
Total Food		**68,419,701**	**8.94**
Forest Products & Paper (0.59%) (31 December 2023: Nil)			
Mondi PLC	377,432	4,498,989	0.59
Full Line Insurance (7.49%) (31 December 2023: 6.61%)			
Admiral Group PLC	223,020	5,896,649	0.77
Aviva PLC	2,297,228	10,769,405	1.41
Direct Line Insurance Group PLC	1,114,892	2,845,204	0.37
Hiscox Ltd	289,612	3,136,498	0.41
Just Group PLC	879,643	1,428,540	0.19
Legal & General Group PLC	5,058,712	11,624,920	1.52
M&G PLC	1,937,463	3,833,271	0.50
Phoenix Group Holdings PLC	598,922	3,054,502	0.40
Prudential PLC	2,313,292	14,735,670	1.92
Total Full Line Insurance		**57,324,659**	**7.49**
Health Care Products (1.42%) (31 December 2023: 1.62%)			
Advanced Medical Solutions Group PLC	177,122	349,993	0.05
ConvaTec Group PLC	1,400,871	3,098,727	0.40
Smith & Nephew PLC	749,634	7,431,871	0.97
Total Health Care Products		**10,880,591**	**1.42**
Health Care Services (0.07%) (31 December 2023: 0.08%)			
NMC Health PLC	35,375	-	0.00
Spire Healthcare Group PLC	250,685	566,548	0.07
Total Health Care Services		**566,548**	**0.07**
Home Builders (2.19%) (31 December 2023: 3.32%)			
Barratt Developments PLC	1,182,555	5,204,424	0.68
Bellway PLC	101,186	2,521,555	0.33
Berkeley Group Holdings PLC	87,665	3,418,935	0.45
Crest Nicholson Holdings PLC	197,837	334,147	0.04
Taylor Wimpey PLC	3,044,150	3,716,907	0.49
Vistry Group PLC	274,423	1,569,700	0.20
Total Home Builders		**16,765,668**	**2.19**

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Furnishings (0.49%) (31 December 2023: 0.52%)			
Howden Joinery Group PLC	470,168	3,730,783	0.49
Household Products (3.74%) (31 December 2023: 4.55%)			
Reckitt Benckiser Group PLC	592,635	28,642,050	3.74
Internet (1.68%) (31 December 2023: 1.31%)			
AO World PLC	257,231	265,977	0.03
ASOS PLC	43,219	192,411	0.03
Auction Technology Group PLC	93,928	516,604	0.07
Auto Trader Group PLC	765,600	6,071,208	0.79
Deliveroo PLC	882,984	1,252,954	0.16
Moonpig Group PLC	275,439	582,553	0.08
Ocado Group PLC	455,258	1,376,245	0.18
Trainline PLC	384,803	1,662,349	0.22
Trustpilot Group PLC	294,708	904,754	0.12
Total Internet		**12,825,055**	**1.68**
Iron & Steel (Nil) (31 December 2023: 0.03%)			
Leisure Time (0.06%) (31 December 2023: Nil)			
Hollywood Bowl Group PLC	151,072	450,950	0.06
Lodging (0.60%) (31 December 2023: Nil)			
Whitbread PLC	154,605	4,554,663	0.60
Machinery - Diversified (1.39%) (31 December 2023: 0.51%)			
IMI PLC	220,848	4,021,642	0.52
Rotork PLC	721,102	2,262,818	0.30
Spirax Group PLC	63,430	4,348,127	0.57
Total Machinery - Diversified		**10,632,587**	**1.39**
Machinery, Construction & Mining (0.63%) (31 December 2023: 0.57%)			
Weir Group PLC	220,215	4,809,496	0.63
Media (2.34%) (31 December 2023: 2.25%)			
Informa PLC	1,143,081	9,126,359	1.19
ITV PLC	2,996,824	2,205,662	0.29
Pearson PLC	512,697	6,572,776	0.86
Total Media		**17,904,797**	**2.34**
Mining (1.04%) (31 December 2023: 4.16%)			
Antofagasta PLC	337,538	5,366,854	0.70
Atalaya Mining PLC	93,670	336,276	0.04
Endeavour Mining PLC (UK listed)	158,393	2,257,100	0.30
Total Mining		**7,960,230**	**1.04**

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Miscellaneous Manufacturers (1.64%) (31 December 2023: 0.86%)			
Diploma PLC	114,714	4,875,345	0.64
Hill & Smith PLC	69,258	1,293,739	0.17
Me Group International PLC	172,214	353,039	0.04
Smiths Group PLC	295,242	5,075,210	0.66
Volution Group PLC	174,982	979,899	0.13
Total Miscellaneous Manufacturers		**12,577,232**	**1.64**
Oil & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.67%)			
Other Consumer, Cyclical (Nil) (31 December 2023: 0.05%)			
Packaging & Containers (0.84%) (31 December 2023: 0.50%)			
DS Smith PLC	1,182,167	6,407,345	0.84
Pharmaceuticals (5.40%) (31 December 2023: 11.10%)			
CVS Group PLC	60,257	506,159	0.07
GSK PLC	2,747,405	36,993,809	4.83
Hikma Pharmaceuticals PLC	141,512	2,820,334	0.37
Indivior PLC	95,776	980,746	0.13
Total Pharmaceuticals		**41,301,048**	**5.40**
Private Equity (4.62%) (31 December 2023: 3.40%)			
3i Group PLC	834,456	29,740,012	3.89
Intermediate Capital Group PLC	248,731	5,138,782	0.67
IP Group PLC	891,727	480,641	0.06
Total Private Equity		**35,359,435**	**4.62**
Real Estate Investment Trusts (2.93%) (31 December 2023: 3.66%)			
British Land Co PLC	853,298	3,075,286	0.40
Derwent London PLC	82,328	1,612,806	0.21
Great Portland Estates PLC	296,882	855,020	0.11
Land Securities Group PLC	600,035	3,504,204	0.46
LondonMetric Property PLC	1,750,538	3,152,719	0.41
Segro PLC	1,101,977	7,727,063	1.01
Tritax Big Box REIT PLC	1,905,665	2,528,817	0.33
Total Real Estate Investment Trusts		**22,455,915**	**2.93**
Retail (3.43%) (31 December 2023: 3.98%)			
B&M European Value Retail SA	864,367	3,172,227	0.41
Domino's Pizza Group PLC	296,247	933,178	0.12
Dunelm Group PLC	108,867	1,162,700	0.15
Grafton Group PLC	156,041	1,497,525	0.20
Halfords Group PLC	174,057	228,015	0.03
JD Sports Fashion PLC	2,201,102	2,110,857	0.28
Kingfisher PLC	1,564,171	3,890,093	0.51
Next PLC	102,211	9,708,001	1.27
Pets at Home Group PLC	378,800	778,813	0.10

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Watches of Switzerland Group PLC	200,409	1,121,288	0.15
WH Smith PLC	110,479	1,313,595	0.17
Wickes Group PLC	224,876	340,012	0.04
Total Retail		**26,256,304**	**3.43**
Software (1.50%) (31 December 2023: 1.48%)			
Craneware PLC	22,876	482,684	0.06
Sage Group PLC	862,676	10,981,865	1.44
Total Software		**11,464,549**	**1.50**
Telecommunications (1.27%) (31 December 2023: 3.01%)			
Airtel Africa PLC	793,234	901,114	0.12
BT Group PLC	5,528,248	7,963,441	1.04
Spirent Communications PLC	489,982	867,268	0.11
Total Telecommunications		**9,731,823**	**1.27**
Transportation (0.38%) (31 December 2023: Nil)			
Clarkson PLC	23,857	943,544	0.12
International Distribution Services PLC	539,986	1,964,469	0.26
Total Transportation		**2,908,013**	**0.38**
Utilities - Electric (0.14%) (31 December 2023: 0.14%)			
Telecom Plus PLC	60,788	1,044,338	0.14
Water (1.75%) (31 December 2023: 1.89%)			
Pennon Group PLC	248,928	1,477,388	0.19
Severn Trent PLC	230,916	5,791,373	0.76
United Utilities Group PLC	584,532	6,146,354	0.80
Total Water		**13,415,115**	**1.75**
Total Common Stocks		**765,778,020**	**100.06**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.08%)) (31 December 2023: 0.20%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) GBP	% of Net Assets
03/01/2025 CHF	361,340 GBP	319,700	(1,335)	(0.00)
03/01/2025 CHF	11,404,830 GBP	10,223,000	(174,580)	(0.02)
03/01/2025 EUR	1,347,499 GBP	1,112,690	1,439	0.00
03/01/2025 EUR	50,615 GBP	41,940	(91)	(0.00)
03/01/2025 EUR	202,748 GBP	168,220	(585)	(0.00)
03/01/2025 EUR	969,082 GBP	802,060	(811)	(0.00)
03/01/2025 EUR	92,704,225 GBP	77,139,000	(489,977)	(0.06)
03/01/2025 GBP	1,077,980 CHF	1,211,402	10,654	0.00
03/01/2025 GBP	794,420 CHF	893,336	7,331	0.00
03/01/2025 GBP	1,524,780 EUR	1,831,977	10,078	0.00
03/01/2025 GBP	1,323,360 EUR	1,594,811	4,750	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.08%)) (31 December 2023: 0.20%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) GBP	% of Net Assets
03/01/2025 GBP	881,390 EUR	1,069,654	(3,014)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			34,252	0.00
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(670,393)	(0.08)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(636,141)**	**(0.08)**
Total Financial Derivative Instruments			**(636,141)**	**(0.08)**

	Fair Value GBP	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**765,141,879**	**99.98**
Other net assets	**187,736**	**0.02**
TOTAL NET ASSETS	**765,329,615**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.76
OTC financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.24
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contracts is State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Aerospace & Defense (2.31%) (31 December 2023: 2.01%)			
General Dynamics Corp	1,005	264,808	0.59
HEICO Corp (Voting rights)	877	208,498	0.46
L3Harris Technologies Inc	750	157,710	0.35
Lockheed Martin Corp	413	200,693	0.45
RTX Corp	1,802	208,527	0.46
Total Aerospace & Defense		**1,040,236**	**2.31**
Agriculture (1.19%) (31 December 2023: 1.44%)			
Altria Group Inc	5,465	285,765	0.63
Philip Morris International Inc	2,101	252,855	0.56
Total Agriculture		**538,620**	**1.19**
Auto Manufacturers (0.83%) (31 December 2023: 0.88%)			
Cummins Inc	535	186,501	0.41
PACCAR Inc	1,796	186,820	0.42
Total Auto manufacturers		**373,321**	**0.83**
Beverages (4.27%) (31 December 2023: 4.13%)			
Brown-Forman Corp - Class B	5,506	209,118	0.46
Coca-Cola Co	7,110	442,669	0.98
Constellation Brands Inc	1,234	272,714	0.61
Keurig Dr Pepper Inc	11,648	374,134	0.83
Monster Beverage Corp	3,949	207,559	0.46
PepsiCo Inc	2,759	419,533	0.93
Total Beverages		**1,925,727**	**4.27**
Biotechnology (1.94%) (31 December 2023: 2.08%)			
Amgen Inc	786	204,863	0.45
Gilead Sciences Inc	2,493	230,278	0.51
Royalty Pharma PLC	10,645	271,554	0.60
Vertex Pharmaceuticals Inc	420	169,134	0.38
Total Biotechnology		**875,829**	**1.94**
Chemicals (0.99%) (31 December 2023: 1.36%)			
Linde PLC	645	270,042	0.60
RPM International Inc	1,419	174,622	0.39
Total Chemicals		**444,664**	**0.99**
Commercial Services (1.87%) (31 December 2023: 2.16%)			
Automatic Data Processing Inc	822	240,624	0.54
Cintas Corp	1,040	190,008	0.42
S&P Global Inc	400	199,212	0.44
Verisk Analytics Inc	775	213,458	0.47
Total Commercial Services		**843,302**	**1.87**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Computers (1.36%) (31 December 2023: 1.32%)			
Cognizant Technology Solutions Corp	2,435	187,252	0.42
International Business Machines Corp	1,250	274,787	0.61
Leidos Holdings Inc	1,049	151,119	0.33
Total Computers		**613,158**	**1.36**
Cosmetics & Personal Care (1.85%) (31 December 2023: 1.72%)			
Colgate-Palmolive Co	4,734	430,368	0.95
Procter & Gamble Co	2,424	406,384	0.90
Total Cosmetics & Personal Care		**836,752**	**1.85**
Distribution & Wholesale (0.82%) (31 December 2023: 1.27%)			
Copart Inc	3,328	190,994	0.42
Fastenal Co	2,516	180,925	0.40
Total Distribution & Wholesale		**371,919**	**0.82**
Diversified Financial Services (4.12%) (31 December 2023: 3.46%)			
Cboe Global Markets Inc	1,606	313,813	0.70
CME Group Inc	1,401	325,354	0.72
Intercontinental Exchange Inc	1,570	233,946	0.52
Mastercard Inc	465	244,855	0.54
Nasdaq Inc	2,703	208,969	0.46
SEI Investments Co	3,348	276,143	0.61
Visa Inc	807	255,044	0.57
Total Diversified Financial Services		**1,858,124**	**4.12**
Electrical Components & Equipment (0.94%) (31 December 2023: 1.58%)			
AMETEK Inc	1,373	247,497	0.55
Emerson Electric Co	1,429	177,096	0.39
Total Electrical Components & Equipment		**424,593**	**0.94**
Electronics (1.44%) (31 December 2023: 2.04%)			
Amphenol Corp	2,720	188,904	0.42
Fortive Corp	2,447	183,525	0.41
Honeywell International Inc	1,222	276,038	0.61
Total Electronics		**648,467**	**1.44**
Environmental Control (2.23%) (31 December 2023: 2.38%)			
Republic Services Inc	1,908	383,852	0.85
Waste Connections Inc	1,823	312,790	0.70
Waste Management Inc	1,523	307,326	0.68
Total Environmental Control		**1,003,968**	**2.23**
Food (6.58%) (31 December 2023: 6.62%)			
Conagra Brands Inc	9,040	250,860	0.56
General Mills Inc	4,894	312,090	0.69
Hershey Co	2,015	341,240	0.76
Hormel Foods Corp	8,238	258,426	0.57

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
JM Smucker Co	2,473	272,327	0.60
Kellanova	3,175	257,080	0.57
Kraft Heinz Co	7,866	241,565	0.54
McCormick & Co Inc	2,620	199,749	0.44
Mondelez International Inc	5,042	301,159	0.67
Sysco Corp	3,188	243,754	0.54
The Campbell's Company	6,908	289,307	0.64
Total Food		**2,967,557**	**6.58**
Forest Products & Paper (Nil) (31 December 2023: 0.42%)			
Full Line Insurance (10.13%) (31 December 2023: 8.99%)			
Aflac Inc	2,196	227,154	0.50
American Financial Group Inc	1,897	259,756	0.58
Aon PLC	638	229,144	0.51
Arch Capital Group Ltd	2,095	193,473	0.43
Arthur J Gallagher & Co	961	272,780	0.60
Assurant Inc	990	211,088	0.47
Berkshire Hathaway Inc	831	376,676	0.84
Brown & Brown Inc	2,023	206,386	0.46
Chubb Ltd	1,192	329,350	0.73
Hartford Financial Services Group Inc	2,400	262,560	0.58
Loews Corp	4,281	362,558	0.80
Markel Group Inc	150	258,935	0.57
Marsh & McLennan Cos Inc	1,576	334,758	0.74
Progressive Corp	881	211,096	0.47
Travelers Cos Inc	1,146	276,060	0.61
W R Berkley Corp	4,987	291,839	0.65
Willis Towers Watson PLC	844	264,375	0.59
Total Full Line Insurance		**4,567,988**	**10.13**
Health Care Products (3.61%) (31 December 2023: 3.39%)			
Abbott Laboratories	2,054	232,328	0.52
Boston Scientific Corp	3,387	302,527	0.67
Hologic Inc	3,523	253,973	0.56
Medtronic PLC	2,953	235,886	0.52
Stryker Corp	510	183,625	0.41
Thermo Fisher Scientific Inc	380	197,687	0.44
Zimmer Biomet Holdings Inc	2,087	220,450	0.49
Total Health Care Products		**1,626,476**	**3.61**
Health Care Services (1.78%) (31 December 2023: 1.47%)			
Cigna Group	641	177,006	0.39
Labcorp Holdings Inc	862	197,674	0.44
Quest Diagnostics Inc	1,702	256,763	0.57
UnitedHealth Group Inc	344	174,016	0.38
Total Health Care Services		**805,459**	**1.78**
Household Products (1.91%) (31 December 2023: 1.82%)			
Avery Dennison Corp	1,211	226,614	0.50

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Church & Dwight Co Inc	2,915	305,230	0.68
Kimberly-Clark Corp	2,509	328,779	0.73
Total Household Products		**860,623**	**1.91**
Internet (0.47%) (31 December 2023: 0.38%)			
VeriSign Inc	1,026	212,341	0.47
Machinery - Diversified (2.40%) (31 December 2023: 2.68%)			
Dover Corp	1,073	201,295	0.45
Graco Inc	2,439	205,583	0.45
IDEX Corp	1,204	251,985	0.56
Nordson Corp	811	169,694	0.38
Otis Worldwide Corp	2,723	252,177	0.56
Total Machinery - Diversified		**1,080,734**	**2.40**
Media (1.94%) (31 December 2023: 0.83%)			
Comcast Corp	4,580	171,888	0.38
FactSet Research Systems Inc	437	209,882	0.47
Fox Corp - Class A	4,769	231,678	0.51
Fox Corp - Class B	5,751	263,051	0.58
Total Media		**876,499**	**1.94**
Miscellaneous Manufacturers (1.02%) (31 December 2023: 1.04%)			
Illinois Tool Works Inc	946	239,868	0.53
Teledyne Technologies Inc	472	219,069	0.49
Total Miscellaneous Manufacturers		**458,937**	**1.02**
Packaging & Containers (1.05%) (31 December 2023: 1.08%)			
Amcor PLC	27,124	255,237	0.57
Packaging Corp of America	969	218,151	0.48
Total Packaging & Containers		**473,388**	**1.05**
Pharmaceuticals (5.38%) (31 December 2023: 6.19%)			
AbbVie Inc	1,568	278,634	0.62
Becton Dickinson & Co	1,291	292,889	0.65
Bristol-Myers Squibb Co	3,907	220,980	0.49
Cardinal Health Inc	1,716	202,951	0.45
Cencora Inc	1,134	254,787	0.57
Henry Schein Inc	3,280	226,976	0.50
Johnson & Johnson	3,094	447,454	0.99
McKesson Corp	335	190,920	0.42
Merck & Co Inc	3,144	312,765	0.69
Total Pharmaceuticals		**2,428,356**	**5.38**
Real Estate Investment Trusts (8.18%) (31 December 2023: 8.80%)			
American Homes 4 Rent	6,212	232,453	0.52
AvalonBay Communities Inc	1,193	262,424	0.58
Camden Property Trust	1,893	219,664	0.49
Equity LifeStyle Properties Inc	3,550	236,430	0.52
Equity Residential	3,552	254,892	0.56

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Essex Property Trust Inc	776	221,501	0.49
Gaming and Leisure Properties Inc	6,302	303,504	0.67
Invitation Homes Inc	6,765	216,277	0.48
Mid-America Apartment Communities Inc	1,548	239,274	0.53
Public Storage	603	180,562	0.40
Realty Income Corp	6,287	335,789	0.74
Regency Centers Corp	3,288	243,082	0.54
UDR Inc	4,961	215,357	0.48
VICI Properties Inc	9,728	284,155	0.63
WP Carey Inc	4,529	246,740	0.55
Total Real Estate Investment Trusts		**3,692,104**	**8.18**
Retail (5.01%) (31 December 2023: 4.40%)			
Costco Wholesale Corp	223	204,328	0.45
Darden Restaurants Inc	1,315	245,497	0.54
Genuine Parts Co	1,469	171,521	0.38
Home Depot Inc	452	175,824	0.39
McDonald's Corp	1,195	346,419	0.77
O'Reilly Automotive Inc	168	199,214	0.44
TJX Cos Inc	2,219	268,077	0.60
Walmart Inc	3,357	303,305	0.67
Yum! Brands Inc	2,580	346,133	0.77
Total Retail		**2,260,318**	**5.01**
Semiconductors (0.37%) (31 December 2023: 0.46%)			
Texas Instruments Inc	897	168,196	0.37
Shipbuilding (Nil) (31 December 2023: 0.42%)			
Software (4.10%) (31 December 2023: 3.74%)			
Broadridge Financial Solutions Inc	1,001	226,316	0.50
Electronic Arts Inc	1,472	215,354	0.48
Fiserv Inc	1,294	265,813	0.59
Jack Henry & Associates Inc	1,512	265,054	0.59
Microsoft Corp	439	185,038	0.41
Paychex Inc	1,590	222,950	0.49
Roper Technologies Inc	483	251,088	0.56
SS&C Technologies Holdings Inc	2,891	219,080	0.48
Total Software		**1,850,693**	**4.10**
Telecommunications (2.55%) (31 December 2023: 2.96%)			
AT&T Inc	9,562	217,727	0.48
Cisco Systems Inc	3,969	234,965	0.52
Motorola Solutions Inc	464	214,475	0.48
T-Mobile US Inc	1,157	255,384	0.57
Verizon Communications Inc	5,690	227,543	0.50
Total Telecommunications		**1,150,094**	**2.55**
Transportation (1.38%) (31 December 2023: 1.43%)			
CSX Corp	6,490	209,432	0.46

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Norfolk Southern Corp	747	175,321	0.39
Union Pacific Corp	1,042	237,618	0.53
Total Transportation		**622,371**	**1.38**
Utilities - Electric (13.61%) (31 December 2023: 12.36%)			
Alliant Energy Corp	5,271	311,727	0.69
Ameren Corp	3,224	287,387	0.64
American Electric Power Co Inc	3,098	285,728	0.63
CenterPoint Energy Inc	9,160	290,647	0.64
CMS Energy Corp	4,584	305,524	0.68
Consolidated Edison Inc	3,583	319,711	0.71
Constellation Energy Corp	1,010	225,947	0.50
Dominion Energy Inc	3,981	214,417	0.48
DTE Energy Co	2,741	330,976	0.73
Duke Energy Corp	2,957	318,587	0.71
Edison International	2,772	221,316	0.49
Entergy Corp	3,818	289,481	0.64
Evergy Inc	4,467	274,944	0.61
Eversource Energy	3,810	218,808	0.48
Exelon Corp	6,312	237,584	0.53
FirstEnergy Corp	7,386	293,815	0.65
PPL Corp	8,808	285,908	0.63
Public Service Enterprise Group Inc	3,345	282,619	0.63
Sempra	3,012	264,213	0.59
Southern Co	3,776	310,840	0.69
WEC Energy Group Inc	3,253	305,912	0.68
Xcel Energy Inc	3,873	261,505	0.58
Total Utilities - Electric		**6,137,596**	**13.61**
Utilities - Electric & Gas (1.40%) (31 December 2023: 1.14%)			
Atmos Energy Corp	2,368	329,791	0.73
NiSource Inc	8,160	299,962	0.67
Total Utilities - Electric & Gas		**629,753**	**1.40**
Water (0.89%) (31 December 2023: 0.88%)			
American Water Works Co Inc	1,487	185,117	0.41
Essential Utilities Inc	6,014	218,428	0.48
Total Water		**403,545**	**0.89**
Total Common Stocks		**45,071,708**	**99.92**
Financial Derivative Instruments			
Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.22%)) (31 December 2023: 0.16%)			

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2025 EUR	4,615,961 USD	4,881,900	(102,072)	(0.22)
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(102,072)	(0.22)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(102,072)**	**(0.22)**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.02%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 Micro E-Mini Index Futures 21/03/2025	UBS AG	122,697	4	(3,982)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(3,982)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**(106,054)**	**(0.23)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**44,965,654**	**99.69**
Other net assets	**141,121**	**0.31**
TOTAL NET ASSETS	**45,106,775**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.64
Other Current Assets	0.36
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contracts is State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.21%) (31 December 2023: 0.30%)			
Interpublic Group of Cos Inc	13,553	379,755	0.21
Agriculture (0.49%) (31 December 2023: 1.09%)			
Archer-Daniels-Midland Co	17,338	875,916	0.49
Auto Manufacturers (2.07%) (31 December 2023: 0.79%)			
Cummins Inc	4,986	1,738,120	0.97
PACCAR Inc	18,970	1,973,259	1.10
Total Auto manufacturers		**3,711,379**	**2.07**
Auto Parts & Equipment (0.33%) (31 December 2023: 0.98%)			
Aptiv PLC	9,781	591,555	0.33
Banks (1.54%) (31 December 2023: 2.51%)			
Huntington Bancshares Inc	52,240	849,945	0.47
M&T Bank Corp	6,081	1,143,289	0.64
Regions Financial Corp	33,178	780,346	0.43
Total Banks		**2,773,580**	**1.54**
Beverages (3.92%) (31 December 2023: 4.18%)			
Coca-Cola Co	64,520	4,017,015	2.24
Keurig Dr Pepper Inc	41,747	1,340,914	0.75
PepsiCo Inc	11,024	1,676,309	0.93
Total Beverages		**7,034,238**	**3.92**
Biotechnology (0.45%) (31 December 2023: 0.88%)			
Biogen Inc	5,267	805,430	0.45
Building & Construction Materials (5.87%) (31 December 2023: 4.70%)			
Builders FirstSource Inc	4,246	606,881	0.34
CRH PLC	24,674	2,282,838	1.27
Fortune Brands Innovations Inc	4,514	308,442	0.17
Johnson Controls International PLC	24,162	1,907,107	1.06
Lennox International Inc	1,175	715,927	0.40
Martin Marietta Materials Inc	2,234	1,153,861	0.64
Owens Corning	3,178	541,277	0.30
Trane Technologies PLC	8,184	3,022,760	1.69
Total Building & Construction Materials		**10,539,093**	**5.87**
Chemicals (1.77%) (31 December 2023: 3.22%)			
Ecolab Inc	9,297	2,178,473	1.21
PPG Industries Inc	8,435	1,007,561	0.56
Total Chemicals		**3,186,034**	**1.77**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Commercial Services (7.85%) (31 December 2023: 5.19%)			
Automatic Data Processing Inc	13,865	4,058,701	2.26
Global Payments Inc	9,231	1,034,426	0.58
PayPal Holdings Inc	35,210	3,005,174	1.67
S&P Global Inc	8,636	4,300,987	2.40
United Rentals Inc	2,402	1,692,065	0.94
Total Commercial Services		**14,091,353**	**7.85**
Computers (1.81%) (31 December 2023: 1.84%)			
Cognizant Technology Solutions Corp	17,928	1,378,663	0.77
Hewlett Packard Enterprise Co	47,045	1,004,411	0.56
NetApp Inc	7,418	861,081	0.48
Total Computers		**3,244,155**	**1.81**
Consumer Durables & Apparels (0.62%) (31 December 2023: Nil)			
Deckers Outdoor Corp	5,509	1,118,823	0.62
Cosmetics & Personal Care (0.82%) (31 December 2023: Nil)			
Kenvue Inc	69,372	1,481,092	0.82
Distribution & Wholesale (1.13%) (31 December 2023: 2.09%)			
LKQ Corp	9,358	343,907	0.19
WW Grainger Inc	1,602	1,688,588	0.94
Total Distribution & Wholesale		**2,032,495**	**1.13**
Diversified Financial Services (2.21%) (31 December 2023: 3.48%)			
Cboe Global Markets Inc	3,809	744,279	0.41
Nasdaq Inc	15,549	1,202,093	0.67
Raymond James Financial Inc	7,145	1,109,833	0.62
T Rowe Price Group Inc	8,055	910,940	0.51
Total Diversified Financial Services		**3,967,145**	**2.21**
Electronics (2.53%) (31 December 2023: 2.35%)			
Allegion PLC	3,134	409,551	0.23
Fortive Corp	12,633	947,475	0.53
Jabil Inc	4,120	592,868	0.33
Keysight Technologies Inc	6,302	1,012,290	0.56
TE Connectivity PLC	11,034	1,577,531	0.88
Total Electronics		**4,539,715**	**2.53**
Engineering & Construction (0.43%) (31 December 2023: Nil)			
EMCOR Group Inc	1,694	768,907	0.43
Environmental Control (0.84%) (31 December 2023: 0.73%)			
Pentair PLC	5,951	598,909	0.33
Veralto Corp	8,964	912,983	0.51
Total Environmental Control		**1,511,892**	**0.84**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (3.96%) (31 December 2023: 3.42%)			
Conagra Brands Inc	17,110	474,803	0.26
General Mills Inc	20,112	1,282,542	0.71
Hormel Foods Corp	10,780	338,169	0.19
J M Smucker Co	3,919	431,560	0.24
Kraft Heinz Co	32,871	1,009,468	0.56
Kroger Co	24,875	1,521,106	0.85
McCormick & Co Inc	9,194	700,951	0.39
Sysco Corp	17,772	1,358,847	0.76
Total Food		**7,117,446**	**3.96**
Forest Products & Paper (0.36%) (31 December 2023: 0.28%)			
International Paper Co	11,849	637,713	0.36
Full Line Insurance (9.02%) (31 December 2023: 6.41%)			
Aflac Inc	19,268	1,993,082	1.11
Arch Capital Group Ltd	13,580	1,254,113	0.70
Assurant Inc	1,904	405,971	0.23
Berkshire Hathaway Inc	7,134	3,233,699	1.80
Chubb Ltd	13,926	3,847,754	2.14
Everest Group Ltd	1,610	583,561	0.32
Hartford Financial Services Group Inc	10,593	1,158,874	0.65
Loews Corp	6,780	574,198	0.32
Travelers Cos Inc	8,267	1,991,438	1.11
Willis Towers Watson PLC	3,693	1,156,795	0.64
Total Full Line Insurance		**16,199,485**	**9.02**
Health Care Products (3.58%) (31 December 2023: 3.30%)			
Edwards Lifesciences Corp	21,821	1,615,409	0.90
Hologic Inc	8,333	600,726	0.33
IDEXX Laboratories Inc	2,985	1,234,118	0.69
Solventum Corp	5,294	349,722	0.19
STERIS PLC	3,574	734,671	0.41
Teleflex Inc	1,718	305,770	0.17
Waters Corp	2,162	802,059	0.45
Zimmer Biomet Holdings Inc	7,454	787,366	0.44
Total Health Care Products		**6,429,841**	**3.58**
Health Care Services (6.88%) (31 December 2023: 8.73%)			
Centene Corp	19,071	1,155,321	0.64
Charles River Laboratories International Inc	1,917	353,878	0.20
Cigna Group	10,147	2,801,993	1.56
DaVita Inc	1,680	251,244	0.14
Elevance Health Inc	8,422	3,106,876	1.73
Humana Inc	4,355	1,104,907	0.62
Molina Healthcare Inc	2,117	616,153	0.34
Quest Diagnostics Inc	4,077	615,056	0.34
UnitedHealth Group Inc	4,659	2,356,802	1.31
Total Health Care Services		**12,362,230**	**6.88**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Builders (1.94%) (31 December 2023: 2.82%)			
DR Horton Inc	10,626	1,485,727	0.83
Lennar Corp - Class A	8,643	1,178,646	0.65
PulteGroup Inc	7,530	820,017	0.46
Total Home Builders		**3,484,390**	**1.94**
Household Products (1.28%) (31 December 2023: 0.38%)			
Avery Dennison Corp	2,978	557,273	0.31
Clorox Co	4,517	733,606	0.41
Kimberly-Clark Corp	7,658	1,003,504	0.56
Total Household Products		**2,294,383**	**1.28**
Internet (0.91%) (31 December 2023: Nil)			
eBay Inc	17,722	1,097,878	0.61
FS Inc	2,115	531,859	0.30
Total Internet		**1,629,737**	**0.91**
Iron & Steel (0.30%) (31 December 2023: 1.84%)			
Reliance Inc	2,024	544,982	0.30
Machinery - Diversified (1.26%) (31 December 2023: 3.38%)			
Dover Corp	5,018	941,377	0.52
Toro Co	3,785	303,179	0.17
Xylem Inc	8,771	1,017,611	0.57
Total Machinery - Diversified		**2,262,167**	**1.26**
Media (5.16%) (31 December 2023: 0.27%)			
Comcast Corp	100,880	3,786,026	2.11
Fox Corp - Class A	7,974	387,377	0.21
Fox Corp - Class B	5,006	228,974	0.13
Walt Disney Co	43,690	4,864,882	2.71
Total Media		**9,267,259**	**5.16**
Miscellaneous Manufacturers (1.43%) (31 December 2023: 1.41%)			
3M Co	19,907	2,569,795	1.43
Oil & Gas (Nil) (31 December 2023: 2.32%)			
Oil & Gas Services (1.10%) (31 December 2023: Nil)			
Schlumberger NV	51,372	1,969,602	1.10
Pharmaceuticals (6.26%) (31 December 2023: 7.66%)			
Cencora Inc	6,428	1,444,243	0.80
CVS Health Corp	45,603	2,047,119	1.14
Henry Schein Inc	4,637	320,880	0.18

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Merck & Co Inc	47,850	4,760,118	2.65
Zoetis Inc	16,431	2,677,103	1.49
Total Pharmaceuticals		**11,249,463**	**6.26**
Real Estate (0.81%) (31 December 2023: 0.67%)			
CBRE Group Inc	11,104	1,457,844	0.81
Retail (4.38%) (31 December 2023: 4.14%)			
Best Buy Co Inc	7,432	637,666	0.36
Dick's Sporting Goods Inc	2,116	484,225	0.27
Ferguson Enterprises Inc	7,236	1,255,952	0.70
Genuine Parts Co	5,076	592,674	0.33
Target Corp	16,706	2,258,317	1.26
Tractor Supply Co	19,585	1,039,180	0.58
Ulta Beauty Inc	1,706	741,991	0.41
Williams-Sonoma Inc	4,583	848,680	0.47
Total Retail		**7,858,685**	**4.38**
Semiconductors (7.16%) (31 December 2023: 9.24%)			
Applied Materials Inc	23,859	3,880,189	2.16
Lam Research Corp	46,948	3,391,054	1.89
ON Semiconductor Corp	15,509	977,842	0.54
Skyworks Solutions Inc	5,819	516,029	0.29
Texas Instruments Inc	21,841	4,095,406	2.28
Total Semiconductors		**12,860,520**	**7.16**
Software (5.23%) (31 December 2023: 3.72%)			
Adobe Inc	8,753	3,892,284	2.17
Akamai Technologies Inc	5,519	527,892	0.29
ANSYS Inc	3,189	1,075,745	0.60
Autodesk Inc	7,698	2,275,298	1.27
Broadridge Financial Solutions Inc	4,270	965,404	0.54
DocuSign Inc	7,307	657,192	0.36
Total Software		**9,393,815**	**5.23**
Telecommunications (2.85%) (31 December 2023: 0.80%)			
Cisco Systems Inc	78,810	4,665,552	2.60
Juniper Networks Inc	12,000	449,400	0.25
Total Telecommunications		**5,114,952**	**2.85**
Transportation (0.84%) (31 December 2023: 3.51%)			
CH Robinson Worldwide Inc	4,272	441,383	0.25
Expeditors International of Washington Inc	5,107	565,703	0.31
JB Hunt Transport Services Inc	2,988	509,932	0.28
Total Transportation		**1,517,018**	**0.84**
Utilities - Electric (Nil) (31 December 2023: 0.71%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric & Gas (0.44%) (31 December 2023: 0.41%)			
Atmos Energy Corp	5,710	795,232	0.44
Total Common Stocks		**179,669,116**	**100.04**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.25%)) (31 December 2023: 0.13%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2025 EUR	15,832,479 USD	16,745,000	(350,467)	(0.19)
02/01/2025 GBP	5,819,034 USD	7,396,300	(108,543)	(0.06)
02/01/2025 USD	1,534,800 EUR	1,475,273	7,155	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			7,155	0.00
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(459,010)	(0.25)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(451,855)**	**(0.25)**

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	537,927	2	(16,467)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(16,467)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**(468,322)**	**(0.26)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**179,200,794**	**99.78**
Other net assets	**395,265**	**0.22**
TOTAL NET ASSETS	**179,596,059**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.73
OTC financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.27
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2024

Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Manufacturers (0.98%) (31 December 2023: 0.05%)			
Cummins Inc	38,291	13,348,242	0.93
Ford Motor Co	65,781	651,232	0.05
Total Auto manufacturers		**13,999,474**	**0.98**
Banks (0.05%) (31 December 2023: 0.05%)			
Goldman Sachs Group Inc	1,334	763,875	0.05
Beverages (2.58%) (31 December 2023: 5.05%)			
Coca-Cola Co	582,906	36,291,728	2.54
Constellation Brands Inc	2,859	631,839	0.04
Total Beverages		**36,923,567**	**2.58**
Biotechnology (0.15%) (31 December 2023: 0.18%)			
BioMarin Pharmaceutical Inc	11,171	734,270	0.05
Contra Abiomed Inc	3,376	5,908	0.00
Illumina Inc	4,877	651,713	0.05
Moderna Inc	17,970	747,193	0.05
Total Biotechnology		**2,139,084**	**0.15**
Building & Construction Materials (1.63%) (31 December 2023: 2.16%)			
Trane Technologies PLC	63,119	23,313,003	1.63
Chemicals (0.05%) (31 December 2023: Nil)			
Dow Inc	17,691	709,940	0.05
Commercial Services (3.98%) (31 December 2023: 4.81%)			
Automatic Data Processing Inc	107,182	31,375,387	2.19
Block Inc	8,618	732,444	0.05
Cintas Corp	101,752	18,590,090	1.30
MarketAxess Holdings Inc	10,465	2,365,509	0.17
Rollins Inc	82,429	3,820,584	0.27
Total Commercial Services		**56,884,014**	**3.98**
Computers (12.62%) (31 December 2023: 12.34%)			
Accenture PLC	97,043	34,138,757	2.39
Apple Inc	557,271	139,551,804	9.76
NetApp Inc	57,139	6,632,695	0.47
Total Computers		**180,323,256**	**12.62**
Consumer Durables & Apparels (0.61%) (31 December 2023: 0.41%)			
Deckers Outdoor Corp	42,652	8,662,195	0.61
Cosmetics & Personal Care (2.85%) (31 December 2023: Nil)			
Procter & Gamble Co	242,700	40,688,655	2.85

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Distribution & Wholesale (1.72%) (31 December 2023: 3.40%)			
Fastenal Co	160,905	11,570,679	0.81
WW Grainger Inc	12,345	13,012,247	0.91
Total Distribution & Wholesale		**24,582,926**	**1.72**
Diversified Financial Services (7.61%) (31 December 2023: 6.47%)			
Ameriprise Financial Inc	27,604	14,697,198	1.03
Ares Management Corp	4,637	820,888	0.06
Cboe Global Markets Inc	29,350	5,734,990	0.40
Coinbase Global Inc	2,641	655,760	0.05
Mastercard Inc	79,570	41,899,175	2.93
Visa Inc	142,087	44,905,176	3.14
Total Diversified Financial Services		**108,713,187**	**7.61**
Electronics (0.54%) (31 December 2023: Nil)			
Keysight Technologies Inc	48,345	7,765,657	0.54
Engineering & Construction (0.41%) (31 December 2023: Nil)			
EMCOR Group Inc	13,091	5,942,005	0.41
Entertainment (0.05%) (31 December 2023: 0.09%)			
DraftKings Inc	18,796	699,211	0.05
Environmental Control (0.49%) (31 December 2023: 0.46%)			
Veralto Corp	68,989	7,026,530	0.49
Food (0.49%) (31 December 2023: 0.66%)			
Hershey Co	41,642	7,052,073	0.49
Full Line Insurance (0.05%) (31 December 2023: 0.20%)			
Prudential Financial Inc	5,785	685,696	0.05
Health Care Products (3.00%) (31 December 2023: 3.72%)			
Agilent Technologies Inc	80,474	10,810,877	0.75
Cooper Cos Inc	7,481	687,728	0.05
Edwards Lifesciences Corp	169,215	12,526,987	0.88
IDEXX Laboratories Inc	22,959	9,492,169	0.66
Solventum Corp	40,862	2,699,344	0.19
West Pharmaceutical Services Inc	20,363	6,670,104	0.47
Total Health Care Products		**42,887,209**	**3.00**
Health Care Services (Nil) (31 December 2023: 3.52%)			
Home Builders (0.94%) (31 December 2023: 1.08%)			
NVR Inc	862	7,050,212	0.49
PulteGroup Inc	58,355	6,354,859	0.45
Total Home Builders		**13,405,071**	**0.94**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (4.63%) (31 December 2023: 0.17%)			
Alphabet Inc - Class A	73,950	13,998,735	0.98
Alphabet Inc - Class C	79,264	15,095,036	1.06
Amazon.com Inc	3,582	785,855	0.05
F5 Inc	16,417	4,128,383	0.29
MercadoLibre Inc	373	634,264	0.04
Palo Alto Networks Inc	165,163	30,053,060	2.10
Robinhood Markets Inc	22,152	825,384	0.06
Roku Inc	9,272	689,280	0.05
Total Internet		**66,209,997**	**4.63**
Iron & Steel (Nil) (31 December 2023: 0.06%)			
Leisure Time (0.05%) (31 December 2023: 0.06%)			
Carnival Corp	30,953	771,349	0.05
Lodging (0.05%) (31 December 2023: 0.10%)			
MGM Resorts International	20,083	695,876	0.05
Machinery - Diversified (0.28%) (31 December 2023: 0.58%)			
Graco Inc	46,836	3,947,806	0.28
Machinery, Construction & Mining (2.28%) (31 December 2023: Nil)			
Caterpillar Inc	89,753	32,558,798	2.28
Miscellaneous Manufacturers (2.92%) (31 December 2023: 3.37%)			
3M Co	154,121	19,895,480	1.39
Axon Enterprise Inc	1,185	704,269	0.05
Illinois Tool Works Inc	83,168	21,088,078	1.48
Total Miscellaneous Manufacturers		**41,687,827**	**2.92**
Pharmaceuticals (7.31%) (31 December 2023: 8.63%)			
Bristol-Myers Squibb Co	12,115	685,225	0.05
Eli Lilly & Co	58,928	45,492,416	3.18
Merck & Co Inc	370,286	36,836,051	2.58
Viatris Inc	58,816	732,259	0.05
Zoetis Inc	127,052	20,700,582	1.45
Total Pharmaceuticals		**104,446,533**	**7.31**
Pipelines (0.05%) (31 December 2023: 0.05%)			
Cheniere Energy Inc	3,462	743,880	0.05
Private Equity (0.05%) (31 December 2023: Nil)			
Carlyle Group Inc	13,603	686,815	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate Investment Trusts (0.09%) (31 December 2023: 0.11%)			
Annaly Capital Management Inc	35,284	645,697	0.04
Ventas Inc	11,498	677,117	0.05
Total Real Estate Investment Trusts		**1,322,814**	**0.09**
Retail (5.59%) (31 December 2023: 2.89%)			
Best Buy Co Inc	57,782	4,957,696	0.35
Carvana Co	2,940	597,878	0.04
Costco Wholesale Corp	43,955	40,274,648	2.82
Ferguson Enterprises Inc	56,326	9,776,504	0.68
Lululemon Athletica Inc	31,332	11,981,670	0.84
Ulta Beauty Inc	13,281	5,776,305	0.40
Williams-Sonoma Inc	35,249	6,527,410	0.46
Total Retail		**79,892,111**	**5.59**
Semiconductors (16.27%) (31 December 2023: 19.50%)			
Applied Materials Inc	184,331	29,977,751	2.10
Entegris Inc	7,252	718,383	0.05
KLA Corp	37,503	23,631,390	1.65
Lam Research Corp	363,770	26,275,107	1.84
Marvell Technology Inc	8,258	912,096	0.06
NVIDIA Corp	889,240	119,416,040	8.36
Texas Instruments Inc	168,775	31,647,000	2.21
Total Semiconductors		**232,577,767**	**16.27**
Software (16.26%) (31 December 2023: 14.22%)			
Adobe Inc	67,660	30,087,049	2.10
Cadence Design Systems Inc	76,714	23,049,488	1.61
DocuSign Inc	56,477	5,079,541	0.36
Intuit Inc	21,930	13,783,005	0.96
Jack Henry & Associates Inc	20,169	3,535,626	0.25
Manhattan Associates Inc	17,243	4,659,748	0.33
Microsoft Corp	267,287	112,661,470	7.88
Paychex Inc	90,959	12,754,271	0.89
Paycom Software Inc	14,358	2,942,959	0.21
ROBLOX Corp	14,296	827,167	0.06
Salesforce Inc	2,115	707,108	0.05
Synopsys Inc	42,924	20,833,593	1.46
Workday Inc	2,785	718,614	0.05
Zoom Communications Inc	9,166	748,037	0.05
Total Software		**232,387,676**	**16.26**
Telecommunications (2.31%) (31 December 2023: 3.94%)			
Arista Networks Inc	298,266	32,967,341	2.31
Transportation (0.97%) (31 December 2023: 1.39%)			
Expeditors International of Washington Inc	39,754	4,403,551	0.31
Old Dominion Freight Line Inc	53,995	9,524,718	0.66
Total Transportation		**13,928,269**	**0.97**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (0.10%) (31 December 2023: Nil)			
Constellation Energy Corp	3,306	739,585	0.05
NRG Energy Inc	7,866	709,671	0.05
Total Utilities - Electric		**1,449,256**	**0.10**
Total Common Stocks		**1,429,440,743**	**100.01**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.18%)) (31 December 2023: 0.11%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 CHF	900,945 USD	1,016,100	(21,955)	(0.00)
03/01/2025 CHF	32,044,573 USD	36,511,000	(1,151,471)	(0.08)
02/01/2025 EUR	378,713 USD	398,800	(6,643)	(0.00)
02/01/2025 EUR	44,555,972 USD	47,124,000	(986,289)	(0.07)
02/01/2025 GBP	26,066,576 USD	33,132,000	(486,222)	(0.03)
02/01/2025 USD	1,601,700 EUR	1,514,710	33,218	0.00
02/01/2025 USD	453,200 EUR	431,031	6,868	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			40,086	0.00
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(2,652,580)	(0.18)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(2,612,494)**	**(0.18)**

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2023: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	1,344,788	5	(41,138)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(41,138)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(2,653,632)**	**(0.18)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**1,426,787,111**	**99.83**
Other net assets	**2,463,546**	**0.17**
TOTAL NET ASSETS	**1,429,250,657**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.79
OTC financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.21
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are State Street Bank London, UBS AG and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.14%) (31 December 2023: 0.14%)			
Boston Omaha Corp	103	1,461	0.00
Clear Channel Outdoor Holdings Inc	2,965	4,062	0.00
Interpublic Group of Cos Inc	2,566	71,899	0.05
Omnicom Group Inc	1,440	123,898	0.08
TechTarget Inc	239	4,737	0.01
Total Advertising		**206,057**	**0.14**
Aerospace & Defense (2.09%) (31 December 2023: 1.85%)			
AAR Corp	71	4,351	0.00
AeroVironment Inc	168	25,854	0.02
Archer Aviation Inc	1,370	13,358	0.01
Astronics Corp	66	1,053	0.00
Barnes Group Inc	239	11,295	0.01
Curtiss-Wright Corp	206	73,103	0.05
Ducommun Inc	96	6,111	0.01
General Dynamics Corp	1,158	305,121	0.20
General Electric Co	1,972	328,910	0.22
HEICO Corp (Voting rights)	550	130,757	0.09
Hexcel Corp	370	23,199	0.02
Howmet Aerospace Inc	1,402	153,337	0.10
Joby Aviation Inc	539	4,382	0.00
Kratos Defense & Security Solutions Inc	776	20,471	0.01
L3Harris Technologies Inc	949	199,556	0.13
Leonardo DRS Inc	475	15,347	0.01
Lockheed Martin Corp	1,818	883,439	0.58
Mercury Systems Inc	236	9,912	0.01
Moog Inc	184	36,219	0.02
National Presto Industries Inc	48	4,724	0.00
Northrop Grumman Corp	700	328,503	0.22
Rocket Lab USA Inc	1,468	37,390	0.03
RTX Corp	3,412	394,837	0.26
Spirit AeroSystems Holdings Inc	518	17,653	0.01
TransDigm Group Inc	100	126,728	0.08
Triumph Group Inc	92	1,717	0.00
Total Aerospace & Defense		**3,157,327**	**2.09**
Agriculture (1.37%) (31 December 2023: 0.75%)			
Altria Group Inc	16,604	868,223	0.57
Andersons Inc	301	12,197	0.01
Archer-Daniels-Midland Co	8,677	438,362	0.29
Bunge Global SA	573	44,556	0.03
Darling Ingredients Inc	824	27,761	0.02
Fresh Del Monte Produce Inc	254	8,435	0.01
Philip Morris International Inc	5,411	651,214	0.43
Turning Point Brands Inc	90	5,409	0.00
Universal Corp	139	7,623	0.01
Vital Farms Inc	109	4,108	0.00
Total Agriculture		**2,067,888**	**1.37**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.03%) (31 December 2023: 0.02%)			
Alaska Air Group Inc	29	1,878	0.00
Allegiant Travel Co	16	1,506	0.00
American Airlines Group Inc	454	7,913	0.01
Delta Air Lines Inc	337	20,388	0.01
Frontier Group Holdings Inc	196	1,394	0.00
JetBlue Airways Corp	687	5,400	0.01
SkyWest Inc	49	4,906	0.00
Total Airlines		**43,385**	**0.03**
Auto Manufacturers (0.57%) (31 December 2023: 0.55%)			
Blue Bird Corp	153	5,910	0.00
Cummins Inc	1,339	466,776	0.31
General Motors Co	1,742	92,796	0.06
Lucid Group Inc	6,011	18,153	0.01
PACCAR Inc	2,589	269,308	0.18
REV Group Inc	200	6,374	0.01
Wabash National Corp	164	2,809	0.00
Total Auto manufacturers		**862,126**	**0.57**
Auto Parts & Equipment (0.27%) (31 December 2023: 0.35%)			
Adient PLC	321	5,531	0.00
Allison Transmission Holdings Inc	369	39,874	0.03
Aptiv PLC	1,801	108,924	0.07
Aurora Innovation Inc	4,174	26,296	0.02
Autoliv Inc	396	37,141	0.02
BorgWarner Inc	915	29,088	0.02
Dana Inc	309	3,572	0.00
Dorman Products Inc	207	26,817	0.02
Douglas Dynamics Inc	128	3,025	0.00
Fox Factory Holding Corp	313	9,475	0.01
Gentex Corp	1,026	29,477	0.02
Gentherm Inc	182	7,266	0.01
Goodyear Tire & Rubber Co	1,464	13,176	0.01
indie Semiconductor Inc	1,088	4,406	0.00
Lear Corp	261	24,717	0.02
Phinia Inc	138	6,647	0.00
QuantumScape Corp	1,769	9,181	0.01
Standard Motor Products Inc	188	5,824	0.00
Visteon Corp	158	14,018	0.01
XPEL Inc	120	4,793	0.00
Total Auto Parts & Equipment		**409,248**	**0.27**
Banks (4.01%) (31 December 2023: 2.21%)			
1st Source Corp	148	8,640	0.01
Amalgamated Financial Corp	143	4,786	0.00
Amerant Bancorp Inc	118	2,644	0.00
Ameris Bancorp	365	22,838	0.02
Associated Banc-Corp	515	12,308	0.01
Atlantic Union Bankshares Corp	253	9,584	0.01
BancFirst Corp	102	11,952	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Bancorp Inc	280	14,736	0.01
Bank of Hawaii Corp	220	15,673	0.01
Bank of New York Mellon Corp	1,957	150,356	0.10
Bank OZK	535	23,824	0.02
BankUnited Inc	280	10,688	0.01
Banner Corp	205	13,688	0.01
Bar Harbor Bankshares	257	7,859	0.01
BOK Financial Corp	84	8,942	0.01
Byline Bancorp Inc	101	2,929	0.00
Cadence Bank	862	29,696	0.02
Camden National Corp	144	6,155	0.00
Capital City Bank Group Inc	150	5,497	0.00
Cathay General Bancorp	303	14,426	0.01
Central Pacific Financial Corp	393	11,417	0.01
Citigroup Inc	5,001	352,020	0.23
Citizens Financial Group Inc	2,951	129,136	0.09
City Holding Co	71	8,412	0.01
Columbia Banking System Inc	794	21,446	0.01
Comerica Inc	740	45,769	0.03
Commerce Bancshares Inc	648	40,433	0.03
Community Financial System Inc	312	19,244	0.01
Community Trust Bancorp Inc	71	3,765	0.00
ConnectOne Bancorp Inc	199	4,559	0.00
CrossFirst Bankshares Inc	283	4,287	0.00
Cullen/Frost Bankers Inc	338	45,376	0.03
Customers Bancorp Inc	252	12,267	0.01
CVB Financial Corp	540	11,561	0.01
Dime Community Bancshares Inc	100	3,074	0.00
Eagle Bancorp Inc	294	7,653	0.00
East West Bancorp Inc	653	62,531	0.04
Eastern Bankshares Inc	549	9,470	0.01
Enterprise Financial Services Corp	179	10,096	0.01
Farmers National Banc Corp	853	12,130	0.01
FB Financial Corp	179	9,220	0.01
Fifth Third Bancorp	1,155	48,833	0.03
First BanCorp (Puerto Rico listed)	895	16,638	0.01
First BanCorp (US listed)	217	9,541	0.01
First Commonwealth Financial Corp	173	2,927	0.00
First Financial Bancorp	478	12,849	0.01
First Financial Bankshares Inc	440	15,862	0.01
First Financial Corp	28	1,293	0.00
First Hawaiian Inc	688	17,854	0.01
First Horizon Corp	2,586	52,082	0.03
First Interstate BancSystem Inc	358	11,624	0.01
First Merchants Corp	109	4,348	0.00
First Mid Bancshares Inc	96	3,535	0.00
FNB Corp	1,441	21,298	0.01
Fulton Financial Corp	770	14,846	0.01
German American Bancorp Inc	131	5,269	0.00
Glacier Bancorp Inc	571	28,676	0.02
Goldman Sachs Group Inc	1,534	878,399	0.58
Great Southern Bancorp Inc	118	7,045	0.00
Hancock Whitney Corp	365	19,973	0.01
Hanmi Financial Corp	553	13,062	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
HarborOne Bancorp Inc	31	367	0.00
Heartland Financial USA Inc	210	12,874	0.01
Heritage Financial Corp	287	7,031	0.00
Hilltop Holdings Inc	166	4,753	0.00
Home BancShares Inc	782	22,131	0.01
Hope Bancorp Inc	888	10,914	0.01
Horizon Bancorp Inc	227	3,657	0.00
Huntington Bancshares Inc	9,013	146,642	0.10
Independent Bank Corp (Massachusetts)	288	18,487	0.01
Independent Bank Corp (Michigan)	163	5,677	0.00
Independent Bank Group Inc	231	14,015	0.01
International Bancshares Corp	427	26,969	0.02
JPMorgan Chase & Co	5,116	1,226,356	0.81
KeyCorp	2,656	45,524	0.03
Lakeland Financial Corp	153	10,520	0.01
Live Oak Bancshares Inc	221	8,741	0.01
M&T Bank Corp	1,331	250,241	0.17
Mercantile Bank Corp	61	2,714	0.00
Merchants Bancorp	240	8,753	0.01
Metrocity Bankshares Inc	262	8,371	0.01
Metropolitan Bank Holding Corp	181	10,570	0.01
Midland States Bancorp Inc	265	6,466	0.00
Morgan Stanley	2,505	314,929	0.21
National Bank Holdings Corp	264	11,368	0.01
NBT Bancorp Inc	195	9,313	0.01
Nicolet Bankshares Inc	47	4,931	0.00
OFG Bancorp	316	13,373	0.01
Old National Bancorp	1,573	34,142	0.02
Old Second Bancorp Inc	266	4,729	0.00
Origin Bancorp Inc	104	3,462	0.00
Park National Corp	124	21,257	0.01
Pathward Financial Inc	164	12,067	0.01
Peapack-Gladstone Financial Corp	324	10,384	0.01
Pinnacle Financial Partners Inc	382	43,697	0.03
PNC Financial Services Group Inc	1,642	316,660	0.21
Popular Inc	344	32,357	0.02
Preferred Bank	40	3,455	0.00
Premier Financial Corp	222	5,677	0.00
Prosperity Bancshares Inc	489	36,846	0.02
QCR Holdings Inc	129	10,403	0.01
Regions Financial Corp	8,959	210,717	0.14
Renasant Corp	318	11,368	0.01
Republic Bancorp Inc	46	3,214	0.00
S&T Bancorp Inc	192	7,338	0.00
Sandy Spring Bancorp Inc	308	10,383	0.01
Seacoast Banking Corp of Florida	282	7,763	0.01
ServisFirst Bancshares Inc	305	25,846	0.02
Simmons First National Corp	440	9,759	0.01
Southside Bancshares Inc	250	7,940	0.01
SouthState Corp	384	38,200	0.03
Stellar Bancorp Inc	282	7,995	0.01
Stock Yards Bancorp Inc	317	22,700	0.01
Synovus Financial Corp	671	34,375	0.02
Texas Capital Bancshares Inc	218	17,048	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Tompkins Financial Corp	58	3,934	0.00
Towne Bank	381	12,977	0.01
TriCo Bancshares	176	7,691	0.00
Triumph Financial Inc	163	14,813	0.01
Truist Financial Corp	3,633	157,600	0.10
TrustCo Bank Corp NY	361	12,025	0.01
Trustmark Corp	348	12,309	0.01
UMB Financial Corp	194	21,896	0.01
United Bankshares Inc	582	21,854	0.01
United Community Banks Inc	436	14,087	0.01
Univest Financial Corp	175	5,164	0.00
Valley National Bancorp	2,588	23,447	0.02
Veritex Holdings Inc	530	14,395	0.01
Walker & Dunlop Inc	209	20,317	0.01
Washington Trust Bancorp Inc	65	2,038	0.00
Webster Financial Corp	870	48,041	0.03
WesBanco Inc	377	12,268	0.01
Westamerica Bancorp	121	6,348	0.00
Western Alliance Bancorp	563	47,033	0.03
Wintrust Financial Corp	348	43,399	0.03
Zions Bancorp NA	607	32,930	0.02
Total Banks		**6,077,076**	**4.01**
Beverages (1.46%) (31 December 2023: 1.44%)			
Boston Beer Co Inc	65	19,499	0.01
Brown-Forman Corp - Class B	3,226	122,523	0.08
Celsius Holdings Inc	613	16,146	0.01
Coca-Cola Co	11,197	697,126	0.46
Coca-Cola Consolidated Inc	32	40,320	0.03
Constellation Brands Inc	677	149,617	0.10
Keurig Dr Pepper Inc	10,317	331,382	0.22
MGP Ingredients Inc	111	4,370	0.00
Molson Coors Beverage Co	378	21,667	0.02
Monster Beverage Corp	3,537	185,905	0.12
National Beverage Corp	200	8,534	0.01
PepsiCo Inc	3,784	575,396	0.38
Primo Brands Corp	639	19,662	0.01
Vita Coco Co Inc	309	11,405	0.01
Total Beverages		**2,203,552**	**1.46**
Biotechnology (1.76%) (31 December 2023: 1.94%)			
ACADIA Pharmaceuticals Inc	590	10,826	0.01
ADMA Biologics Inc	1,431	24,542	0.02
Akero Therapeutics Inc	303	8,429	0.01
Allogene Therapeutics Inc	650	1,384	0.00
Alnylam Pharmaceuticals Inc	254	59,769	0.04
Amgen Inc	427	111,293	0.07
Amicus Therapeutics Inc	969	9,128	0.01
AnaptysBio Inc	126	1,668	0.00
ANI Pharmaceuticals Inc	36	1,990	0.00
Apellis Pharmaceuticals Inc	349	11,137	0.01
Apogee Therapeutics Inc	112	5,074	0.00
Arcellx Inc	106	8,129	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Arcturus Therapeutics Holdings Inc	269	4,565	0.00
Arcus Biosciences Inc	288	4,288	0.00
Arcutis Biotherapeutics Inc	920	12,816	0.01
Ardelyx Inc	1,293	6,555	0.00
Arrowhead Pharmaceuticals Inc	720	13,536	0.01
Aurinia Pharmaceuticals Inc	1,004	9,016	0.01
Avid Bioservices Inc	452	5,582	0.00
Avidity Biosciences Inc	463	13,464	0.01
Axsome Therapeutics Inc	188	15,907	0.01
Beam Therapeutics Inc	361	8,953	0.01
BioCryst Pharmaceuticals Inc	1,347	10,129	0.01
Biogen Inc	674	103,068	0.07
Biohaven Ltd	299	11,168	0.01
Blueprint Medicines Corp	314	27,387	0.02
Bridgebio Pharma Inc	534	14,653	0.01
Cassava Sciences Inc (Voting rights)	283	668	0.00
Celldex Therapeutics Inc	295	7,455	0.01
Certara Inc	390	4,153	0.00
Cogent Biosciences Inc	889	6,934	0.01
Contra Abiomed Inc	156	273	0.00
Corteva Inc	2,507	142,799	0.09
Crinetics Pharmaceuticals Inc	442	22,599	0.02
CRISPR Therapeutics AG	415	16,334	0.01
Cullinan Therapeutics Inc	82	999	0.00
Cytek Biosciences Inc	1,015	6,587	0.00
Cytokinetics Inc	678	31,893	0.02
Day One Biopharmaceuticals Inc	630	7,982	0.01
Denali Therapeutics Inc	508	10,353	0.01
Dynavax Technologies Corp	183	2,337	0.00
Dyne Therapeutics Inc	355	8,364	0.01
Edgewise Therapeutics Inc	299	7,983	0.01
Exelixis Inc	1,403	46,720	0.03
Geron Corp	1,949	6,899	0.00
Gilead Sciences Inc	4,471	412,987	0.27
Guardant Health Inc	520	15,886	0.01
Halozyme Therapeutics Inc	627	29,977	0.02
Ideaya Biosciences Inc	261	6,708	0.00
ImmunityBio Inc	1,026	2,627	0.00
Immunovant Inc	255	6,316	0.00
Incyte Corp	353	24,382	0.02
Innoviva Inc	493	8,553	0.01
Insmed Inc	868	59,927	0.04
Intellia Therapeutics Inc	504	5,877	0.00
Intra-Cellular Therapies Inc	410	34,243	0.02
Ionis Pharmaceuticals Inc	611	21,361	0.01
Iovance Biotherapeutics Inc	960	7,104	0.01
Janux Therapeutics Inc	172	9,209	0.01
Keros Therapeutics Inc	85	1,345	0.00
Kiniksa Pharmaceuticals International Plc	272	5,380	0.00
Krystal Biotech Inc	87	13,629	0.01
Kymera Therapeutics Inc	317	12,753	0.01
Ligand Pharmaceuticals Inc	122	13,072	0.01
Maravai LifeSciences Holdings Inc	1,082	5,897	0.00
Mind Medicine MindMed Inc	73	508	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mirati Therapeutics Inc	281	197	0.00
MoonLake Immunotherapeutics	53	2,870	0.00
Myriad Genetics Inc	619	8,486	0.01
NeoGenomics Inc	325	5,356	0.00
Novavax Inc	619	4,977	0.00
Nurix Therapeutics Inc	365	6,877	0.00
Nuvalent Inc	175	13,699	0.01
Phathom Pharmaceuticals Inc	92	747	0.00
Pliant Therapeutics Inc	319	4,201	0.00
Prothena Corp PLC	281	3,892	0.00
PTC Therapeutics Inc	452	20,403	0.01
Recursion Pharmaceuticals Inc	930	6,287	0.00
Regeneron Pharmaceuticals Inc	308	219,398	0.15
REGENXBIO Inc	318	2,458	0.00
Relay Therapeutics Inc	452	1,862	0.00
Replimune Group Inc	187	2,265	0.00
REVOLUTION Medicines Inc	531	23,226	0.02
Rocket Pharmaceuticals Inc	528	6,637	0.00
Roivant Sciences Ltd	1,846	21,838	0.01
Royalty Pharma PLC	5,962	152,091	0.10
Sage Therapeutics Inc	392	2,129	0.00
Sana Biotechnology Inc	1,139	1,857	0.00
Sarepta Therapeutics Inc	476	57,877	0.04
Scholar Rock Holding Corp	192	8,298	0.01
Solex Holding Co	264	113	0.00
SpringWorks Therapeutics Inc	174	6,287	0.00
Syndax Pharmaceuticals Inc	346	4,574	0.00
TG Therapeutics Inc	644	19,385	0.01
Theravance Biopharma Inc	343	3,228	0.00
Travere Therapeutics Inc	528	9,198	0.01
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	477	20,067	0.01
United Therapeutics Corp	267	94,208	0.06
Vera Therapeutics Inc	202	8,543	0.01
Veracyte Inc	487	19,285	0.01
Vericel Corp	321	17,626	0.01
Vertex Pharmaceuticals Inc	681	274,239	0.18
Verve Therapeutics Inc	108	609	0.00
Viking Therapeutics Inc	566	22,776	0.02
Vir Biotechnology Inc	749	5,498	0.00
Viridian Therapeutics Inc	583	11,176	0.01
WaVe Life Sciences Ltd	668	8,263	0.01
Xencor Inc	350	8,043	0.01
Xenon Pharmaceuticals Inc	432	16,934	0.01
Total Biotechnology		**2,671,509**	**1.76**
Building & Construction Materials (1.18%) (31 December 2023: 1.38%)			
AAON Inc	320	37,658	0.03
American Woodmark Corp	112	8,907	0.01
Apogee Enterprises Inc	171	12,211	0.01
Armstrong World Industries Inc	239	33,778	0.02
Aspen Aerogels Inc	436	5,180	0.00
AZEK Co Inc	646	30,666	0.02
Boise Cascade Co	198	23,534	0.02
Builders FirstSource Inc	1,040	148,647	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Carrier Global Corp	1,092	74,540	0.05
CRH PLC	2,231	206,412	0.14
Eagle Materials Inc	199	49,105	0.03
Fortune Brands Innovations Inc	302	20,636	0.01
Gibraltar Industries Inc	227	13,370	0.01
Griffon Corp	207	14,753	0.01
Hayward Holdings Inc	800	12,232	0.01
JELD-WEN Holding Inc	166	1,360	0.00
Johnson Controls International PLC	2,869	226,451	0.15
Knife River Corp	257	26,122	0.02
Lennox International Inc	52	31,684	0.02
Louisiana-Pacific Corp	348	36,035	0.02
Martin Marietta Materials Inc	118	60,947	0.04
Masco Corp	477	34,616	0.02
Masterbrand Inc	666	9,730	0.01
Modine Manufacturing Co	238	27,591	0.02
Mohawk Industries Inc	308	36,692	0.02
Owens Corning	551	93,846	0.06
Simpson Manufacturing Co Inc	259	42,950	0.03
SPX Technologies Inc	241	35,070	0.02
Summit Materials Inc	459	23,225	0.02
Trane Technologies PLC	914	337,586	0.22
Trex Co Inc	530	36,586	0.02
UFP Industries Inc	267	30,078	0.02
Total Building & Construction Materials		**1,782,198**	**1.18**
Chemicals (1.24%) (31 December 2023: 1.91%)			
AdvanSix Inc	193	5,498	0.00
Air Products and Chemicals Inc	471	136,609	0.09
Arcadium Lithium PLC	4,546	23,321	0.02
Ashland Inc	240	17,150	0.01
Avient Corp	450	18,387	0.01
Axalta Coating Systems Ltd	978	33,467	0.02
Balchem Corp	163	26,568	0.02
Cabot Corp	250	22,827	0.02
CF Industries Holdings Inc	634	54,093	0.04
Chemours Co	854	14,433	0.01
Dow Inc	1,949	78,213	0.05
DuPont de Nemours Inc	2,222	169,428	0.11
Eastman Chemical Co	806	73,604	0.05
Ecovyst Inc	439	3,354	0.00
Element Solutions Inc	1,048	26,651	0.02
FMC Corp	602	29,263	0.02
Hawkins Inc	130	15,947	0.01
HB Fuller Co	220	14,846	0.01
Huntsman Corp	894	16,119	0.01
Ingevity Corp	289	11,777	0.01
Innospec Inc	203	22,342	0.01
Koppers Holdings Inc	130	4,212	0.00
Kronos Worldwide Inc	692	6,747	0.00
Linde PLC	1,283	537,154	0.36
LyondellBasell Industries NV	762	56,594	0.04
Mativ Holdings Inc	517	5,635	0.00
Minerals Technologies Inc	266	20,272	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mosaic Co	697	17,132	0.01
NewMarket Corp	54	28,531	0.02
Olin Corp	476	16,089	0.01
Orion SA	174	2,747	0.00
Perimeter Solutions Inc	765	9,777	0.01
PPG Industries Inc	666	79,554	0.05
Quaker Chemical Corp	89	12,528	0.01
Rogers Corp	133	13,514	0.01
RPM International Inc	765	94,141	0.06
Sensient Technologies Corp	154	10,974	0.01
Sherwin-Williams Co	404	137,332	0.09
Stepan Co	136	8,799	0.01
Tronox Holdings PLC	273	2,749	0.00
Total Chemicals		**1,878,378**	**1.24**
Coal (0.05%) (31 December 2023: 0.07%)			
Alpha Metallurgical Resources Inc	72	14,409	0.01
Arch Resources Inc	106	14,969	0.01
CONSOL Energy Inc	131	13,975	0.01
Peabody Energy Corp	733	15,349	0.01
SunCoke Energy Inc	151	1,616	0.00
Warrior Met Coal Inc	283	15,350	0.01
Total Coal		**75,668**	**0.05**
Commercial Services (2.33%) (31 December 2023: 2.21%)			
ABM Industries Inc	256	13,102	0.01
ADT Inc	1,140	7,877	0.01
Adtalem Global Education Inc	253	22,985	0.02
Affirm Holdings Inc	1,275	77,647	0.05
Alarm.com Holdings Inc	129	7,843	0.01
Alight Inc	2,071	14,331	0.01
AMN Healthcare Services Inc	229	5,478	0.00
API Group Corp	861	30,970	0.02
Arlo Technologies Inc	639	7,150	0.00
Automatic Data Processing Inc	1,586	464,270	0.31
Avis Budget Group Inc	99	7,980	0.01
Barrett Business Services Inc	88	3,823	0.00
Booz Allen Hamilton Holding Corp	202	25,997	0.02
Bright Horizons Family Solutions Inc	291	32,257	0.02
Brink's Co	295	27,367	0.02
Cass Information Systems Inc	132	5,400	0.00
CBIZ Inc	242	19,803	0.01
Cimpress PLC	122	8,750	0.01
Cintas Corp	2,109	385,314	0.25
Clarivate PLC	1,733	8,804	0.01
CoreCivic Inc	766	16,653	0.01
Coursera Inc	509	4,326	0.00
Cross Country Healthcare Inc	25	454	0.00
Deluxe Corp	368	8,313	0.01
Driven Brands Holdings Inc	629	10,152	0.01
Dun & Bradstreet Holdings Inc	1,304	16,248	0.01
Ennis Inc	102	2,151	0.00
Euronet Worldwide Inc	240	24,682	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
EVERTEC Inc	417	14,399	0.01
First Advantage Corp	173	3,240	0.00
Flywire Corp	714	14,723	0.01
FTI Consulting Inc	185	35,359	0.02
GEO Group Inc	863	24,147	0.02
Global Payments Inc	1,054	118,111	0.08
Graham Holdings Co	25	21,798	0.01
Grand Canyon Education Inc	176	28,829	0.02
Green Dot Corp	554	5,895	0.00
GXO Logistics Inc	536	23,316	0.02
H&R Block Inc	721	38,098	0.02
Hackett Group Inc	110	3,379	0.00
Healthcare Services Group Inc	116	1,347	0.00
Heidrick & Struggles International Inc	104	4,608	0.00
Herc Holdings Inc	151	28,589	0.02
Hertz Global Holdings Inc	221	809	0.00
Huron Consulting Group Inc	132	16,402	0.01
ICF International Inc	144	17,166	0.01
Insperity Inc	217	16,820	0.01
John Wiley & Sons Inc	332	14,512	0.01
Kelly Services Inc	183	2,551	0.00
Kforce Inc	96	5,443	0.00
Korn Ferry	228	15,379	0.01
Laureate Education Inc	662	12,108	0.01
Legalzoom.com Inc	706	5,302	0.00
LiveRamp Holdings Inc	326	9,901	0.01
ManpowerGroup Inc	125	7,215	0.00
MarketAxess Holdings Inc	74	16,727	0.01
Marqeta Inc	2,119	8,031	0.01
Matthews International Corp	279	7,723	0.00
Monro Inc	235	5,828	0.00
Moody's Corp	279	132,070	0.09
Morningstar Inc	170	57,249	0.04
National Research Corp	51	900	0.00
Paylocity Holding Corp	189	37,700	0.02
Payoneer Global Inc	1,351	13,564	0.01
PayPal Holdings Inc	5,538	472,669	0.31
Perdoceo Education Corp	238	6,300	0.00
PROG Holdings Inc	195	8,241	0.01
Progyny Inc	348	6,003	0.00
Quanta Services Inc	286	90,390	0.06
Remitly Global Inc	837	18,891	0.01
Repay Holdings Corp	263	2,007	0.00
Robert Half Inc	413	29,100	0.02
Rollins Inc	545	25,261	0.02
S&P Global Inc	212	105,582	0.07
Service Corp International	677	54,038	0.04
Shift4 Payments Inc	339	35,181	0.02
Strategic Education Inc	167	15,601	0.01
Stride Inc	245	25,463	0.02
TransUnion	418	38,753	0.03
TriNet Group Inc	198	17,972	0.01
UL Solutions Inc	181	9,028	0.01
United Rentals Inc	434	305,727	0.20

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Upbound Group Inc	170	4,959	0.00
Valvoline Inc	587	21,238	0.01
Verisk Analytics Inc	402	110,723	0.07
Verra Mobility Corp	682	16,491	0.01
Vestis Corp	535	8,153	0.01
Viad Corp	198	8,417	0.01
WEX Inc	230	40,324	0.03
WillScot Holdings Corp	739	24,720	0.02
WW International Inc	176	224	0.00
Total Commercial Services		**3,530,821**	**2.33**
Computers (5.24%) (31 December 2023: 3.66%)			
Accenture PLC	3,386	1,191,161	0.79
Amentum Holdings Inc	777	16,340	0.01
Apple Inc	17,668	4,424,422	2.92
ASGN Inc	276	23,002	0.02
CACI International Inc	126	50,912	0.03
Cognizant Technology Solutions Corp	4,745	364,891	0.24
Conduent Inc	1,456	5,882	0.00
Crane NXT Co	215	12,517	0.01
DXC Technology Co	1,105	22,078	0.01
EPAM Systems Inc	81	18,939	0.01
ExlService Holdings Inc	639	28,359	0.02
Fortinet Inc	1,017	96,086	0.06
Genpact Ltd	673	28,905	0.02
Grid Dynamics Holdings Inc	220	4,893	0.00
Hewlett Packard Enterprise Co	8,850	188,948	0.12
HP Inc	2,289	74,690	0.05
Insight Enterprises Inc	152	23,119	0.02
International Business Machines Corp	2,544	559,248	0.37
KBR Inc	630	36,496	0.02
Kyndryl Holdings Inc	1,312	45,395	0.03
Leidos Holdings Inc	1,244	179,211	0.12
Lumentum Holdings Inc	339	28,459	0.02
Maximus Inc	316	23,589	0.02
Mitek Systems Inc	400	4,452	0.00
NCR Atleos Corp	485	16,451	0.01
NCR Voyix Corp	938	12,982	0.01
NetApp Inc	1,390	161,351	0.11
NetScout Systems Inc	460	9,964	0.01
OneSpan Inc	216	4,005	0.00
PAR Technology Corp	157	11,409	0.01
Parsons Corp	272	25,092	0.02
Qualys Inc	199	27,904	0.02
Rapid7 Inc	336	13,517	0.01
Rubrik Inc	287	18,758	0.01
Science Applications International Corp	275	30,740	0.02
Super Micro Computer Inc	3,107	94,701	0.06
TaskUS Inc	193	3,269	0.00
Tenable Holdings Inc	581	22,880	0.02
V2X Inc	47	2,248	0.00
Varonis Systems Inc	540	23,992	0.02
Total Computers		**7,931,257**	**5.24**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Consumer Durables & Apparels (0.43%) (31 December 2023: 0.50%)			
Capri Holdings Ltd	536	11,288	0.01
Carter's Inc	218	11,813	0.01
Columbia Sportswear Co	178	14,940	0.01
Crocs Inc	301	32,969	0.02
Deckers Outdoor Corp	513	104,186	0.07
Hanesbrands Inc	1,775	14,448	0.01
Kontoor Brands Inc	232	19,815	0.01
Levi Strauss & Co	627	10,847	0.01
NIKE Inc	2,162	163,599	0.11
Oxford Industries Inc	78	6,145	0.00
PVH Corp	204	21,573	0.01
Ralph Lauren Corp	223	51,509	0.03
Skechers USA Inc	642	43,168	0.03
Steven Madden Ltd	347	14,754	0.01
Tapestry Inc	1,110	72,516	0.05
Under Armour Inc - Class A	495	4,099	0.00
Under Armour Inc - Class C	320	2,387	0.00
VF Corp	1,883	40,409	0.03
Wolverine World Wide Inc	295	6,549	0.01
Total Consumer Durables & Apparels		**647,014**	**0.43**
Cosmetics & Personal Care (0.95%) (31 December 2023: 1.04%)			
Colgate-Palmolive Co	2,628	238,911	0.16
Coty Inc	1,726	12,013	0.01
Edgewell Personal Care Co	111	3,730	0.00
elf Beauty Inc	284	35,656	0.02
Interparfums Inc	117	15,387	0.01
Kenvue Inc	8,268	176,522	0.12
Perrigo Co PLC	633	16,274	0.01
Prestige Consumer Healthcare Inc	342	26,707	0.02
Procter & Gamble Co	5,473	917,549	0.60
Total Cosmetics & Personal Care		**1,442,749**	**0.95**
Distribution & Wholesale (0.56%) (31 December 2023: 1.11%)			
Copart Inc	3,341	191,740	0.13
Core & Main Inc	933	47,499	0.03
Fastenal Co	2,489	178,984	0.12
G-III Apparel Group Ltd	366	11,939	0.01
Global Industrial Co	130	3,223	0.00
H&E Equipment Services Inc	122	5,973	0.00
LKQ Corp	1,495	54,941	0.04
MRC Global Inc	16	205	0.00
OPENLANE Inc	356	7,063	0.00
Pool Corp	70	23,866	0.01
Resideo Technologies Inc	497	11,456	0.01
Rush Enterprises Inc	198	10,849	0.01
ScanSource Inc	152	7,212	0.00
SiteOne Landscape Supply Inc	195	25,695	0.02
Watsco Inc	62	29,381	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
WESCO International Inc	219	39,630	0.03
WW Grainger Inc	182	191,837	0.13
Total Distribution & Wholesale		**841,493**	**0.56**
Diversified Financial Services (5.29%) (31 December 2023: 4.48%)			
Affiliated Managers Group Inc	182	33,655	0.02
Air Lease Corp	427	20,586	0.01
American Express Co	1,090	323,501	0.21
Ameriprise Financial Inc	615	327,444	0.22
Apollo Global Management Inc	1,292	213,387	0.14
Ares Management Corp	314	55,587	0.04
Artisan Partners Asset Management Inc	232	9,988	0.01
BGC Group Inc	2,045	18,528	0.01
Blackrock Inc	1,090	1,117,370	0.74
Blue Owl Capital Inc	2,309	53,707	0.04
Bread Financial Holdings Inc	212	12,945	0.01
Cboe Global Markets Inc	1,242	242,687	0.16
CME Group Inc	2,976	691,116	0.46
Cohen & Steers Inc	157	14,497	0.01
Columbia Financial Inc	144	2,277	0.00
Credit Acceptance Corp	50	23,473	0.02
Diamond Hill Investment Group Inc	21	3,257	0.00
Discover Financial Services	920	159,372	0.10
Encore Capital Group Inc	235	11,226	0.01
Enova International Inc	137	13,136	0.01
Evercore Inc	178	49,340	0.03
Federal Agricultural Mortgage Corp	47	9,257	0.01
Federated Hermes Inc	347	14,265	0.01
Freedom Holding Corp NV	118	15,421	0.01
FTAI Aviation Ltd	569	81,959	0.05
Hamilton Lane Inc	197	29,166	0.02
Houlihan Lokey Inc	287	49,840	0.03
Interactive Brokers Group Inc	562	99,289	0.07
Intercontinental Exchange Inc	1,953	291,017	0.19
Invesco Ltd	1,373	24,000	0.02
Janus Henderson Group PLC	496	21,095	0.01
Jefferies Financial Group Inc	740	58,016	0.04
Lazard Inc	460	23,681	0.02
LendingClub Corp	739	11,964	0.01
LPL Financial Holdings Inc	91	29,712	0.02
Mastercard Inc	2,141	1,127,387	0.74
Moelis & Co	417	30,808	0.02
Mr Cooper Group Inc	281	26,979	0.02
Nasdaq Inc	2,998	231,775	0.15
Navient Corp	280	3,721	0.00
Nelnet Inc	95	10,147	0.01
OneMain Holdings Inc	660	34,406	0.02
PennyMac Financial Services Inc	277	28,293	0.02
Perella Weinberg Partners	354	8,439	0.01
Piper Sandler Cos	117	35,094	0.02
PJT Partners Inc	91	14,361	0.01
PRA Group Inc	324	6,768	0.00
Radian Group Inc	500	15,861	0.01
Raymond James Financial Inc	1,032	160,301	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Rocket Cos Inc	824	9,278	0.01
SEI Investments Co	2,438	201,086	0.13
SLM Corp	786	21,678	0.01
SoFi Technologies Inc	4,857	74,799	0.05
StepStone Group Inc	256	14,817	0.01
Stifel Financial Corp	465	49,327	0.03
StoneX Group Inc	273	26,746	0.02
Synchrony Financial	2,578	167,570	0.11
T Rowe Price Group Inc	1,766	199,717	0.13
TPG Inc	464	29,158	0.02
Upstart Holdings Inc	394	24,259	0.02
UWM Holdings Corp	665	3,904	0.00
Victory Capital Holdings Inc	79	5,171	0.00
Virtu Financial Inc	307	10,954	0.01
Virtus Investment Partners Inc	47	10,367	0.01
Visa Inc	3,852	1,217,386	0.80
Voya Financial Inc	459	31,593	0.02
Western Union Co	1,496	15,858	0.01
WisdomTree Inc	45	472	0.00
World Acceptance Corp	49	5,510	0.00
Total Diversified Financial Services		**8,009,751**	**5.29**
Electrical Components & Equipment (0.33%) (31 December 2023: 0.80%)			
Acuity Brands Inc	153	44,696	0.03
AMETEK Inc	749	135,015	0.09
Belden Inc	194	21,846	0.02
ChargePoint Holdings Inc	2,271	2,430	0.00
Emerson Electric Co	764	94,682	0.06
Energizer Holdings Inc	455	15,875	0.01
EnerSys	196	18,116	0.01
Generac Holdings Inc	291	45,120	0.03
Insteel Industries Inc	114	3,079	0.00
Littelfuse Inc	143	33,698	0.02
nLight Inc	319	3,346	0.00
Novanta Inc	227	34,679	0.02
Powell Industries Inc	58	12,856	0.01
Universal Display Corp	251	36,696	0.03
Total Electrical Components & Equipment		**502,134**	**0.33**
Electronics (1.88%) (31 December 2023: 1.60%)			
Advanced Energy Industries Inc	128	14,801	0.01
Allegion PLC	90	11,761	0.01
Amphenol Corp	5,538	384,615	0.25
Applied Optoelectronics Inc	258	9,510	0.01
Arrow Electronics Inc	234	26,470	0.02
Atkore Inc	192	16,022	0.01
Atmus Filtration Technologies Inc	428	16,769	0.01
Avnet Inc	426	22,288	0.01
Badger Meter Inc	191	40,515	0.03
Benchmark Electronics Inc	407	18,478	0.01
Brady Corp	167	12,333	0.01
Coherent Corp	786	74,458	0.05
CTS Corp	193	10,177	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Enovix Corp	987	10,729	0.01
ESCO Technologies Inc	162	21,580	0.01
Flex Ltd	1,757	67,452	0.04
Fortive Corp	2,159	161,925	0.11
Garmin Ltd	919	189,553	0.13
Honeywell International Inc	3,204	723,752	0.48
Hubbell Inc	201	84,197	0.06
Itron Inc	297	32,248	0.02
Jabil Inc	1,259	181,170	0.12
Keysight Technologies Inc	281	45,137	0.03
Kimball Electronics Inc	391	7,323	0.00
Knowles Corp	206	4,106	0.00
Mesa Laboratories Inc	43	5,670	0.00
Mirion Technologies Inc	687	11,988	0.01
Napco Security Technologies Inc	102	3,627	0.00
NEXTracker Inc	720	26,302	0.02
nVent Electric PLC	796	54,255	0.04
OSI Systems Inc	78	13,059	0.01
Plexus Corp	187	29,262	0.02
Sanmina Corp	368	27,847	0.02
Sensata Technologies Holding PLC	567	15,536	0.01
TD SYNNEX Corp	412	48,319	0.03
TE Connectivity PLC	2,173	310,674	0.21
TTM Technologies Inc	677	16,756	0.01
Vicor Corp	148	7,151	0.00
Vishay Intertechnology Inc	55	932	0.00
Vontier Corp	860	31,364	0.02
Woodward Inc	298	49,593	0.03
Total Electronics		**2,839,704**	**1.88**
Energy - Alternate Sources (0.04%) (31 December 2023: 0.11%)			
Array Technologies Inc	749	4,524	0.00
Fluence Energy Inc	335	5,320	0.00
Green Plains Inc	378	3,583	0.00
NextEra Energy Partners LP	514	9,149	0.01
Plug Power Inc	2,646	5,636	0.01
REX American Resources Corp	201	8,380	0.01
Shoals Technologies Group Inc	801	4,429	0.00
SolarEdge Technologies Inc	331	4,502	0.00
Sunnova Energy International Inc	655	2,247	0.00
Sunrun Inc	1,115	10,314	0.01
Total Energy - Alternate Sources		**58,084**	**0.04**
Engineering & Construction (0.36%) (31 December 2023: 0.33%)			
Arcosa Inc	211	20,412	0.01
Comfort Systems USA Inc	182	77,179	0.05
Construction Partners Inc	207	18,311	0.01
Dycom Industries Inc	169	29,416	0.02
EMCOR Group Inc	236	107,121	0.07
Everus Construction Group Inc	209	13,742	0.01
Exponent Inc	318	28,334	0.02
Fluor Corp	847	41,774	0.03
Frontdoor Inc	360	19,681	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Granite Construction Inc	234	20,524	0.02
IES Holdings Inc	34	6,833	0.01
MasTec Inc	356	48,466	0.03
MYR Group Inc	122	18,150	0.01
Primoris Services Corp	218	16,655	0.01
Sterling Infrastructure Inc	176	29,647	0.02
TopBuild Corp	157	48,880	0.03
Total Engineering & Construction		**545,125**	**0.36**
Entertainment (0.26%) (31 December 2023: 0.23%)			
Accel Entertainment Inc	378	4,037	0.00
AMC Entertainment Holdings Inc	878	3,494	0.00
Atlanta Braves Holdings Inc	378	14,462	0.01
Bally's Corp	272	4,866	0.00
Caesars Entertainment Inc	890	29,745	0.02
Churchill Downs Inc	339	45,270	0.03
Cinemark Holdings Inc	665	20,602	0.01
Golden Entertainment Inc	110	3,476	0.00
Liberty Media Corp-Liberty Live	258	17,559	0.01
Light & Wonder Inc	470	40,599	0.03
Lions Gate Entertainment Corp - Class B	908	6,855	0.00
Madison Square Garden Entertainment Corp	218	7,761	0.01
Madison Square Garden Sports Corp	103	23,245	0.02
Marriott Vacations Worldwide Corp	141	12,662	0.01
Monarch Casino & Resort Inc	72	5,681	0.00
Penn Entertainment Inc	592	11,733	0.01
Red Rock Resorts Inc	258	11,930	0.01
Six Flags Entertainment Corp	468	22,553	0.02
Soho House & Co Inc	156	1,162	0.00
TKO Group Holdings Inc	369	52,439	0.04
United Parks & Resorts Inc	257	14,441	0.01
Vail Resorts Inc	182	34,116	0.02
Total Entertainment		**388,688**	**0.26**
Environmental Control (0.53%) (31 December 2023: 0.57%)			
Casella Waste Systems Inc	340	35,975	0.03
Clean Harbors Inc	266	61,217	0.04
Energy Recovery Inc	71	1,044	0.00
Enviri Corp	691	5,321	0.00
Montrose Environmental Group Inc	155	2,875	0.00
Pentair PLC	591	59,478	0.04
PureCycle Technologies Inc	512	5,248	0.00
Republic Services Inc	1,044	210,033	0.14
Tetra Tech Inc	1,258	50,119	0.03
Veralto Corp	365	37,175	0.03
Waste Connections Inc	1,000	171,580	0.11
Waste Management Inc	808	163,046	0.11
Total Environmental Control		**803,111**	**0.53**
Food (2.59%) (31 December 2023: 2.03%)			
Aramark	1,072	39,997	0.03
B&G Foods Inc	490	3,376	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Beyond Meat Inc	432	1,624	0.00
Calavo Growers Inc	178	4,539	0.00
Cal-Maine Foods Inc	216	22,231	0.01
Chefs' Warehouse Inc	289	14,253	0.01
Conagra Brands Inc	8,542	237,041	0.16
Flowers Foods Inc	866	17,892	0.01
General Mills Inc	6,712	428,024	0.28
Grocery Outlet Holding Corp	393	6,135	0.00
Hain Celestial Group Inc	758	4,662	0.00
Hershey Co	1,383	234,211	0.16
Hormel Foods Corp	5,605	175,829	0.12
Ingles Markets Inc	96	6,186	0.00
Ingredion Inc	358	49,247	0.03
J & J Snack Foods Corp	101	15,668	0.01
J M Smucker Co	2,121	233,565	0.15
John B Sanfilippo & Son Inc	69	6,011	0.00
Kellanova	3,153	255,298	0.17
Kraft Heinz Co	12,937	397,295	0.26
Krispy Kreme Inc	654	6,494	0.00
Kroger Co	5,571	340,667	0.23
Lancaster Colony Corp	158	27,356	0.02
McCormick & Co Inc	1,390	105,974	0.07
Mission Produce Inc	82	1,178	0.00
Mondelez International Inc	6,792	405,686	0.27
Performance Food Group Co	805	68,063	0.05
Pilgrim's Pride Corp	246	11,166	0.01
Post Holdings Inc	230	26,326	0.02
Seaboard Corp	2	4,859	0.00
Simply Good Foods Co	392	15,280	0.01
SpartanNash Co	248	4,543	0.00
Sprouts Farmers Market Inc	476	60,485	0.04
Sysco Corp	5,287	404,244	0.27
The Campbell's Company	3,823	160,108	0.11
Tootsie Roll Industries Inc	134	4,332	0.00
TreeHouse Foods Inc	206	7,237	0.01
United Natural Foods Inc	445	12,153	0.01
US Foods Holding Corp	1,104	74,476	0.05
Utz Brands Inc	450	7,047	0.00
Weis Markets Inc	156	10,564	0.01
WK Kellogg Co	519	9,337	0.01
Total Food		**3,920,659**	**2.59**
Forest Products & Paper (0.14%) (31 December 2023: 0.20%)			
International Paper Co	3,620	194,829	0.13
Magnera Corp	167	3,034	0.00
Mercer International Inc	270	1,755	0.00
Sylvamo Corp	186	14,698	0.01
Total Forest Products & Paper		**214,316**	**0.14**
Full Line Insurance (6.15%) (31 December 2023: 5.11%)			
Aflac Inc	7,140	738,562	0.49
Allstate Corp	882	170,041	0.11
Ambac Financial Group Inc	255	3,226	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
American Financial Group Inc	1,683	230,453	0.15
American International Group Inc	3,291	239,585	0.16
AMERISAFE Inc	152	7,834	0.01
Aon PLC	816	293,075	0.19
Arch Capital Group Ltd	3,270	301,985	0.20
Arthur J Gallagher & Co	506	143,628	0.10
Assurant Inc	897	191,258	0.13
Assured Guaranty Ltd	235	21,152	0.01
Axis Capital Holdings Ltd	324	28,713	0.02
Baldwin Insurance Group Inc	273	10,581	0.01
Berkshire Hathaway Inc	3,238	1,467,721	0.97
Brighthouse Financial Inc	395	18,976	0.01
Brown & Brown Inc	1,619	165,170	0.11
Chubb Ltd	3,001	829,177	0.55
Cincinnati Financial Corp	275	39,518	0.03
CNO Financial Group Inc	371	13,805	0.01
Corebridge Financial Inc	1,184	35,437	0.02
Employers Holdings Inc	108	5,533	0.00
Enstar Group Ltd	77	24,798	0.02
Equitable Holdings Inc	2,358	111,227	0.07
Erie Indemnity Co	119	49,055	0.03
Essent Group Ltd	437	23,790	0.02
Everest Group Ltd	270	97,864	0.06
Fidelity National Financial Inc	1,395	78,315	0.05
First American Financial Corp	476	29,721	0.02
Genworth Financial Inc	2,367	16,545	0.01
Globe Life Inc	469	52,304	0.03
Goosehead Insurance Inc	144	15,440	0.01
Hanover Insurance Group Inc	227	35,108	0.02
Hartford Financial Services Group Inc	4,120	450,728	0.30
HCI Group Inc	18	2,098	0.00
Horace Mann Educators Corp	325	12,750	0.01
Jackson Financial Inc	356	31,001	0.02
Kemper Corp	308	20,464	0.01
Kinsale Capital Group Inc	115	53,490	0.04
Lemonade Inc	288	10,564	0.01
Lincoln National Corp	882	27,968	0.02
Loews Corp	3,973	336,473	0.22
Markel Group Inc	83	143,277	0.09
Marsh & McLennan Cos Inc	1,643	348,990	0.23
Mercury General Corp	286	19,013	0.01
MetLife Inc	1,695	138,787	0.09
MGIC Investment Corp	953	22,597	0.02
NMI Holdings Inc	286	10,513	0.01
Old Republic International Corp	1,135	41,076	0.03
Palomar Holdings Inc	177	18,689	0.01
Primerica Inc	182	49,398	0.03
Principal Financial Group Inc	576	44,588	0.03
ProAssurance Corp	488	7,764	0.01
Progressive Corp	1,547	370,677	0.25
Prudential Financial Inc	1,243	147,333	0.10
Reinsurance Group of America Inc	352	75,198	0.05
RenaissanceRe Holdings Ltd	287	71,408	0.05
RLI Corp	217	35,768	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ryan Specialty Holdings Inc	454	29,129	0.02
Safety Insurance Group Inc	76	6,262	0.00
Selective Insurance Group Inc	348	32,545	0.02
SiriusPoint Ltd	362	5,933	0.00
Stewart Information Services Corp	245	16,535	0.01
Travelers Cos Inc	2,340	563,683	0.37
Trupanion Inc	257	12,387	0.01
United Fire Group Inc	206	5,861	0.00
Universal Insurance Holdings Inc	119	2,506	0.00
Unum Group	809	59,081	0.04
W R Berkley Corp	4,143	242,448	0.16
White Mountains Insurance Group Ltd	20	38,901	0.03
Willis Towers Watson PLC	1,016	318,252	0.21
Total Full Line Insurance		**9,313,732**	**6.15**
Hand & Machine Tools (0.19%) (31 December 2023: 0.22%)			
Enerpac Tool Group Corp	266	10,930	0.01
Franklin Electric Co Inc	163	15,884	0.01
Kennametal Inc	173	4,156	0.00
Lincoln Electric Holdings Inc	303	56,803	0.04
MSA Safety Inc	209	34,646	0.02
Regal Rexnord Corp	352	54,606	0.04
Snap-on Inc	337	114,405	0.07
Total Hand & Machine Tools		**291,430**	**0.19**
Health Care Products (2.51%) (31 December 2023: 1.97%)			
10X Genomics Inc	405	5,816	0.00
Abbott Laboratories	1,136	128,493	0.09
Agilent Technologies Inc	457	61,393	0.04
Alphatec Holdings Inc	454	4,168	0.00
Artivion Inc	276	7,891	0.01
AtriCure Inc	309	9,443	0.01
Avanos Medical Inc	418	6,655	0.01
Azenta Inc	252	12,600	0.01
BioLife Solutions Inc	183	4,751	0.00
Boston Scientific Corp	5,145	459,551	0.30
Bruker Corp	501	29,369	0.02
CareDx Inc	296	6,337	0.00
Castle Biosciences Inc	174	4,637	0.00
CONMED Corp	223	15,262	0.01
Dentsply Sirona Inc	860	16,323	0.01
Edwards Lifesciences Corp	1,035	76,621	0.05
Embecta Corp	254	5,245	0.00
Enovis Corp	310	13,603	0.01
Envista Holdings Corp	907	17,496	0.01
Establishment Labs Holdings Inc	131	6,035	0.00
GE Healthcare Inc	1,207	94,363	0.06
Glaukos Corp	242	36,286	0.02
Globus Medical Inc	524	43,340	0.03
Haemonetics Corp	282	22,019	0.02
Hologic Inc	3,336	240,492	0.16
ICU Medical Inc	170	26,379	0.02
IDEXX Laboratories Inc	182	75,246	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Inari Medical Inc	253	12,916	0.01
Inspire Medical Systems Inc	159	29,475	0.02
Integer Holdings Corp	228	30,215	0.02
Integra LifeSciences Holdings Corp	171	3,878	0.00
Intuitive Surgical Inc	1,408	734,920	0.49
iRhythm Technologies Inc	142	12,804	0.01
Lantheus Holdings Inc	347	31,043	0.02
LeMaitre Vascular Inc	146	13,452	0.01
LivaNova PLC	359	16,625	0.01
Masimo Corp	253	41,821	0.03
Medtronic PLC	5,507	439,900	0.29
Merit Medical Systems Inc	274	26,501	0.02
MiMedx Group Inc	534	5,137	0.00
Natera Inc	578	91,497	0.06
Neogen Corp	934	11,339	0.01
Novocure Ltd	497	14,811	0.01
OmniAb Inc	46	-	0.00
OmniAb Inc (Non - voting rights)	46	-	0.00
OmniAb Inc (Voting rights)	597	2,113	0.00
Omnicell Inc	306	13,623	0.01
Orthofix Medical Inc	252	4,400	0.00
OrthoPediatrics Corp	122	2,828	0.00
Pacific Biosciences of California Inc	972	1,779	0.00
Patterson Cos Inc	353	10,894	0.01
Penumbra Inc	187	44,409	0.03
PROCEPT BioRobotics Corp	324	26,089	0.02
Quanterix Corp	210	2,232	0.00
QuidelOrtho Corp	237	10,558	0.01
Repligen Corp	242	34,834	0.02
ResMed Inc	287	65,634	0.04
RxSight Inc	146	5,020	0.00
SI-BONE Inc	159	2,229	0.00
Solventum Corp	717	47,365	0.03
STAAR Surgical Co	294	7,141	0.01
Stryker Corp	281	101,174	0.07
Tandem Diabetes Care Inc	253	9,113	0.01
Teleflex Inc	101	17,976	0.01
Thermo Fisher Scientific Inc	206	107,167	0.07
TransMedics Group Inc	181	11,285	0.01
Twist Bioscience Corp	331	15,382	0.01
UFP Technologies Inc	61	14,915	0.01
Varex Imaging Corp	265	3,866	0.00
Waters Corp	113	41,921	0.03
West Pharmaceutical Services Inc	140	45,858	0.03
Zimmer Biomet Holdings Inc	1,878	198,373	0.13
Total Health Care Products		**3,794,326**	**2.51**
Health Care Services (3.47%) (31 December 2023: 2.96%)			
Acadia Healthcare Co Inc	521	20,658	0.01
Addus HomeCare Corp	100	12,535	0.01
agilon health Inc	1,746	3,317	0.00
Amedisys Inc	149	13,528	0.01
Astrana Health Inc	184	5,801	0.00
Brookdale Senior Living Inc	1,374	6,911	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Centene Corp	6,365	385,592	0.26
Charles River Laboratories International Inc	111	20,491	0.01
Chemed Corp	86	45,563	0.03
Cigna Group	2,972	820,688	0.54
Clover Health Investments Corp	3,240	10,206	0.01
Community Health Systems Inc	848	2,536	0.00
Concentra Group Holdings Parent Inc	526	10,404	0.01
CorVel Corp	177	19,693	0.01
DaVita Inc	221	33,051	0.02
Elevance Health Inc	1,286	474,405	0.31
Encompass Health Corp	458	42,296	0.03
Ensign Group Inc	280	37,201	0.02
Fortrea Holdings Inc	530	9,884	0.01
Fulgent Genetics Inc	110	2,032	0.00
Ginkgo Bioworks Holdings Inc	100	982	0.00
HCA Healthcare Inc	452	135,668	0.09
HealthEquity Inc	391	37,517	0.03
Humana Inc	1,203	305,213	0.20
Labcorp Holdings Inc	792	181,621	0.12
LifeStance Health Group Inc	1,284	9,463	0.01
Medpace Holdings Inc	141	46,844	0.03
Molina Healthcare Inc	343	99,830	0.07
National HealthCare Corp	76	8,175	0.01
OPKO Health Inc	3,302	4,854	0.00
Oscar Health Inc	1,013	13,615	0.01
Pediatrix Medical Group Inc	651	8,541	0.01
Pennant Group Inc	257	6,816	0.00
Quest Diagnostics Inc	1,362	205,471	0.14
Radius Health Inc	267	-	0.00
RadNet Inc	270	18,857	0.01
Select Medical Holdings Corp	652	12,290	0.01
Sotera Health Co	629	8,605	0.01
Surgery Partners Inc	270	5,716	0.00
Teladoc Health Inc	864	7,854	0.01
Tenet Healthcare Corp	487	61,474	0.04
UnitedHealth Group Inc	3,957	2,001,688	1.32
Universal Health Services Inc	451	80,918	0.05
US Physical Therapy Inc	80	7,097	0.01
Total Health Care Services		**5,245,901**	**3.47**
Holding Companies - Diversified Operations (0.08%) (31 December 2023: 0.01%)			
Cannae Holdings Inc	262	5,204	0.00
Cipher Mining Inc	1,320	6,125	0.00
Cleanspark Inc	1,306	12,028	0.01
Compass Diversified Holdings	557	12,856	0.01
Core Scientific Inc	893	12,547	0.01
FTAI Infrastructure Inc	939	6,817	0.00
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc	499	13,388	0.01
Hut 8 Corp	570	11,679	0.01
MARA Holdings Inc	1,556	26,094	0.02
Riot Platforms Inc	1,244	12,701	0.01
Terawulf Inc	1,803	10,205	0.00
Total Holding Companies - Diversified Operations		**129,644**	**0.08**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Builders (0.95%) (31 December 2023: 1.14%)			
Cavco Industries Inc	57	25,435	0.02
Century Communities Inc	50	3,668	0.00
DR Horton Inc	3,047	426,031	0.28
Green Brick Partners Inc	53	2,994	0.00
Installed Building Products Inc	123	21,556	0.01
KB Home	266	17,481	0.01
LCI Industries	226	23,366	0.02
Lennar Corp - Class A	1,899	258,967	0.17
LGI Homes Inc	164	14,662	0.01
MI Homes Inc	141	18,746	0.01
Meritage Homes Corp	218	33,533	0.02
NVR Inc	22	179,936	0.12
PulteGroup Inc	2,338	254,609	0.17
Skyline Champion Corp	275	24,227	0.02
Taylor Morrison Home Corp	455	27,850	0.02
Thor Industries Inc	232	22,205	0.02
Toll Brothers Inc	494	62,219	0.04
Tri Pointe Homes Inc	337	12,220	0.01
Winnebago Industries Inc	105	5,017	0.00
Total Home Builders		**1,434,722**	**0.95**
Home Furnishings (0.08%) (31 December 2023: 0.12%)			
Dolby Laboratories Inc	290	22,649	0.02
Leggett & Platt Inc	762	7,315	0.01
MillerKnoll Inc	253	5,716	0.00
Sonos Inc	256	3,850	0.00
Tempur Sealy International Inc	804	45,579	0.03
Whirlpool Corp	275	31,482	0.02
Total Home Furnishings		**116,591**	**0.08**
Household Products (0.39%) (31 December 2023: 0.42%)			
Avery Dennison Corp	868	162,429	0.11
Central Garden & Pet Co (Non-voting rights)	273	9,023	0.01
Central Garden & Pet Co (Voting rights)	46	1,785	0.00
Church & Dwight Co Inc	1,622	169,840	0.11
Helen of Troy Ltd	100	5,983	0.00
Kimberly-Clark Corp	1,355	177,559	0.12
Newell Brands Inc	1,826	18,187	0.01
Quanex Building Products Corp	175	4,242	0.00
Reynolds Consumer Products Inc	171	4,615	0.00
Scotts Miracle-Gro Co	198	13,135	0.01
Spectrum Brands Holdings Inc	102	8,618	0.01
WD-40 Co	86	20,870	0.01
Total Household Products		**596,286**	**0.39**
Internet (5.47%) (31 December 2023: 6.35%)			
1-800-Flowers.com Inc	239	1,953	0.00
Alphabet Inc - Class A	3,892	736,756	0.49
Alphabet Inc - Class C	3,366	641,021	0.42
Angi Inc	434	720	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Beyond Inc	325	1,602	0.00
Booking Holdings Inc	179	889,347	0.59
Bumble Inc	213	1,734	0.00
Cargurus Inc	321	11,729	0.01
Cars.com Inc	52	901	0.00
CDW Corp	164	28,543	0.02
Chewy Inc	675	22,606	0.02
Cogent Communications Holdings Inc	169	13,025	0.01
DoorDash Inc	500	83,875	0.06
eBay Inc	2,881	178,478	0.12
ePlus Inc	216	15,958	0.01
Etsy Inc	504	26,657	0.02
Expedia Group Inc	602	112,171	0.07
F5 Inc	644	161,947	0.11
fuboTV Inc	2,858	3,601	0.00
Gen Digital Inc (Germany listed)	1,330	36,415	0.02
GoDaddy Inc	998	196,975	0.13
HealthStream Inc	36	1,145	0.00
Hims & Hers Health Inc	674	16,297	0.01
IAC Inc	414	17,860	0.01
Lyft Inc	1,688	21,775	0.01
Magnite Inc	859	13,675	0.01
Maplebear Inc	488	20,213	0.01
Match Group Inc	660	21,589	0.01
MediaAlpha Inc	109	1,231	0.00
Meta Platforms Inc	4,514	2,642,993	1.75
Netflix Inc	1,961	1,747,879	1.15
Open Lending Corp	178	1,063	0.00
Opendoor Technologies Inc	3,590	5,744	0.00
Palo Alto Networks Inc	1,196	217,624	0.14
Q2 Holdings Inc	377	37,945	0.03
Reddit Inc	257	42,004	0.03
Revolve Group Inc	248	8,305	0.01
Robinhood Markets Inc	1,110	41,359	0.03
Shutterstock Inc	170	5,159	0.00
Sprinklr Inc	866	7,318	0.01
TripAdvisor Inc	706	10,428	0.01
Trump Media & Technology Group Corp	471	16,061	0.01
Upwork Inc	306	5,003	0.00
VeriSign Inc	774	160,187	0.11
Wayfair Inc	432	19,146	0.01
Yelp Inc	325	12,577	0.01
Ziff Davis Inc	236	12,824	0.01
Total Internet		**8,273,418**	**5.47**
Iron & Steel (0.28%) (31 December 2023: 0.61%)			
ATI Inc	522	28,731	0.02
Carpenter Technology Corp	222	37,676	0.02
Cleveland-Cliffs Inc	2,778	26,113	0.02
Commercial Metals Co	444	22,022	0.01
Nucor Corp	698	81,463	0.05
Radius Recycling Inc	171	2,603	0.00
Reliance Inc	396	106,627	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Steel Dynamics Inc	748	85,324	0.06
United States Steel Corp	1,136	38,613	0.03
Total Iron & Steel		**429,172**	**0.28**
Leisure Time (0.26%) (31 December 2023: 0.29%)			
Acushnet Holdings Corp	117	8,316	0.01
Brunswick Corp	343	22,185	0.01
Harley-Davidson Inc	661	19,916	0.01
Life Time Group Holdings Inc	406	8,981	0.01
Lindblad Expeditions Holdings Inc	201	2,384	0.00
Malibu Boats Inc	141	5,300	0.00
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	2,256	58,047	0.04
OneSpaWorld Holdings Ltd	560	11,144	0.01
Peloton Interactive Inc	2,047	17,809	0.01
Planet Fitness Inc	409	40,438	0.03
Polaris Inc	253	14,578	0.01
Revelyst Inc	184	3,538	0.00
Royal Caribbean Cruises Ltd	623	143,720	0.09
Sabre Corp	2,276	8,307	0.01
Topgolf Callaway Brands Corp	1,088	8,552	0.01
YETI Holdings Inc	412	15,866	0.01
Total Leisure Time		**389,081**	**0.26**
Lodging (0.42%) (31 December 2023: 0.32%)			
Boyd Gaming Corp	337	24,446	0.02
Choice Hotels International Inc	141	20,019	0.01
Hilton Grand Vacations Inc	307	11,958	0.01
Hilton Worldwide Holdings Inc	1,203	297,333	0.20
Hyatt Hotels Corp	84	13,186	0.01
Las Vegas Sands Corp	874	44,889	0.03
Marcus Corp	154	3,311	0.00
Marriott International Inc	577	160,948	0.11
Travel + Leisure Co	382	19,272	0.01
Wyndham Hotels & Resorts Inc	368	37,091	0.02
Total Lodging		**632,453**	**0.42**
Machinery - Diversified (0.93%) (31 December 2023: 1.24%)			
AGCO Corp	272	25,427	0.02
Alamo Group Inc	43	7,994	0.01
Albany International Corp	165	13,195	0.01
Applied Industrial Technologies Inc	205	49,091	0.03
Cactus Inc	368	21,476	0.01
Chart Industries Inc	210	40,076	0.03
Cognex Corp	788	28,258	0.02
Columbus McKinnon Corp	169	6,294	0.00
Crane Co	284	43,097	0.03
CSW Industrials Inc	75	26,460	0.02
Dover Corp	905	169,778	0.11
DXP Enterprises Inc	73	6,031	0.00
Esab Corp	324	38,861	0.03
Flowserve Corp	650	37,388	0.02
Gates Industrial Corp PLC	1,205	24,787	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Graco Inc	1,635	137,814	0.09
Idhor Holdings Ltd	164	5,284	0.00
IDEX Corp	676	141,480	0.09
Kadant Inc	64	22,079	0.01
Lindsay Corp	73	8,637	0.01
Middleby Corp	214	28,986	0.02
Mueller Water Products Inc	527	11,858	0.01
Nordson Corp	437	91,438	0.06
Otis Worldwide Corp	1,491	138,082	0.09
Rockwell Automation Inc	204	58,301	0.04
Symbotic Inc	209	4,955	0.00
Tennant Co	169	13,779	0.01
Thermon Group Holdings Inc	274	7,883	0.00
Toro Co	199	15,940	0.01
Watts Water Technologies Inc	128	26,022	0.02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	702	133,092	0.09
Zurn Elkay Water Solutions Corp	758	28,273	0.02
Total Machinery - Diversified		**1,412,116**	**0.93**
Machinery, Construction & Mining (1.32%) (31 December 2023: 0.67%)			
Argan Inc	117	16,034	0.01
Astec Industries Inc	158	5,309	0.00
Bloom Energy Corp	903	20,056	0.01
BWX Technologies Inc	453	50,460	0.03
Caterpillar Inc	3,887	1,410,048	0.93
GE Vernova Inc	1,106	363,797	0.24
Hyster-Yale Inc	110	5,602	0.00
NuScale Power Corp	499	8,947	0.01
Oshkosh Corp	392	37,267	0.03
Terex Corp	309	14,282	0.01
Vertiv Holdings Co	638	72,483	0.05
Total Machinery, Construction & Mining		**2,004,285**	**1.32**
Media (2.06%) (31 December 2023: 1.77%)			
Altice USA Inc	1,499	3,613	0.00
Cable One Inc	41	14,847	0.01
Charter Communications Inc	233	79,865	0.05
Comcast Corp	41,478	1,556,671	1.03
Endeavor Group Holdings Inc	856	26,784	0.02
FactSet Research Systems Inc	301	144,564	0.10
Fox Corp - Class A	5,159	250,624	0.17
Fox Corp - Class B	4,663	213,286	0.14
Gray Television Inc	597	1,880	0.00
Liberty Broadband Corp	613	45,828	0.03
Liberty Global Ltd - Class A	613	7,822	0.01
Liberty Global Ltd - Class C	1,110	14,585	0.01
Liberty Latin America Ltd - Class A	276	1,755	0.00
Liberty Latin America Ltd - Class C	858	5,440	0.00
New York Times Co	683	35,550	0.02
Nexstar Media Group Inc	228	36,017	0.02
Paramount Global - Class B	3,117	32,604	0.02
Scholastic Corp	160	3,413	0.00
Sirius XM Holdings Inc	1,291	29,435	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sphere Entertainment Co	218	8,790	0.01
TEGNA Inc	728	13,315	0.01
Thryv Holdings Inc	96	1,421	0.00
Walt Disney Co	5,251	584,699	0.39
Total Media		**3,112,808**	**2.06**
Mining (0.11%) (31 December 2023: 0.16%)			
Alcoa Corp	1,219	46,054	0.03
Centrus Energy Corp	58	3,863	0.00
Century Aluminum Co	395	7,197	0.01
Coeur Mining Inc	1,865	10,668	0.01
Compass Minerals International Inc	247	2,779	0.00
Hecla Mining Co	4,091	20,087	0.01
Kaiser Aluminum Corp	113	7,940	0.01
MP Materials Corp	450	7,020	0.00
Royal Gold Inc	351	46,279	0.03
Uranium Energy Corp	2,116	14,156	0.01
Total Mining		**166,043**	**0.11**
Miscellaneous Manufacturers (1.42%) (31 December 2023: 1.83%)			
3M Co	5,857	756,081	0.50
A O Smith Corp	473	32,263	0.02
Axon Enterprise Inc	140	83,205	0.06
Carlisle Cos Inc	339	125,037	0.08
Donaldson Co Inc	606	40,814	0.03
Enpro Inc	112	19,314	0.01
Fabrinet	171	37,600	0.03
Federal Signal Corp	241	22,266	0.01
Hillenbrand Inc	305	9,388	0.01
Illinois Tool Works Inc	1,827	463,254	0.31
ITT Inc	438	62,581	0.04
John Bean Technologies Corp	125	15,888	0.01
LSB Industries Inc	24	182	0.00
Materion Corp	149	14,733	0.01
Myers Industries Inc	151	1,667	0.00
Parker-Hannifin Corp	255	162,188	0.11
Smith & Wesson Brands Inc	415	4,194	0.00
Sturm Ruger & Co Inc	119	4,209	0.00
Teledyne Technologies Inc	388	180,083	0.12
Textron Inc	1,160	88,728	0.06
Trinity Industries Inc	543	19,059	0.01
Total Miscellaneous Manufacturers		**2,142,734**	**1.42**
Office & Business Equipment (0.02%) (31 December 2023: 0.03%)			
HNI Corp	282	14,204	0.01
Interface Inc	378	9,204	0.00
Pitney Bowes Inc	1,320	9,557	0.01
Xerox Holdings Corp	609	5,134	0.00
Total Office & Business Equipment		**38,099**	**0.02**
Oil & Gas (2.54%) (31 December 2023: 4.31%)			
Antero Resources Corp	1,415	49,596	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
APA Corp	5,913	136,531	0.09
California Resources Corp	276	14,322	0.01
Chevron Corp	5,959	863,102	0.57
Chord Energy Corp	250	29,230	0.02
Civitas Resources Inc	305	13,990	0.01
CNX Resources Corp	665	24,386	0.02
Comstock Resources Inc	608	11,078	0.01
ConocoPhillips	3,170	314,369	0.21
Coterra Energy Inc	2,085	53,251	0.03
Crescent Energy Co	716	10,461	0.01
CVR Energy Inc	61	1,143	0.00
Delek US Holdings Inc	227	4,199	0.00
Devon Energy Corp	1,930	63,169	0.04
Expand Energy Corp	1,923	191,435	0.13
Exxon Mobil Corp	9,975	1,073,011	0.71
Gulfport Energy Corp	68	12,526	0.01
Helmerich & Payne Inc	483	15,466	0.01
Kimbell Royalty Partners LP	523	8,488	0.01
Kosmos Energy Ltd	3,093	10,578	0.01
Magnolia Oil & Gas Corp	666	15,571	0.01
Matador Resources Co	658	37,019	0.02
Murphy Oil Corp	785	23,754	0.02
Nabors Industries Ltd	47	2,687	0.00
Noble Corp PLC	695	21,823	0.01
Northern Oil and Gas Inc	447	16,610	0.01
Occidental Petroleum Corp	1,003	49,559	0.03
Par Pacific Holdings Inc	93	1,524	0.00
Patterson-UTI Energy Inc	2,411	19,915	0.01
PBF Energy Inc	633	16,806	0.01
Permian Resources Corp	2,753	39,588	0.03
Phillips 66	1,239	141,159	0.09
Range Resources Corp	1,128	40,585	0.03
SandRidge Energy Inc	807	9,450	0.01
Sitio Royalties Corp	327	6,272	0.00
SM Energy Co	606	23,489	0.02
Talos Energy Inc	581	5,641	0.00
Texas Pacific Land Corp	100	110,596	0.07
Transocean Ltd	4,410	16,537	0.01
VAALCO Energy Inc	92	402	0.00
Valaris Ltd	307	13,582	0.01
Valero Energy Corp	2,252	276,073	0.18
Viper Energy Inc	498	24,437	0.02
Vital Energy Inc	29	897	0.00
Vitesse Energy Inc	179	4,475	0.00
Weatherford International PLC	386	27,649	0.02
Total Oil & Gas		**3,846,431**	**2.54**
Oil & Gas Services (0.25%) (31 December 2023: 0.22%)			
Archrock Inc	673	16,751	0.01
ChampionX Corp	652	17,729	0.01
Core Laboratories Inc	379	6,560	0.01
DNOW Inc	176	2,290	0.00
Expro Group Holdings NV	447	5,574	0.01
Helix Energy Solutions Group Inc	980	9,134	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Innovex International Inc	236	3,297	0.00
Liberty Energy Inc	986	19,612	0.01
NOV Inc	1,947	28,426	0.02
Oceaneering International Inc	427	11,136	0.01
ProPetro Holding Corp	540	5,038	0.00
RPC Inc	474	2,816	0.00
Schlumberger NV	4,664	178,818	0.12
Select Water Solutions Inc	250	3,310	0.00
TechnipFMC PLC	2,065	59,761	0.04
Tidewater Inc	81	4,431	0.00
Total Oil & Gas Services		**374,683**	**0.25**
Other Industrial (0.20%) (31 December 2023: 0.22%)			
Advanced Drainage Systems Inc	312	36,067	0.02
AZZ Inc	124	10,158	0.01
GATX Corp	227	35,176	0.02
Greenbrier Cos Inc	229	13,967	0.01
Helios Technologies Inc	220	9,821	0.01
Hillman Solutions Corp	938	9,136	0.01
Janus International Group Inc	775	5,696	0.00
Mueller Industries Inc	465	36,902	0.03
Omega Flex Inc	26	1,091	0.00
Proto Labs Inc	205	8,014	0.01
RBC Bearings Inc	173	51,751	0.03
Ryerson Holding Corp	296	5,479	0.00
Standex International Corp	34	6,358	0.00
Timken Co	293	20,911	0.01
Valmont Industries Inc	126	38,641	0.03
Worthington Enterprises Inc	189	7,581	0.01
Worthington Steel Inc	189	6,014	0.00
Xometry Inc	76	3,242	0.00
Total Other Industrial		**306,005**	**0.20**
Packaging & Containers (0.47%) (31 December 2023: 0.55%)			
Amcor PLC	24,910	234,403	0.16
AptarGroup Inc	373	58,598	0.04
Berry Global Group Inc	605	39,125	0.03
Clearwater Paper Corp	106	3,156	0.00
Graphic Packaging Holding Co	1,486	40,360	0.03
Greif Inc - Class A	145	8,863	0.01
O-I Glass Inc	589	6,385	0.00
Packaging Corp of America	947	213,198	0.14
Pactiv Evergreen Inc	288	5,031	0.00
Ranpak Holdings Corp	240	1,651	0.00
Sealed Air Corp	554	18,743	0.01
Silgan Holdings Inc	340	17,697	0.01
Smurfit WestRock PLC	651	35,063	0.02
Sonoco Products Co	440	21,494	0.01
TriMas Corp	517	12,713	0.01
Total Packaging & Containers		**716,480**	**0.47**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pharmaceuticals (6.57%) (31 December 2023: 7.13%)			
AbbVie Inc	4,626	822,041	0.54
AdaptHealth Corp	450	4,284	0.00
Agios Pharmaceuticals Inc	226	7,426	0.01
Albireo Pharma Inc	90	194	0.00
Alector Inc	391	739	0.00
Alkermes PLC	844	24,273	0.02
Amneal Pharmaceuticals Inc	82	649	0.00
Amphastar Pharmaceuticals Inc	263	9,765	0.01
Arvinas Inc	271	5,195	0.00
Avadel Pharmaceuticals PLC	652	6,853	0.01
Becton Dickinson & Co	1,540	349,380	0.23
BellRing Brands Inc	580	43,697	0.03
Bristol-Myers Squibb Co	10,984	621,255	0.41
Cardinal Health Inc	1,890	223,530	0.15
Catalyst Pharmaceuticals Inc	687	14,338	0.01
Cencora Inc	2,028	455,652	0.30
Chinook Therapeutics Inc	228	89	0.00
Collegium Pharmaceutical Inc	330	9,454	0.01
Corcept Therapeutics Inc	561	28,269	0.02
CVS Health Corp	18,136	814,125	0.54
Elanco Animal Health Inc	2,581	31,256	0.02
Eli Lilly & Co	1,610	1,242,920	0.82
Flexion Therapeutics Inc	443	275	0.00
Harmony Biosciences Holdings Inc	123	4,232	0.00
Harrow Inc	205	6,878	0.01
Henry Schein Inc	2,488	172,170	0.11
Herbalife Ltd	759	5,078	0.00
Ironwood Pharmaceuticals Inc	1,061	4,700	0.00
Jazz Pharmaceuticals PLC	243	29,925	0.02
Johnson & Johnson	20,241	2,927,255	1.93
Kura Oncology Inc	409	3,562	0.00
Madrigal Pharmaceuticals Inc	63	19,440	0.01
MannKind Corp	1,782	11,458	0.01
McKesson Corp	509	290,084	0.19
Merck & Co Inc	14,020	1,394,710	0.92
Merus NV	132	5,551	0.00
Mirum Pharmaceuticals Inc	300	12,405	0.01
Ocular Therapeutix Inc	226	1,930	0.00
Option Care Health Inc	819	19,001	0.01
Organon & Co	1,143	17,054	0.01
Owens & Minor Inc	534	6,979	0.01
Pacira BioSciences Inc	371	6,990	0.01
Phibro Animal Health Corp	144	3,024	0.00
Premier Inc	443	9,392	0.01
Protagonist Therapeutics Inc	290	11,194	0.01
Revance Therapeutics Inc	704	2,140	0.00
Rhythm Pharmaceuticals Inc	247	13,827	0.01
SIGA Technologies Inc	39	234	0.00
Supernus Pharmaceuticals Inc	433	15,657	0.01
Tilray Brands Inc	2,347	3,122	0.00
USANA Health Sciences Inc	90	3,230	0.00
Vaxcyte Inc	569	46,578	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Viatris Inc	3,115	38,782	0.03
Zoetis Inc	861	140,283	0.09
Total Pharmaceuticals		**9,942,524**	**6.57**
Pipelines (0.60%) (31 December 2023: 0.41%)			
Antero Midstream Corp	1,512	22,816	0.02
Cheniere Energy Inc	767	164,805	0.11
DTE Midstream LLC	471	46,831	0.03
EnLink Midstream LLC	1,518	21,480	0.01
Hess Midstream LP	329	12,183	0.01
Kinder Morgan Inc	11,782	322,827	0.21
Kinetik Holdings Inc	250	14,177	0.01
New Fortress Energy Inc	364	5,504	0.00
Plains GP Holdings LP	1,249	22,957	0.02
Targa Resources Corp	616	109,956	0.07
Williams Cos Inc	2,944	159,330	0.11
Total Pipelines		**902,866**	**0.60**
Private Equity (0.38%) (31 December 2023: Nil)			
Blackstone Inc	1,477	254,664	0.17
Carlyle Group Inc	377	19,035	0.01
KKR & Co Inc	2,058	304,399	0.20
Total Private Equity		**578,098**	**0.38**
Real Estate (0.26%) (31 December 2023: 0.27%)			
Alexander & Baldwin Inc	201	3,566	0.00
Anywhere Real Estate Inc	856	2,825	0.00
CBRE Group Inc	1,737	228,051	0.15
Compass Inc	2,148	12,566	0.01
Cushman & Wakefield PLC	844	11,039	0.01
eXp World Holdings Inc	504	5,801	0.00
FRP Holdings Inc	220	6,739	0.01
Howard Hughes Holdings Inc	179	13,769	0.01
Jones Lang LaSalle Inc	249	63,032	0.04
Kennedy-Wilson Holdings Inc	226	2,258	0.00
Marcus & Millichap Inc	218	8,341	0.01
McGrath RentCorp	101	11,294	0.01
Newmark Group Inc	520	6,661	0.00
Redfin Corp	727	5,721	0.00
RMR Group Inc	224	4,623	0.00
St Joe Co	220	9,884	0.01
Total Real Estate		**396,170**	**0.26**
Real Estate Investment Trusts (2.80%) (31 December 2023: 2.95%)			
Acadia Realty Trust	504	12,177	0.01
AGNC Investment Corp	3,352	30,872	0.02
Agree Realty Corp	553	38,959	0.03
Alexander's Inc	26	5,202	0.00
American Assets Trust Inc	516	13,550	0.01
American Healthcare REIT Inc	934	26,544	0.02
American Homes 4 Rent	4,185	156,603	0.10
Americold Realty Trust Inc	1,543	33,020	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Apartment Investment and Management Co	432	3,927	0.00
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc	998	8,643	0.01
Apple Hospitality REIT Inc	1,137	17,453	0.01
Arbor Realty Trust Inc	1,389	19,238	0.01
Armada Hoffler Properties Inc	457	4,675	0.00
ARMOUR Residential REIT Inc	99	1,867	0.00
AvalonBay Communities Inc	714	157,059	0.10
Blackstone Mortgage Trust Inc	701	12,204	0.01
Brandywine Realty Trust	1,638	9,173	0.01
BrightSpire Capital Inc	409	2,307	0.00
Brixmor Property Group Inc	1,260	35,078	0.02
Broadstone Net Lease Inc	465	7,375	0.01
Camden Property Trust	1,091	126,600	0.08
CareTrust REIT Inc	757	20,477	0.01
Centerspace	167	11,047	0.01
Chatham Lodging Trust	168	1,506	0.00
Chimera Investment Corp	598	8,372	0.01
Claros Mortgage Trust Inc	793	3,584	0.00
Community Healthcare Trust Inc	258	4,956	0.00
COPT Defense Properties	594	18,384	0.01
Cousins Properties Inc	672	20,590	0.01
CubeSmart	1,183	50,692	0.03
Curbline Properties Corp	360	8,359	0.01
DiamondRock Hospitality Co	333	3,007	0.00
Douglas Emmett Inc	1,109	20,583	0.01
Easterly Government Properties Inc	362	4,112	0.00
EastGroup Properties Inc	284	45,579	0.03
Ellington Financial Inc	262	3,175	0.00
Elme Communities	605	9,238	0.01
Empire State Realty Trust Inc	372	3,839	0.00
EPR Properties	364	16,118	0.01
Equity LifeStyle Properties Inc	1,963	130,736	0.09
Equity Residential	2,705	194,111	0.13
Escrow New York REIT	312	2,340	0.00
Essential Properties Realty Trust Inc	809	25,306	0.02
Essex Property Trust Inc	465	132,730	0.09
Federal Realty Investment Trust	385	43,101	0.03
First Industrial Realty Trust Inc	551	27,622	0.02
Four Corners Property Trust Inc	484	13,136	0.01
Franklin BSP Realty Trust Inc	233	2,922	0.00
Gaming and Leisure Properties Inc	3,475	167,356	0.11
Getty Realty Corp	309	9,310	0.01
Gladstone Land Corp	28	304	0.00
Global Medical REIT Inc	766	5,914	0.00
Global Net Lease Inc	674	4,920	0.00
Healthcare Realty Trust Inc	2,093	35,476	0.02
Highwoods Properties Inc	539	16,483	0.01
Hudson Pacific Properties Inc	1,236	3,745	0.00
Independence Realty Trust Inc	1,212	24,046	0.02
InvenTrust Properties Corp	419	12,624	0.01
Invesco Mortgage Capital Inc	167	1,344	0.00
Invitation Homes Inc	3,677	117,554	0.08
Iron Mountain Inc	1,037	108,999	0.07
JBG SMITH Properties	239	3,673	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kilroy Realty Corp	463	18,729	0.01
Kite Realty Group Trust	899	22,691	0.02
KKR Real Estate Finance Trust Inc	186	1,879	0.00
Ladder Capital Corp	781	8,739	0.01
Lamar Advertising Co	468	56,974	0.04
LTC Properties Inc	429	14,822	0.01
LXP Industrial Trust	1,445	11,733	0.01
Macerich Co	1,040	20,717	0.01
Medical Properties Trust Inc	3,623	14,311	0.01
Mid-America Apartment Communities Inc	904	139,731	0.09
National Health Investors Inc	282	19,543	0.01
National Storage Affiliates Trust	226	8,568	0.01
NETSTREIT Corp	215	3,042	0.00
New York Mortgage Trust Inc	637	3,860	0.00
NexPoint Residential Trust Inc	127	5,302	0.00
NNN REIT Inc	931	38,031	0.03
Omega Healthcare Investors Inc	1,394	52,763	0.04
One Liberty Properties Inc	110	2,996	0.00
Outfront Media Inc	902	16,001	0.01
Paramount Group Inc	552	2,727	0.00
Park Hotels & Resorts Inc	1,013	14,253	0.01
Pebblebrook Hotel Trust	361	4,892	0.00
PennyMac Mortgage Investment Trust	88	1,108	0.00
Phillips Edison & Co Inc	574	21,502	0.01
Piedmont Office Realty Trust Inc	800	7,320	0.01
Plymouth Industrial REIT Inc	137	2,439	0.00
PotlatchDeltic Corp	519	20,371	0.01
Public Storage	599	179,365	0.12
Rayonier Inc	671	17,513	0.01
Ready Capital Corp	658	4,488	0.00
Realty Income Corp	3,440	183,730	0.12
Redwood Trust Inc	822	5,368	0.00
Regency Centers Corp	1,755	129,747	0.09
Retail Opportunity Investments Corp	555	9,635	0.01
Rexford Industrial Realty Inc	1,265	48,905	0.03
Rithm Capital Corp	2,683	29,057	0.02
RLJ Lodging Trust	462	4,717	0.00
Ryman Hospitality Properties Inc	370	38,606	0.03
Sabra Health Care REIT Inc	1,035	17,926	0.01
Safehold Inc	303	5,599	0.00
Service Properties Trust	1,373	3,487	0.00
Simon Property Group Inc	481	82,833	0.06
SITE Centers Corp	180	2,752	0.00
SL Green Realty Corp	269	18,270	0.01
STAG Industrial Inc	885	29,931	0.02
Starwood Property Trust Inc	1,179	22,342	0.02
Summit Hotel Properties Inc	1,009	6,912	0.01
Sunstone Hotel Investors Inc	864	10,230	0.01
Tanger Inc	431	14,710	0.01
Terreno Realty Corp	453	26,790	0.02
TPG RE Finance Trust Inc	292	2,482	0.00
Two Harbors Investment Corp	713	8,435	0.01
UDR Inc	2,751	119,421	0.08
Uniti Group Inc	1,724	9,482	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Universal Health Realty Income Trust	85	3,163	0.00
Urban Edge Properties	695	14,943	0.01
Ventas Inc	975	57,418	0.04
Veris Residential Inc	205	3,409	0.00
VICI Properties Inc	5,349	156,244	0.10
Vornado Realty Trust	887	37,289	0.03
Welltower Inc	1,642	206,941	0.14
Whitestone REIT	206	2,919	0.00
WP Carey Inc	2,426	132,169	0.09
Xenia Hotels & Resorts Inc	61	906	0.00
Total Real Estate Investment Trusts		**4,243,074**	**2.80**
Retail (6.34%) (31 December 2023: 5.41%)			
Abercrombie & Fitch Co	260	38,862	0.03
Academy Sports & Outdoors Inc	322	18,525	0.01
Advance Auto Parts Inc	340	16,079	0.01
American Eagle Outfitters Inc	645	10,752	0.01
Arko Corp	305	2,010	0.00
Asbury Automotive Group Inc	99	24,060	0.02
AutoNation Inc	135	22,928	0.02
AutoZone Inc	36	115,272	0.08
Bath & Body Works Inc	854	33,110	0.02
Beacon Roofing Supply Inc	282	28,646	0.02
Best Buy Co Inc	2,337	200,515	0.13
BJ's Restaurants Inc	194	6,816	0.00
BJ's Wholesale Club Holdings Inc	637	56,916	0.04
Bloomin' Brands Inc	232	2,833	0.00
BlueLinx Holdings Inc	57	5,823	0.00
Boot Barn Holdings Inc	146	22,166	0.01
Brinker International Inc	180	23,812	0.02
Buckle Inc	31	1,575	0.00
Burlington Stores Inc	98	27,936	0.02
Caleres Inc	284	6,577	0.00
Carvana Co	470	95,579	0.06
Casey's General Stores Inc	191	75,680	0.05
Cava Group Inc	381	42,977	0.03
Cheesecake Factory Inc	108	5,123	0.00
Chipotle Mexican Grill Inc	2,262	136,399	0.09
Clean Energy Fuels Corp	1,211	3,040	0.00
Costco Wholesale Corp	1,810	1,658,449	1.10
Cracker Barrel Old Country Store Inc	156	8,246	0.01
Darden Restaurants Inc	1,336	249,418	0.16
Dave & Buster's Entertainment Inc	127	3,707	0.00
Dick's Sporting Goods Inc	444	101,605	0.07
Dillard's Inc	21	9,066	0.01
Dine Brands Global Inc	137	4,124	0.00
Dutch Bros Inc	608	31,847	0.02
Ferguson Enterprises Inc	916	158,990	0.11
FirstCash Holdings Inc	215	22,274	0.01
Five Below Inc	299	31,383	0.02
Floor & Decor Holdings Inc	492	49,052	0.03
Foot Locker Inc	602	13,099	0.01
Freshpet Inc	202	29,918	0.02
GameStop Corp	1,988	62,304	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Gap Inc	1,066	25,190	0.02
Genuine Parts Co	1,412	164,865	0.11
GMS Inc	136	11,537	0.01
Group 1 Automotive Inc	89	37,512	0.02
Haverty Furniture Cos Inc	165	3,673	0.00
Home Depot Inc	2,727	1,060,776	0.70
Jack in the Box Inc	163	6,787	0.00
Kohl's Corp	666	9,351	0.01
La-Z-Boy Inc	326	14,204	0.01
Leslie's Inc	548	1,222	0.00
Lithia Motors Inc	131	46,823	0.03
Lowe's Cos Inc	1,322	326,270	0.22
Lululemon Athletica Inc	223	85,277	0.06
Macy's Inc	1,331	22,534	0.01
MarineMax Inc	175	5,066	0.00
McDonald's Corp	664	192,487	0.13
Movado Group Inc	89	1,751	0.00
MSC Industrial Direct Co Inc	219	16,357	0.01
Murphy USA Inc	119	59,708	0.04
National Vision Holdings Inc	209	2,178	0.00
Nordstrom Inc	368	8,887	0.01
ODP Corp	208	4,730	0.00
Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc	364	39,942	0.03
O'Reilly Automotive Inc	193	228,859	0.15
Papa John's International Inc	223	9,159	0.01
Patrick Industries Inc	162	13,459	0.01
PC Connection Inc	28	1,940	0.00
Penske Automotive Group Inc	63	9,604	0.01
Petco Health & Wellness Co Inc	348	1,326	0.00
PriceSmart Inc	163	15,024	0.01
RH	93	36,604	0.02
Sally Beauty Holdings Inc	60	627	0.00
Shake Shack Inc	200	25,960	0.02
Shoe Carnival Inc	110	3,639	0.00
Signet Jewelers Ltd	269	21,711	0.01
Sonic Automotive Inc	154	9,756	0.01
Sweetgreen Inc	547	17,537	0.01
Target Corp	2,240	302,803	0.20
Texas Roadhouse Inc	333	60,083	0.04
TJX Cos Inc	3,017	364,484	0.24
Tractor Supply Co	875	46,427	0.03
Ulta Beauty Inc	363	157,880	0.10
Urban Outfitters Inc	249	13,665	0.01
Victoria's Secret & Co	250	10,355	0.01
Walgreens Boots Alliance Inc	2,094	19,537	0.01
Walmart Inc	24,849	2,245,108	1.48
Warby Parker Inc	663	16,051	0.01
Wendy's Co	521	8,494	0.01
Williams-Sonoma Inc	625	115,737	0.08
Wingstop Inc	142	40,356	0.03
Winmark Corp	10	3,931	0.00
Yum! Brands Inc	1,423	190,910	0.13
Total Retail		**9,595,646**	**6.34**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Savings & Loans (0.07%) (31 December 2023: 0.10%)			
Axos Financial Inc	201	14,040	0.01
Banc of California Inc	585	9,044	0.01
Brookline Bancorp Inc	488	5,758	0.00
Capitol Federal Financial Inc	45	266	0.00
Flagstar Financial Inc	1,336	12,465	0.01
Northfield Bancorp Inc	326	3,788	0.00
Northwest Bancshares Inc	662	8,732	0.01
OceanFirst Financial Corp	229	4,145	0.00
Pacific Premier Bancorp Inc	243	6,055	0.00
Provident Financial Services Inc	449	8,473	0.01
WaFd Inc	420	13,541	0.01
WSFS Financial Corp	439	23,324	0.01
Total Savings & Loans		**109,631**	**0.07**
Semiconductors (4.52%) (31 December 2023: 7.33%)			
ACM Research Inc	282	4,258	0.00
Allegro MicroSystems Inc	283	6,186	0.00
Alpha & Omega Semiconductor Ltd	130	4,814	0.00
Ambarella Inc	83	6,037	0.00
Amkor Technology Inc	285	7,322	0.01
Analog Devices Inc	1,097	233,069	0.15
Applied Materials Inc	3,195	519,603	0.34
Astera Labs Inc	190	25,165	0.02
Axcelis Technologies Inc	162	11,319	0.01
Broadcom Inc	7,528	1,745,292	1.15
CEVA Inc	222	7,004	0.01
Cirrus Logic Inc	282	28,082	0.02
Cohu Inc	137	3,658	0.00
Diodes Inc	278	17,144	0.01
FormFactor Inc	372	16,368	0.01
Impinj Inc	116	16,850	0.01
IPG Photonics Corp	90	6,545	0.01
KLA Corp	593	373,662	0.25
Kulicke & Soffa Industries Inc	236	11,012	0.01
Lam Research Corp	2,686	194,010	0.13
Lattice Semiconductor Corp	645	36,539	0.02
MACOM Technology Solutions Holdings Inc	327	42,481	0.03
MaxLinear Inc	430	8,505	0.01
MKS Instruments Inc	296	30,899	0.02
Monolithic Power Systems Inc	77	45,561	0.03
Navitas Semiconductor Corp	305	1,089	0.00
NVIDIA Corp	17,935	2,408,492	1.59
ON Semiconductor Corp	1,292	81,461	0.05
Onto Innovation Inc	280	46,668	0.03
Penguin Solutions Inc	281	5,392	0.00
Photronics Inc	7	165	0.00
Power Integrations Inc	215	13,265	0.01
QUALCOMM Inc	1,876	288,192	0.19
Rambus Inc	539	28,492	0.02
Semtech Corp	260	16,081	0.01
Silicon Laboratories Inc	200	24,844	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SiTime Corp	95	20,380	0.01
Skyworks Solutions Inc	788	69,880	0.05
Synaptics Inc	223	17,019	0.01
Teradyne Inc	194	24,428	0.02
Texas Instruments Inc	2,074	388,896	0.26
Ultra Clean Holdings Inc	72	2,588	0.00
Wolfspeed Inc	713	4,749	0.00
Total Semiconductors		**6,843,466**	**4.52**
Shipbuilding (0.03%) (31 December 2023: 0.10%)			
Huntington Ingalls Industries Inc	256	48,376	0.03
Software (5.25%) (31 December 2023: 6.25%)			
ACI Worldwide Inc	612	31,769	0.02
ACV Auctions Inc	538	11,621	0.01
Adeia Inc	45	629	0.00
Adobe Inc	893	397,099	0.26
Agilysys Inc	110	14,488	0.01
Akamai Technologies Inc	422	40,364	0.03
Alignment Healthcare Inc	973	10,946	0.01
Alkami Technology Inc	387	14,195	0.01
Altair Engineering Inc	277	30,223	0.02
Appfolio Inc	112	27,633	0.02
Appian Corp	265	8,740	0.01
AppLovin Corp	1,877	607,829	0.40
Asana Inc	566	11,473	0.01
AvePoint Inc	536	8,849	0.01
AvidXchange Holdings Inc	447	4,622	0.00
BigCommerce Holdings Inc	288	1,763	0.00
BILL Holdings Inc	519	43,965	0.03
Blackbaud Inc	200	14,784	0.01
BlackLine Inc	264	16,041	0.01
Box Inc	576	18,202	0.01
Braze Inc	324	13,569	0.01
Broadridge Financial Solutions Inc	572	129,324	0.09
C3.ai Inc	415	14,289	0.01
Cadence Design Systems Inc	478	143,620	0.10
CCC Intelligent Solutions Holdings Inc	1,876	22,006	0.01
Clear Secure Inc	365	9,724	0.01
Clearwater Analytics Holdings Inc	967	26,612	0.02
CommVault Systems Inc	223	33,653	0.02
Concentrix Corp	246	10,644	0.01
Confluent Inc	1,298	36,292	0.02
CSG Systems International Inc	198	10,120	0.01
Digi International Inc	193	5,834	0.00
DigitalOcean Holdings Inc	203	6,916	0.00
DocuSign Inc	579	52,075	0.03
Donnelley Financial Solutions Inc	74	4,642	0.00
DoubleVerify Holdings Inc	759	14,580	0.01
Doximity Inc	516	27,549	0.02
Dropbox Inc	1,085	32,593	0.02
Duolingo Inc	166	53,822	0.04
E2open Parent Holdings Inc	2,122	5,645	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Elastic NV	432	42,803	0.03
Electronic Arts Inc	751	109,872	0.07
Evolent Health Inc	475	5,344	0.00
Fair Isaac Corp	83	165,247	0.11
Fastly Inc	774	7,307	0.01
Fidelity National Information Services Inc	3,251	262,583	0.17
Fiserv Inc	2,427	498,554	0.33
Five9 Inc	365	14,834	0.01
Freshworks Inc	866	14,003	0.01
Gitlab Inc	595	33,528	0.02
Guidewire Software Inc	418	70,466	0.05
HashiCorp Inc	656	22,442	0.02
I3 Verticals Inc	128	2,949	0.00
Informatica Inc	308	7,986	0.01
Intapp Inc	301	19,291	0.01
Intuit Inc	445	279,683	0.19
IonQ Inc	876	36,591	0.02
Jack Henry & Associates Inc	957	167,762	0.11
Jamf Holding Corp	236	3,316	0.00
JFrog Ltd	318	9,352	0.01
Klaviyo Inc	291	12,001	0.01
Life360 Inc	226	9,327	0.01
Manhattan Associates Inc	180	48,643	0.03
Matterport Inc	2,537	12,025	0.01
Microsoft Corp	3,318	1,398,537	0.92
MicroStrategy Inc	753	218,084	0.14
N-able Inc	286	2,671	0.00
nCino Inc	545	18,301	0.01
Olo Inc	1,011	7,764	0.01
Oracle Corp	4,214	702,221	0.46
PagerDuty Inc	366	6,683	0.00
Palantir Technologies Inc	5,595	423,150	0.28
Paychex Inc	1,606	225,193	0.15
Paycom Software Inc	238	48,783	0.03
Paycor HCM Inc	580	10,771	0.01
PDF Solutions Inc	234	6,337	0.00
Pegasystems Inc	260	24,232	0.02
Phreesia Inc	322	8,102	0.01
Planet Labs PBC	1,986	8,023	0.01
Privia Health Group Inc	549	10,733	0.01
Procore Technologies Inc	476	35,667	0.02
Progress Software Corp	110	7,167	0.00
PROS Holdings Inc	299	6,566	0.00
QXO Inc	1,721	27,364	0.02
RingCentral Inc	332	11,623	0.01
Roper Technologies Inc	263	136,721	0.09
Samsara Inc	497	21,714	0.01
Schrodinger Inc	341	6,578	0.00
SentinelOne Inc	1,325	29,415	0.02
Simulations Plus Inc	104	2,901	0.00
Smartsheet Inc	653	36,588	0.02
SoundHound AI Inc	1,423	28,232	0.02
Sprout Social Inc	292	8,967	0.01
SPS Commerce Inc	226	41,582	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SS&C Technologies Holdings Inc	1,545	117,080	0.08
Synopsys Inc	261	126,679	0.08
Teradata Corp	527	16,416	0.01
Twilio Inc	726	78,466	0.05
Tyler Technologies Inc	71	40,941	0.03
UiPath Inc	2,258	28,699	0.02
Unity Software Inc	1,443	32,424	0.02
Veeva Systems Inc	247	51,932	0.03
Verint Systems Inc	358	9,827	0.01
Vertex Inc	163	8,696	0.01
Vimeo Inc	1,023	6,547	0.00
Workiva Inc	297	32,522	0.02
Yext Inc	682	4,338	0.00
Zeta Global Holdings Corp	790	14,212	0.01
ZoomInfo Technologies Inc	1,624	17,068	0.01
Zuora Inc	969	9,612	0.01
Total Software		**7,940,782**	**5.25**
Telecommunications (3.43%) (31 December 2023: 2.66%)			
A10 Networks Inc	112	2,061	0.00
Anterix Inc	73	2,239	0.00
Applied Digital Corp	1,294	9,886	0.01
Arista Networks Inc	4,264	471,300	0.31
AST SpaceMobile Inc	752	15,867	0.01
AT&T Inc	44,096	1,004,068	0.66
Calix Inc	278	9,694	0.01
Ciena Corp	753	63,862	0.04
Cisco Systems Inc	27,844	1,648,366	1.09
Clearfield Inc	54	1,674	0.00
CommScope Holding Co Inc	1,594	8,305	0.00
Corning Inc	4,146	197,018	0.13
Credo Technology Group Holding Ltd	751	50,475	0.03
DigitalBridge Group Inc	1,022	11,528	0.01
EchoStar Corp	648	14,839	0.01
ESC GCI Liberty Inc	428	21	0.00
Extreme Networks Inc	564	9,441	0.01
Frontier Communications Parent Inc	830	28,801	0.02
Globalstar Inc	6,545	13,548	0.01
Gogo Inc	137	1,112	0.00
Harmonic Inc	806	10,663	0.01
Infinera Corp	1,402	9,211	0.01
InterDigital Inc	160	30,995	0.02
Iridium Communications Inc	600	17,412	0.01
Juniper Networks Inc	866	32,432	0.02
Lumen Technologies Inc	4,920	26,125	0.02
Motorola Solutions Inc	697	322,174	0.21
NETGEAR Inc	275	7,664	0.00
Ribbon Communications Inc	980	4,077	0.00
Shenandoah Telecommunications Co	319	4,023	0.00
Telephone and Data Systems Inc	492	16,782	0.01
T-Mobile US Inc	2,046	451,614	0.30
United States Cellular Corp	152	9,534	0.01
Verizon Communications Inc	16,977	678,910	0.45

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Viasat Inc	392	3,336	0.00
Viavi Solutions Inc	967	9,767	0.01
Total Telecommunications		**5,198,824**	**3.43**
Textile (0.01%) (31 December 2023: 0.01%)			
UniFirst Corp	91	15,569	0.01
Toys, Games & Hobbies (0.04%) (31 December 2023: 0.03%)			
Hasbro Inc	680	38,019	0.02
Mattel Inc	1,673	29,662	0.02
Total Toys, Games & Hobbies		**67,681**	**0.04**
Transportation (0.97%) (31 December 2023: 2.01%)			
Air Transport Services Group Inc	61	1,341	0.00
ArcBest Corp	184	17,171	0.01
CH Robinson Worldwide Inc	910	94,021	0.06
CSX Corp	14,543	469,302	0.31
Dorian LPG Ltd	172	4,192	0.00
Expeditors International of Washington Inc	1,388	153,749	0.10
Forward Air Corp	224	7,224	0.01
Genco Shipping & Trading Ltd	280	3,903	0.00
Hub Group Inc	212	9,447	0.01
International Seaways Inc	137	4,924	0.00
JB Hunt Transport Services Inc	212	36,180	0.02
Kirby Corp	77	8,146	0.01
Landstar System Inc	209	35,919	0.02
Matson Inc	19	2,562	0.00
Norfolk Southern Corp	963	226,016	0.15
Old Dominion Freight Line Inc	347	61,211	0.04
RXO Inc	401	9,560	0.01
Ryder System Inc	288	45,176	0.03
Saia Inc	141	64,258	0.04
Schneider National Inc	111	3,250	0.00
Union Pacific Corp	569	129,755	0.09
Werner Enterprises Inc	278	9,986	0.01
World Kinect Corp	85	2,338	0.00
XPO Inc	570	74,755	0.05
Total Transportation		**1,474,386**	**0.97**
Utilities - Electric (3.26%) (31 December 2023: 2.61%)			
ALLETE Inc	162	10,498	0.01
Alliant Energy Corp	2,771	163,877	0.11
Ameren Corp	1,857	165,533	0.11
American Electric Power Co Inc	1,701	156,883	0.10
Avista Corp	341	12,491	0.01
Black Hills Corp	358	20,950	0.01
CenterPoint Energy Inc	5,026	159,475	0.11
Clearway Energy Inc - Class A	93	2,274	0.00
Clearway Energy Inc - Class C	259	6,734	0.00
CMS Energy Corp	2,559	170,557	0.11
Consolidated Edison Inc	2,622	233,961	0.16
Constellation Energy Corp	1,841	411,850	0.27

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Dominion Energy Inc	4,511	242,963	0.16
DTE Energy Co	1,480	178,710	0.12
Duke Energy Corp	1,679	180,896	0.12
Edison International	1,510	120,558	0.08
Entergy Corp	3,730	282,809	0.19
Evergy Inc	2,333	143,596	0.10
Eversource Energy	2,222	127,609	0.08
Exelon Corp	3,371	126,885	0.08
FirstEnergy Corp	4,059	161,467	0.11
Hawaiian Electric Industries Inc	552	5,371	0.00
IDACORP Inc	308	33,658	0.02
MGE Energy Inc	222	20,859	0.01
Northwestern Energy Group Inc	282	15,076	0.01
NRG Energy Inc	482	43,486	0.03
OGE Energy Corp	1,170	48,263	0.03
Ormat Technologies Inc	289	19,571	0.01
Otter Tail Corp	224	16,540	0.01
Pinnacle West Capital Corp	686	58,152	0.04
Portland General Electric Co	530	23,119	0.02
PPL Corp	4,760	154,510	0.10
Public Service Enterprise Group Inc	2,993	252,879	0.17
Sempra	1,765	154,826	0.10
Southern Co	4,207	346,320	0.23
Talen Energy Corp	141	28,407	0.02
TXNM Energy Inc	337	16,570	0.01
Unitil Corp	205	11,109	0.01
Vistra Corp	2,166	298,626	0.20
WEC Energy Group Inc	1,755	165,041	0.11
Xcel Energy Inc	2,030	137,066	0.09
Total Utilities - Electric		**4,930,025**	**3.26**
Utilities - Electric & Gas (0.41%) (31 December 2023: 0.34%)			
Atmos Energy Corp	1,751	243,862	0.16
Chesapeake Utilities Corp	134	16,261	0.01
MDU Resources Group Inc	838	15,101	0.01
National Fuel Gas Co	302	18,326	0.01
New Jersey Resources Corp	458	21,366	0.02
NiSource Inc	5,289	194,424	0.13
Northwest Natural Holding Co	174	6,883	0.01
ONE Gas Inc	260	18,005	0.01
Southwest Gas Holdings Inc	299	21,142	0.01
Spire Inc	370	25,097	0.02
UGI Corp	1,198	33,819	0.02
Total Utilities - Electric & Gas		**614,286**	**0.41**
Water (0.18%) (31 December 2023: 0.18%)			
American States Water Co	182	14,145	0.01
American Water Works Co Inc	834	103,825	0.07
California Water Service Group	296	13,418	0.01
Essential Utilities Inc	3,130	113,681	0.07
Middlesex Water Co	149	7,842	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SJW Group	218	10,730	0.01
York Water Co	74	2,421	0.00
Total Water		**266,062**	**0.18**
Total Common Stocks		**151,043,224**	**99.79**
Warrants			
Biotechnology (Nil) (31 December 2023: 0.00%)			
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.66%)) (31 December 2023: 0.56%)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	CHF 367,788	USD	412,500	(6,665)	(0.00)
03/01/2025	CHF 23,636,569	USD	26,930,000	(848,269)	(0.56)
02/01/2025	EUR 7,409,704	USD	7,836,600	(163,851)	(0.11)
03/01/2025	USD 407,800	CHF	357,703	13,094	0.01
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				13,094	0.01
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(1,018,785)	(0.67)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				**(1,005,691)**	**(0.66)**

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 21/03/2025	UBS AG	306,370	1	(9,582)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(9,582)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**(1,015,273)**	**(0.67)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**150,027,951**	**99.12**
Other net assets	**1,326,876**	**0.88**
TOTAL NET ASSETS	**151,354,827**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.07
OTC financial derivative instruments	0.01
Other Current Assets	0.92
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are HSBC Bank and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.18%) (31 December 2023: 0.07%)			
Interpublic Group of Cos Inc	53,743	1,505,879	0.05
Publicis Groupe SA	33,657	3,589,738	0.13
Total Advertising		**5,095,617**	**0.18**
Agriculture (0.07%) (31 December 2023: 0.13%)			
Bunge Global SA	22,116	1,719,740	0.06
Kuala Lumpur Kepong Bhd	47,700	232,553	0.01
Total Agriculture		**1,952,293**	**0.07**
Auto Manufacturers (7.09%) (31 December 2023: 5.09%)			
Ashok Leyland Ltd	209,941	540,707	0.02
BYD Co Ltd - Class A	16,900	654,444	0.02
BYD Co Ltd - Class H	156,500	5,371,160	0.19
Cummins Inc	20,709	7,219,157	0.26
Geely Automobile Holdings Ltd	828,000	1,579,691	0.06
Great Wall Motor Co Ltd - Class H	332,500	584,704	0.02
Li Auto Inc	181,670	2,197,220	0.08
Mahindra & Mahindra Ltd	136,891	4,808,164	0.17
NIO Inc	211,488	947,455	0.04
Rivian Automotive Inc	105,818	1,407,415	0.05
Tesla Inc	423,313	170,950,762	6.13
XPeng Inc	188,846	1,134,104	0.04
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	66,800	279,912	0.01
Total Auto manufacturers		**197,674,895**	**7.09**
Auto Parts & Equipment (0.36%) (31 December 2023: 0.52%)			
Aptiv PLC	40,081	2,424,099	0.09
Bridgestone Corp	85,000	2,888,139	0.10
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	99,175	3,265,724	0.12
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	40,296	1,468,471	0.05
Total Auto Parts & Equipment		**10,046,433**	**0.36**
Banks (5.50%) (31 December 2023: 5.65%)			
Absa Group Ltd	137,467	1,382,319	0.05
Agricultural Bank of China Ltd - Class A	651,900	476,918	0.02
Agricultural Bank of China Ltd - Class H	4,109,000	2,343,330	0.08
Alpha Services and Holdings SA	342,446	573,393	0.02
AMMB Holdings Bhd	217,500	266,555	0.01
Bancolombia SA (Voting rights)	44,002	375,544	0.01
Bank of New York Mellon Corp	107,116	8,229,735	0.30
Bank of Nova Scotia	182,751	9,808,476	0.35
Banque Cantonale Vaudoise	5,921	545,549	0.02
Computershare Ltd	78,718	1,654,664	0.06
Concordia Financial Group Ltd	144,400	800,374	0.03
Credicorp Ltd	10,367	1,900,478	0.07
Credit Agricole SA	164,895	2,269,251	0.08
DNB Bank ASA	130,085	2,598,871	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
FinecoBank Banca Fineco SpA	92,654	1,610,887	0.06
First Abu Dhabi Bank PJSC	661,400	2,474,139	0.09
FirstRand Ltd	752,887	3,030,699	0.11
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	376,100	2,423,254	0.09
Hana Financial Group Inc	44,688	1,724,198	0.06
Hang Seng Bank Ltd	115,800	1,424,403	0.05
Huntington Bancshares Inc	210,661	3,427,485	0.12
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class A	547,600	519,148	0.02
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class H	10,316,000	6,918,989	0.25
Industrial Bank Co Ltd	228,700	600,321	0.02
KakaoBank Corp	22,162	316,890	0.01
KBC Group NV	33,115	2,556,020	0.09
KeyCorp	139,925	2,398,315	0.09
Komercni Banka AS	9,622	335,813	0.01
mBank SA	2,756	365,100	0.01
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	73,542	1,071,850	0.04
Moneta Money Bank AS	63,389	322,786	0.01
National Bank of Canada	49,957	4,551,777	0.16
Nedbank Group Ltd	65,002	970,414	0.03
Northern Trust Corp	29,266	2,999,765	0.11
PNC Financial Services Group Inc	58,502	11,282,111	0.40
Public Bank Bhd	2,081,300	2,122,493	0.08
Qatar National Bank QPSC	687,490	3,264,681	0.12
Regions Financial Corp	135,216	3,180,280	0.11
Santander Bank Polska SA	6,377	706,463	0.03
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	577,000	696,951	0.02
Shinhan Financial Group Co Ltd	66,607	2,155,910	0.08
Standard Bank Group Ltd	199,863	2,348,787	0.08
State Street Corp	43,156	4,235,761	0.15
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	556,000	13,316,264	0.48
Svenska Handelsbanken AB - Class A	209,944	2,169,885	0.08
Toronto-Dominion Bank	255,727	13,607,729	0.49
Truist Financial Corp	194,825	8,451,523	0.30
US Bancorp	230,662	11,032,564	0.40
Woori Financial Group Inc	100,178	1,045,910	0.04
Yapi ve Kredi Bankasi AS	523,806	453,584	0.02
Total Banks		**153,338,606**	**5.50**
Beverages (2.65%) (31 December 2023: 3.11%)			
Coca-Cola Co	602,137	37,489,067	1.35
Coca-Cola Europacific Partners PLC	30,718	2,359,449	0.08
Coca-Cola HBC AG	31,752	1,086,413	0.04
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	267,300	2,284,412	0.08
PepsiCo Inc	201,605	30,656,066	1.10
Total Beverages		**73,875,407**	**2.65**
Biotechnology (1.96%) (31 December 2023: 2.00%)			
Amgen Inc	79,006	20,592,130	0.74
Biogen Inc	21,722	3,321,728	0.12
Contra Abiomed Inc	8,823	15,440	0.00
CSL Ltd	71,458	12,458,010	0.45
Gilead Sciences Inc	183,856	16,982,779	0.61
Innovent Biologics Inc	184,000	866,947	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SK Biopharmaceuticals Co Ltd	4,020	303,381	0.01
SK Bioscience Co Ltd	4,209	144,098	0.00
Total Biotechnology		**54,684,513**	**1.96**
Building & Construction Materials (1.74%) (31 December 2023: 1.43%)			
Carrier Global Corp	119,674	8,168,947	0.29
Daikin Industries Ltd	38,840	4,611,570	0.17
Fortune Brands Innovations Inc	19,743	1,349,039	0.05
James Hardie Industries PLC	61,782	1,915,295	0.07
Johnson Controls International PLC	96,843	7,643,828	0.27
Lennox International Inc	4,755	2,897,221	0.10
Owens Corning	13,024	2,218,248	0.08
Sika AG	22,304	5,311,121	0.19
Svenska Cellulosa AB SCA	91,825	1,167,212	0.04
Trane Technologies PLC	33,569	12,398,710	0.45
West Fraser Timber Co Ltd	8,657	749,708	0.03
Total Building & Construction Materials		**48,430,899**	**1.74**
Chemicals (1.97%) (31 December 2023: 2.34%)			
Akzo Nobel NV	26,108	1,566,939	0.06
Asahi Kasei Corp	191,200	1,329,130	0.05
Asian Paints Ltd	58,353	1,554,933	0.06
Croda International PLC	20,238	857,964	0.03
DSM-Firmenich AG	27,384	2,770,961	0.10
Ecolab Inc	37,616	8,814,188	0.32
Givaudan SA	1,380	6,039,261	0.22
International Flavors & Fragrances Inc	37,079	3,135,029	0.11
LG Chem Ltd (Voting rights)	7,157	1,215,399	0.04
Lotte Chemical Corp	2,694	109,433	0.00
LyondellBasell Industries NV	38,631	2,869,124	0.10
Mitsubishi Chemical Group Corp	192,500	979,526	0.04
Mitsui Chemicals Inc	23,500	518,866	0.02
Nitto Denko Corp	105,500	1,799,058	0.06
Novonesis (Novozymes) B	50,955	2,884,686	0.10
PI Industries Ltd	10,599	456,284	0.02
PPG Industries Inc	34,514	4,122,697	0.15
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	7,600	16,566	0.00
Sherwin-Williams Co	35,239	11,978,799	0.43
Supreme Industries Ltd	9,786	537,292	0.02
Toray Industries Inc	193,000	1,229,890	0.04
Total Chemicals		**54,786,025**	**1.97**
Commercial Services (3.75%) (31 December 2023: 3.89%)			
Automatic Data Processing Inc	60,164	17,611,808	0.63
Bidvest Group Ltd	56,351	787,391	0.03
Brambles Ltd	199,528	2,376,867	0.08
CCR SA	145,300	239,193	0.01
Element Fleet Management Corp	62,703	1,266,965	0.05
Intertek Group PLC	24,357	1,442,262	0.05
Localiza Rent a Car SA (Voting rights)	136,146	709,616	0.03
Marico Ltd	85,607	639,450	0.02
MarketAxess Holdings Inc	5,669	1,281,421	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Moody's Corp	24,475	11,585,731	0.42
Quanta Services Inc	21,857	6,907,905	0.25
RB Global Inc	27,903	2,517,129	0.09
RELX PLC	275,417	12,517,591	0.45
S&P Global Inc	47,267	23,540,393	0.84
Secom Co Ltd	61,600	2,104,418	0.08
SGS SA	22,324	2,238,682	0.08
Transurban Group	452,774	3,753,687	0.13
United Rentals Inc	9,921	6,988,749	0.25
Wolters Kluwer NV	35,299	5,862,959	0.21
Total Commercial Services		**104,372,217**	**3.75**
Computers (1.17%) (31 December 2023: 0.85%)			
CGI Inc	29,563	3,232,978	0.12
Fujitsu Ltd	243,100	4,330,354	0.15
Gartner Inc	11,604	5,621,790	0.20
NEC Corp	35,900	3,134,054	0.11
NetApp Inc	30,272	3,513,974	0.13
Nomura Research Institute Ltd	58,300	1,728,300	0.06
Pure Storage Inc	44,927	2,759,866	0.10
Seagate Technology Holdings PLC	31,575	2,725,238	0.10
Western Digital Corp	50,368	3,003,444	0.11
Zscaler Inc	13,847	2,498,137	0.09
Total Computers		**32,548,135**	**1.17**
Consumer Durables & Apparels (0.84%) (31 December 2023: 0.84%)			
adidas AG	24,222	5,939,390	0.21
Deckers Outdoor Corp	22,468	4,563,026	0.17
Gildan Activewear Inc	19,419	913,440	0.03
Hermes International	4,721	11,351,319	0.41
Puma SE	14,339	658,659	0.02
Total Consumer Durables & Apparels		**23,425,834**	**0.84**
Cosmetics & Personal Care (0.75%) (31 December 2023: 0.91%)			
Dabur India Ltd	97,695	578,545	0.02
Essity AB	90,313	2,416,956	0.08
Kao Corp	69,400	2,820,866	0.10
LG H&H Co Ltd	1,391	288,187	0.01
L'Oreal SA	35,366	12,519,058	0.45
Shiseido Co Ltd	58,500	1,037,225	0.04
Unicharm Corp	162,600	1,347,585	0.05
Total Cosmetics & Personal Care		**21,008,422**	**0.75**
Distribution & Wholesale (0.45%) (31 December 2023: 0.91%)			
D'ieteren Group	3,325	553,296	0.02
LKQ Corp	36,129	1,327,741	0.05
Pool Corp	5,886	2,006,773	0.07
Pop Mart International Group Ltd	74,200	856,343	0.03
Rexel SA	31,234	795,633	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sime Darby Bhd	340,400	179,659	0.00
WW Grainger Inc	6,563	6,917,730	0.25
Total Distribution & Wholesale		**12,637,175**	**0.45**
Diversified Financial Services (4.07%) (31 December 2023: 3.78%)			
Ally Financial Inc	39,184	1,411,016	0.05
American Express Co	83,754	24,857,356	0.89
Ameriprise Financial Inc	14,757	7,857,075	0.28
ASX Ltd	27,818	1,120,907	0.04
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	753,600	1,258,877	0.05
Blackrock Inc	21,847	22,395,586	0.80
BOC Aviation Ltd	35,100	272,695	0.01
Capitec Bank Holdings Ltd	13,068	2,170,618	0.08
Chailease Holding Co Ltd	232,469	801,263	0.03
CTBC Financial Holding Co Ltd	2,432,000	2,901,058	0.10
Daiwa Securities Group Inc	203,700	1,358,346	0.05
Deutsche Boerse AG	27,638	6,364,899	0.23
Discover Financial Services	37,535	6,502,188	0.23
E Sun Financial Holding Co Ltd	2,193,109	1,802,812	0.06
First Financial Holding Co Ltd	1,638,031	1,354,013	0.05
Fubon Financial Holding Co Ltd	1,220,859	3,362,673	0.12
Huatai Securities Co Ltd - Class A	97,600	235,200	0.01
Huatai Securities Co Ltd - Class H	141,000	238,148	0.01
Isracard Ltd	1	4	0.00
Julius Baer Group Ltd	29,704	1,922,689	0.07
KB Financial Group Inc	57,473	3,236,431	0.12
Mega Financial Holding Co Ltd	1,826,182	2,155,691	0.08
Nasdaq Inc	62,308	4,817,031	0.17
Old Mutual Ltd	633,445	419,947	0.01
Orient Securities Co Ltd	151,200	218,745	0.01
Raymond James Financial Inc	29,123	4,523,675	0.16
Sanlam Ltd	258,811	1,191,600	0.04
Schroders PLC	123,269	499,580	0.02
Singapore Exchange Ltd	125,800	1,174,822	0.04
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	1,618,901	1,130,804	0.04
Synchrony Financial	58,201	3,783,065	0.14
Taishin Financial Holding Co Ltd	1,716,592	911,062	0.03
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	1,782,270	1,321,025	0.05
Total Diversified Financial Services		**113,570,901**	**4.07**
Electrical Components & Equipment (0.76%) (31 December 2023: 0.67%)			
Brother Industries Ltd	36,200	621,338	0.02
Fortune Electric Co Ltd	22,000	377,801	0.02
Goldwind Science & Technology Co Ltd	32,300	45,711	0.00
Schneider Electric SE (France listed)	80,162	19,996,588	0.72
Total Electrical Components & Equipment		**21,041,438**	**0.76**
Electronics (1.52%) (31 December 2023: 0.85%)			
ABB Ltd	233,307	12,632,689	0.45
Allegion PLC	13,929	1,820,242	0.07
Fortive Corp	50,088	3,756,610	0.14
Havells India Ltd	35,300	690,672	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hoya Corp	51,800	6,531,032	0.23
Keysight Technologies Inc	25,922	4,163,851	0.15
Mettler-Toledo International Inc	3,272	4,003,881	0.14
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	13,250	106,338	0.00
Shimadzu Corp	37,300	1,058,764	0.04
TDK Corp	287,900	3,796,594	0.14
Trimble Inc	36,713	2,594,141	0.09
Voltronic Power Technology Corp	9,000	510,607	0.02
Yokogawa Electric Corp	30,900	668,097	0.02
Total Electronics		**42,333,518**	**1.52**
Energy - Alternate Sources (0.23%) (31 December 2023: 0.21%)			
Enphase Energy Inc	21,339	1,465,562	0.05
First Solar Inc	15,179	2,675,147	0.09
Sungrow Power Supply Co Ltd	21,840	220,906	0.01
Vestas Wind Systems AS	157,433	2,144,111	0.08
Total Energy - Alternate Sources		**6,505,726**	**0.23**
Engineering & Construction (0.44%) (31 December 2023: 0.39%)			
Acciona SA	3,634	409,039	0.01
Budimex SA	1,741	196,667	0.01
Cellnex Telecom SA	74,780	2,362,533	0.08
EMCOR Group Inc	7,127	3,234,945	0.11
Gamuda Bhd	432,400	458,364	0.02
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	28,560	734,413	0.03
Samsung E&A Co Ltd	26,235	294,935	0.01
Stantec Inc	16,504	1,294,202	0.05
WSP Global Inc	18,806	3,307,722	0.12
Total Engineering & Construction		**12,292,820**	**0.44**
Entertainment (0.13%) (31 December 2023: 0.43%)			
Oriental Land Co Ltd	160,400	3,492,548	0.13
Environmental Control (0.22%) (31 December 2023: 0.07%)			
Pentair PLC	25,045	2,520,529	0.09
Veralto Corp	36,209	3,687,886	0.13
Total Environmental Control		**6,208,415**	**0.22**
Food (1.68%) (31 December 2023: 2.02%)			
Ajinomoto Co Inc	70,500	2,894,286	0.10
Associated British Foods PLC	50,625	1,295,318	0.05
Bid Corp Ltd	51,733	1,180,428	0.04
Britannia Industries Ltd	17,372	966,416	0.03
Carrefour SA	74,898	1,064,873	0.04
China Mengniu Dairy Co Ltd	471,000	1,064,729	0.04
CJ Cheiljedang Corp	1,487	258,077	0.01
Conagra Brands Inc	68,885	1,911,559	0.07
Danone SA	95,129	6,414,716	0.23
General Mills Inc	82,370	5,252,735	0.19
George Weston Ltd	8,632	1,341,678	0.05
Hormel Foods Corp	44,902	1,408,576	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	39,600	163,733	0.00
J Sainsbury PLC	252,534	865,324	0.03
Kellanova	40,500	3,279,285	0.12
Kerry Group PLC	21,975	2,121,931	0.08
Kesko Oyj	40,643	765,120	0.03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	137,860	4,495,325	0.16
Lamb Weston Holdings Inc	20,317	1,357,785	0.05
McCormick & Co Inc	36,153	2,756,315	0.10
Metro Inc	31,271	1,960,145	0.07
Mowi ASA	74,291	1,273,904	0.04
Nestle Malaysia Bhd	9,500	212,414	0.01
Orkla ASA	105,015	909,387	0.03
PPB Group Bhd	110,500	306,430	0.01
Saputo Inc	42,108	731,664	0.03
Woolworths Holdings Ltd	123,297	407,396	0.01
Yihai Kerry Arawana Holdings Co Ltd	40,200	179,597	0.01
Total Food		**46,839,146**	**1.68**
Forest Products & Paper (0.13%) (31 December 2023: 0.20%)			
International Paper Co	48,974	2,635,781	0.10
Mondi PLC	63,467	947,474	0.03
Total Forest Products & Paper		**3,583,255**	**0.13**
Full Line Insurance (5.61%) (31 December 2023: 4.97%)			
Admiral Group PLC	37,946	1,256,523	0.05
Ageas SA	22,396	1,087,678	0.04
AIA Group Ltd	1,622,200	11,757,468	0.42
AXA SA	259,259	9,213,640	0.33
Cathay Financial Holding Co Ltd	1,463,244	3,048,379	0.11
Generali	137,089	3,871,131	0.14
Gjensidige Forsikring ASA	29,395	520,227	0.02
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	697,500	251,774	0.01
Hartford Financial Services Group Inc	42,868	4,689,759	0.17
iA Financial Corp Inc	13,445	1,246,341	0.04
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd	55,281	422,838	0.02
Legal & General Group PLC	898,669	2,586,383	0.09
M&G PLC	304,127	753,588	0.03
Marsh & McLennan Cos Inc	72,530	15,406,097	0.55
Muenchener Ruedversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	19,805	9,989,485	0.36
Phoenix Group Holdings PLC	107,259	685,089	0.02
Principal Financial Group Inc	33,622	2,602,679	0.09
Progressive Corp	86,165	20,646,002	0.74
Prudential Financial Inc	51,936	6,155,974	0.22
QBE Insurance Group Ltd	222,938	2,650,216	0.09
Sampo Oyj	74,165	3,024,300	0.11
Sompo Holdings Inc	132,600	3,475,308	0.12
Sun Life Financial Inc	82,922	4,921,015	0.18
Suncorp Group Ltd	184,014	2,165,853	0.08
Swiss Re AG	45,082	6,526,630	0.23
T&D Holdings Inc	70,800	1,308,917	0.05
Tokio Marine Holdings Inc	280,600	10,227,009	0.37
Travelers Cos Inc	34,155	8,227,598	0.30

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Willis Towers Watson PLC	15,058	4,716,768	0.17
Zurich Insurance Group AG	21,686	12,893,150	0.46
Total Full Line Insurance		**156,327,819**	**5.61**
Hand & Machine Tools (0.04%) (31 December 2023: 0.03%)			
Fuji Electric Co Ltd	20,600	1,121,754	0.04
Health Care Products (2.82%) (31 December 2023: 3.24%)			
Agilent Technologies Inc	42,865	5,758,484	0.21
Align Technology Inc	10,625	2,215,419	0.08
Avantor Inc	100,429	2,116,039	0.08
Cochlear Ltd	9,357	1,679,387	0.06
Cooper Cos Inc	29,217	2,685,919	0.10
Danaher Corp	95,549	21,933,280	0.79
Edwards Lifesciences Corp	87,890	6,506,507	0.23
GE Healthcare Inc	66,200	5,175,526	0.18
Hologic Inc	33,172	2,391,370	0.09
IDEXX Laboratories Inc	12,373	5,115,493	0.18
Insulet Corp	10,791	2,817,206	0.10
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	415,600	246,109	0.01
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	9,300	324,896	0.01
Solventum Corp	21,000	1,387,260	0.05
Sonova Holding AG	7,697	2,516,547	0.09
STERIS PLC	14,736	3,029,132	0.11
Sysmex Corp	76,100	1,412,227	0.05
Teleflex Inc	6,794	1,209,196	0.04
Waters Corp	9,078	3,367,756	0.12
West Pharmaceutical Services Inc	11,017	3,608,729	0.13
Zimmer Biomet Holdings Inc	30,303	3,200,906	0.11
Total Health Care Products		**78,697,388**	**2.82**
Health Care Services (1.78%) (31 December 2023: 2.31%)			
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1,507,300	1,083,116	0.04
Centene Corp	76,361	4,625,949	0.17
DaVita Inc	7,430	1,111,157	0.04
Elevance Health Inc	34,156	12,600,154	0.45
HCA Healthcare Inc	28,414	8,528,468	0.31
IHH Healthcare Bhd	237,500	387,733	0.01
IQVIA Holdings Inc	26,817	5,269,809	0.19
Labcorp Holdings Inc	12,873	2,952,036	0.10
Lonza Group AG	10,710	6,332,047	0.23
Molina Healthcare Inc	8,614	2,507,105	0.09
Quest Diagnostics Inc	16,681	2,516,496	0.09
WuXi AppTec Co Ltd - Class A	21,900	165,137	0.01
WuXi AppTec Co Ltd - Class H	54,928	399,518	0.01
Wuxi Biologics Cayman Inc	550,500	1,244,444	0.04
Total Health Care Services		**49,723,169**	**1.78**
Holding Companies - Diversified Operations (0.03%) (31 December 2023: 0.02%)			
SK Square Co Ltd	15,434	831,380	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Builders (0.39%) (31 December 2023: 0.12%)			
Barratt Developments PLC	214,577	1,182,708	0.04
Berkeley Group Holdings PLC	14,082	687,816	0.02
DR Horton Inc	42,947	6,004,857	0.22
Sekisui House Ltd	88,000	2,117,689	0.08
Taylor Wimpey PLC	540,040	825,818	0.03
Total Home Builders		**10,818,888**	**0.39**
Home Furnishings (0.73%) (31 December 2023: 0.73%)			
Coway Co Ltd	10,113	459,573	0.02
Sony Group Corp	930,100	19,938,323	0.71
Total Home Furnishings		**20,397,896**	**0.73**
Household Products (0.71%) (31 December 2023: 0.84%)			
Avery Dennison Corp	12,262	2,294,588	0.08
Church & Dwight Co Inc	36,247	3,795,423	0.14
Clorox Co	17,979	2,919,970	0.11
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	16,025	1,234,585	0.04
Hindustan Unilever Ltd	124,795	3,391,736	0.12
Reckitt Benckiser Group PLC	100,855	6,104,620	0.22
Total Household Products		**19,740,922**	**0.71**
Internet (3.71%) (31 December 2023: 2.59%)			
Allegro.eu SA	86,849	569,378	0.02
Booking Holdings Inc	4,977	24,727,834	0.89
China Ruyi Holdings Ltd	760,000	239,703	0.01
F5 Inc	8,209	2,064,317	0.07
Gen Digital Inc (Germany listed)	78,469	2,148,501	0.08
GoDaddy Inc	20,543	4,054,572	0.14
Info Edge India Ltd	9,981	1,011,929	0.04
Kakao Corp	50,495	1,310,267	0.05
Kanzhun Ltd	41,659	574,894	0.02
LY Corp	417,000	1,112,814	0.04
Meituan	734,900	14,351,834	0.51
Naspers Ltd	25,380	5,612,948	0.20
NAVER Corp	20,763	2,805,258	0.10
NCSoft Corp	1,990	247,508	0.01
Palo Alto Networks Inc	95,896	17,449,245	0.63
Rakuten Group Inc	227,000	1,240,585	0.04
Shopify Inc	178,180	18,954,085	0.68
Tongcheng Travel Holdings Ltd	187,200	438,602	0.02
Vipshop Holdings Ltd	42,582	573,616	0.02
Zomato Ltd	996,239	3,235,511	0.12
ZOZO Inc	20,300	632,534	0.02
Total Internet		**103,355,935**	**3.71**
Iron & Steel (0.19%) (31 December 2023: 0.32%)			
Fortescue Ltd	246,594	2,786,387	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kumba Iron Ore Ltd	9,511	164,439	0.00
Steel Dynamics Inc	20,999	2,395,364	0.09
Total Iron & Steel		**5,346,190**	**0.19**
Leisure Time (0.30%) (31 December 2023: 0.15%)			
Amadeus IT Group SA	66,851	4,721,091	0.17
Eicher Motors Ltd	19,854	1,118,208	0.04
Hero MotoCorp Ltd	16,776	815,269	0.03
Yadea Group Holdings Ltd	226,000	376,475	0.01
Yamaha Motor Co Ltd	136,500	1,219,867	0.05
Total Leisure Time		**8,250,910**	**0.30**
Lodging (0.04%) (31 December 2023: 0.03%)			
Minor International PCL	368,000	280,628	0.01
Whitbread PLC	25,157	928,185	0.03
Total Lodging		**1,208,813**	**0.04**
Machinery - Diversified (1.31%) (31 December 2023: 1.61%)			
CNH Industrial NV (US listed)	127,200	1,441,176	0.05
Dover Corp	21,034	3,945,978	0.14
FANUC Corp	140,200	3,724,453	0.13
GEA Group AG	23,661	1,171,636	0.04
Graco Inc	25,904	2,183,448	0.08
IDEX Corp	11,069	2,316,631	0.08
Ingersoll Rand Inc	58,877	5,326,014	0.19
Kone Oyj	51,292	2,496,305	0.09
Kubota Corp	144,500	1,690,860	0.06
Omron Corp	25,400	865,145	0.03
Rockwell Automation Inc	17,094	4,885,294	0.18
Toro Co	14,743	1,180,914	0.04
Wartsila OYJ Abp	71,780	1,271,755	0.05
Xylem Inc	35,480	4,116,390	0.15
Total Machinery - Diversified		**36,615,999**	**1.31**
Machinery, Construction & Mining (1.58%) (31 December 2023: 1.33%)			
Caterpillar Inc	71,370	25,890,189	0.93
Doosan Bobcat Inc	5,958	169,575	0.01
Hitachi Ltd	685,500	17,172,394	0.61
Metso Oyj	98,611	916,963	0.03
Total Machinery, Construction & Mining		**44,149,121**	**1.58**
Media (1.51%) (31 December 2023: 1.64%)			
FactSet Research Systems Inc	5,718	2,746,241	0.10
Fox Corp - Class A	32,292	1,568,745	0.06
Fox Corp - Class B	20,068	917,910	0.03
Informa PLC	201,294	2,012,771	0.07
Pearson PLC	82,292	1,321,280	0.05
Thomson Reuters Corp	23,169	3,718,446	0.13
Walt Disney Co	267,585	29,795,599	1.07
Total Media		**42,080,992**	**1.51**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (0.69%) (31 December 2023: 0.87%)			
Agnico Eagle Mines Ltd	75,528	5,905,909	0.21
Anglo American Platinum Ltd	9,662	291,319	0.01
CMOC Group Ltd - Class A	104,100	94,841	0.00
CMOC Group Ltd - Class H	612,000	413,623	0.01
Newmont Corp (Peru listed)	170,509	6,346,345	0.23
Northern Star Resources Ltd	160,491	1,534,259	0.06
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	38,800	891,985	0.03
Wheaton Precious Metals Corp	67,011	3,769,893	0.14
Total Mining		**19,248,174**	**0.69**
Miscellaneous Manufacturers (0.26%) (31 December 2023: 0.61%)			
Axon Enterprise Inc	10,772	6,402,015	0.23
Orica Ltd	70,168	720,310	0.02
SKC Co Ltd	3,059	218,389	0.01
Total Miscellaneous Manufacturers		**7,340,714**	**0.26**
Office & Business Equipment (0.06%) (31 December 2023: 0.03%)			
Ricoh Co Ltd	74,400	857,569	0.03
Seiko Epson Corp	44,100	806,882	0.03
Total Office & Business Equipment		**1,664,451**	**0.06**
Oil & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.59%)			
Oil & Gas Services (Nil) (31 December 2023: 0.40%)			
Other Industrial (0.02%) (31 December 2023: 0.10%)			
Astral Ltd	20,750	400,452	0.02
Packaging & Containers (0.18%) (31 December 2023: 0.22%)			
Ball Corp	44,815	2,470,651	0.09
Klabin SA	151,250	567,997	0.02
SIG Group AG	44,943	886,710	0.03
Stora Enso Oyj	94,246	948,396	0.04
Total Packaging & Containers		**4,873,754**	**0.18**
Pharmaceuticals (2.48%) (31 December 2023: 3.72%)			
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	51,352	448,616	0.02
Cencora Inc	25,755	5,786,640	0.21
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1,364,000	839,336	0.03
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	174,000	387,067	0.01
Henry Schein Inc	20,368	1,409,466	0.05
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	62,000	389,876	0.01
Kalbe Farma Tbk PT	4,167,600	352,155	0.01
Merck KGaA	18,930	2,742,322	0.10
Neurocrine Biosciences Inc	14,791	2,018,971	0.07
Novo Nordisk AS	478,005	41,431,171	1.49
Richter Gedeon Nyrt	23,830	623,850	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd - Class A	27,700	94,304	0.00
Sino Biopharmaceutical Ltd	1,253,000	516,172	0.02
Sinopharm Group Co Ltd	203,600	558,279	0.02
Yuhan Corp	8,418	683,321	0.03
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	5,100	41,887	0.00
Zoetis Inc	66,540	10,841,369	0.39
Total Pharmaceuticals		**69,164,802**	**2.48**
Pipelines (Nil) (31 December 2023: 0.11%)			
Private Equity (0.27%) (31 December 2023: 0.21%)			
3i Group PLC	144,506	6,450,102	0.23
CapitaLand Investment Ltd	375,601	721,357	0.03
Eurazeo SE	5,608	417,820	0.01
Total Private Equity		**7,589,279**	**0.27**
Real Estate (0.58%) (31 December 2023: 0.58%)			
CBRE Group Inc	44,236	5,807,753	0.21
Central Pattana PCL NVDR	324,700	542,833	0.02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	132,200	185,461	0.01
FirstService Corp	5,448	986,375	0.03
LEG Immobilien SE	12,042	1,020,005	0.04
Longfor Group Holdings Ltd	274,500	353,375	0.01
Macrotech Developers Ltd	40,281	653,708	0.02
Mitsubishi Estate Co Ltd	156,800	2,195,459	0.08
Mitsui Fudosan Co Ltd	396,200	3,201,667	0.11
NEPI Rockcastle NV	87,264	638,133	0.02
Sunway Bhd	215,700	231,064	0.01
Swire Pacific Ltd - Class A	51,500	467,070	0.02
Total Real Estate		**16,282,903**	**0.58**
Real Estate Investment Trusts (1.63%) (31 December 2023: 1.86%)			
American Tower Corp	68,828	12,623,743	0.45
Annaly Capital Management Inc	75,194	1,376,050	0.05
CapitaLand Ascendas REIT	521,800	983,013	0.04
Crown Castle Inc	62,917	5,710,356	0.20
Equinix Inc	14,113	13,307,013	0.48
GPT Group	349,302	945,102	0.03
Iron Mountain Inc	43,521	4,574,492	0.16
Land Securities Group PLC	95,295	696,989	0.03
Prologis Property Mexico SA de CV	120,247	334,901	0.01
SBA Communications Corp	16,170	3,295,446	0.12
Segro PLC	178,657	1,568,935	0.06
Total Real Estate Investment Trusts		**45,416,040**	**1.63**
Retail (5.00%) (31 December 2023: 4.17%)			
Alibaba Health Information Technology Ltd	720,000	307,726	0.01
Best Buy Co Inc	29,713	2,549,375	0.09
Bosideng International Holdings Ltd	562,000	280,713	0.01
Canadian Tire Corp Ltd	8,569	900,990	0.03
CarMax Inc	24,185	1,977,366	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	383,400	332,170	0.01
Clicks Group Ltd	36,296	717,649	0.03
CP ALL PCL	1,002,600	1,639,389	0.06
Dick's Sporting Goods Inc	8,430	1,929,121	0.07
Dollarama Inc	41,215	4,020,053	0.15
Falabella SA	96,043	339,450	0.01
Ferguson Enterprises Inc	29,000	5,033,537	0.18
Home Depot Inc	146,464	56,973,044	2.04
Home Product Center PCL	716,700	197,594	0.01
Hotai Motor Co Ltd	40,820	770,717	0.03
Industria de Diseno Textil SA	159,846	8,216,456	0.30
Kingfisher PLC	293,501	914,173	0.03
Lowe's Cos Inc	83,312	20,561,408	0.74
Lululemon Athletica Inc	16,518	6,316,648	0.23
MatsukiyoCocokara & Co	56,100	822,795	0.03
MINISO Group Holding Ltd	56,800	344,034	0.01
Moncler SpA	33,747	1,781,497	0.06
MR DIY Group M Bhd	421,800	174,512	0.01
Natura & Co Holding SA	107,018	221,040	0.01
Pan Pacific International Holdings Corp	54,800	1,504,943	0.05
Pandora AS	12,229	2,236,391	0.08
Pepkor Holdings Ltd	318,095	488,015	0.02
Raia Drogasil SA	213,600	760,653	0.03
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd - Class A	37,700	108,463	0.00
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd - Class H	65,400	106,251	0.00
Tractor Supply Co	81,020	4,298,921	0.16
Trent Ltd	26,573	2,210,962	0.08
Ulta Beauty Inc	7,141	3,105,835	0.11
Williams-Sonoma Inc	18,581	3,440,830	0.12
Yum China Holdings Inc	53,844	2,593,679	0.09
Zalando SE	32,709	1,097,055	0.04
Total Retail		**139,273,455**	**5.00**
Semiconductors (15.43%) (31 December 2023: 11.89%)			
Advanced Micro Devices Inc	238,653	28,826,906	1.03
Analog Devices Inc	73,521	15,620,272	0.56
Applied Materials Inc	121,144	19,701,656	0.71
ASML Holding NV	58,973	41,445,890	1.49
Intel Corp	628,054	12,592,508	0.45
Lam Research Corp	190,839	13,784,312	0.50
Marvell Technology Inc	127,696	14,104,034	0.51
NVIDIA Corp	955,292	128,286,206	4.60
NXP Semiconductors NV	37,923	7,882,295	0.28
Renesas Electronics Corp	256,100	3,334,873	0.12
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,641,000	119,390,514	4.28
Texas Instruments Inc	134,345	25,191,039	0.90
Total Semiconductors		**430,160,505**	**15.43**
Software (9.88%) (31 December 2023: 12.38%)			
Adobe Inc	64,871	28,846,843	1.03
Akamai Technologies Inc	21,380	2,045,006	0.07
ANSYS Inc	13,128	4,428,468	0.16
Aspen Technology Inc	3,890	971,061	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Atlassian Corp Ltd	23,661	5,758,614	0.21
Autodesk Inc	31,629	9,348,584	0.34
Broadridge Financial Solutions Inc	17,632	3,986,419	0.14
Cadence Design Systems Inc	40,294	12,106,741	0.43
Dayforce Inc	23,878	1,734,498	0.06
DocuSign Inc	30,236	2,719,426	0.10
Dynatrace Inc	42,429	2,306,016	0.08
Electronic Arts Inc	36,630	5,358,969	0.19
Fair Isaac Corp	3,726	7,418,205	0.27
Fidelity National Information Services Inc	79,126	6,391,017	0.23
Fiserv Inc	84,527	17,363,543	0.62
HubSpot Inc	7,438	5,182,575	0.19
Intuit Inc	41,359	25,994,137	0.93
Manhattan Associates Inc	9,163	2,476,209	0.09
NetEase Inc	285,800	5,092,041	0.18
Netmarble Corp	3,950	138,719	0.01
Nutanix Inc	36,311	2,221,507	0.08
Open Text Corp	39,343	1,112,831	0.04
Paychex Inc	47,300	6,632,406	0.24
PTC Inc	17,997	3,309,109	0.12
Salesforce Inc	140,805	47,075,348	1.69
ServiceNow Inc	30,404	32,231,898	1.16
Synopsys Inc	22,876	11,103,095	0.40
Take-Two Interactive Software Inc	25,389	4,673,614	0.17
TIS Inc	34,400	817,974	0.03
TOTVS SA	83,900	363,286	0.01
Twilio Inc	23,074	2,493,838	0.09
Tyler Technologies Inc	6,203	3,576,898	0.13
WiseTech Global Ltd	27,117	2,032,536	0.07
Workday Inc	31,598	8,153,232	0.29
Total Software		**275,464,663**	**9.88**
Telecommunications (3.31%) (31 December 2023: 2.43%)			
Advanced Info Service PCL	198,500	1,670,905	0.06
Arista Networks Inc	157,427	17,400,420	0.62
Axiata Group Bhd	571,832	318,430	0.01
Bharti Airtel Ltd	380,390	7,054,524	0.25
CELCOMDIGI BHD	528,500	427,859	0.02
Chunghwa Telecom Co Ltd	584,000	2,199,942	0.08
Elisa Oyj	22,229	962,158	0.03
Etihad Etisalat Co	56,942	809,257	0.03
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	324,000	883,515	0.03
Hellenic Telecommunications Organization SA	27,354	421,477	0.02
Intouch Holdings PCL NVDR	182,700	519,780	0.02
Juniper Networks Inc	48,111	1,801,757	0.07
KDDI Corp	225,700	7,240,897	0.26
Koninklijke KPN NV	543,771	1,979,208	0.07
Maxis Bhd	472,300	385,530	0.01
Motorola Solutions Inc	24,912	11,515,074	0.41
MTN Group Ltd	262,633	1,280,319	0.05
SK Telecom Co Ltd	6,895	258,536	0.01
SoftBank Corp	4,216,400	5,336,230	0.19
Tele2 AB	86,416	854,442	0.03
Telefonica Brasil SA	64,200	486,032	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telenor ASA	91,027	1,017,079	0.04
Telia Co AB	360,019	999,324	0.04
TELUS Corp	66,595	902,473	0.03
TIM SA	132,300	310,092	0.01
Verizon Communications Inc	618,130	24,719,036	0.89
Vodacom Group Ltd	69,000	370,633	0.01
Total Telecommunications		**92,124,929**	**3.31**
Textile (0.01%) (31 December 2023: 0.02%)			
Far Eastern New Century Corp	392,000	377,837	0.01
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 0.04%)			
Transportation (0.60%) (31 December 2023: 1.08%)			
CH Robinson Worldwide Inc	17,730	1,831,864	0.07
Expeditors International of Washington Inc	21,147	2,342,453	0.08
Hankyu Hanshin Holdings Inc	30,900	809,464	0.03
JB Hunt Transport Services Inc	11,924	2,034,950	0.07
Kuehne & Nagel International AG	6,989	1,602,554	0.06
MTR Corp Ltd	232,092	809,698	0.03
Old Dominion Freight Line Inc	28,312	4,994,237	0.18
Poste Italiane SpA	70,606	995,792	0.04
SG Holdings Co Ltd	43,200	413,968	0.01
Tokyu Corp	81,200	872,140	0.03
Total Transportation		**16,707,120**	**0.60**
Utilities - Electric (0.55%) (31 December 2023: 0.68%)			
Adani Green Energy Ltd	35,970	437,243	0.01
EDP Renovaveis SA	51,034	530,571	0.02
Elia Group SA	4,636	357,163	0.01
Energisa SA	39,500	233,246	0.01
Eversource Energy	52,278	3,002,325	0.11
Exelon Corp	147,365	5,546,819	0.20
Hydro One Ltd	49,114	1,511,804	0.05
Interconexion Electrica SA ESP	94,015	356,381	0.01
Meridian Energy Ltd	220,000	728,437	0.03
Redeia Corp SA	62,571	1,069,072	0.04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	202,269	1,596,006	0.06
Total Utilities - Electric		**15,369,067**	**0.55**
Utilities - Electric & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.23%)			
Water (0.28%) (31 December 2023: 0.31%)			
American Water Works Co Inc	29,886	3,720,508	0.13
Beijing Enterprises Water Group Ltd	562,000	181,595	0.01
Essential Utilities Inc	36,464	1,324,373	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Severn Trent PLC	37,208	1,168,710	0.04
United Utilities Group PLC	96,862	1,275,574	0.05
Total Water		**7,670,760**	**0.28**
Total Common Stocks		**2,777,540,319**	**99.64**
Preferred Stocks			
Banks (0.02%) (31 December 2023: 0.02%)			
Bancolombia SA (Non-voting rights)	66,043	527,380	0.02
Chemicals (0.03%) (31 December 2023: 0.07%)			
LG Chem Ltd (Non-voting rights)	1,030	111,105	0.00
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	23,164	852,470	0.03
Total Chemicals		**963,575**	**0.03**
Household Products (0.08%) (31 December 2023: 0.08%)			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	24,733	2,169,254	0.08
Utilities - Electric (0.02%) (31 December 2023: 0.02%)			
Cia Energetica de Minas Gerais	323,605	581,959	0.02
Total Preferred Stocks		**4,242,168**	**0.15**
Rights			
Commercial Services (Nil) (31 December 2023: 0.00%)			
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.75%)) (31 December 2023: 0.42%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 AUD	98,900 CHF	55,841	(384)	(0.00)
03/01/2025 AUD	367,700 EUR	222,232	(2,459)	(0.00)
03/01/2025 AUD	12,100 GBP	6,075	(117)	(0.00)
03/01/2025 AUD	33,800 USD	21,117	(189)	(0.00)
03/01/2025 AUD	41,400 USD	26,823	(1,191)	(0.00)
03/01/2025 CAD	218,100 CHF	136,456	1,081	0.00
03/01/2025 CAD	810,500 EUR	542,691	1,615	0.00
03/01/2025 CAD	26,700 GBP	14,797	34	0.00
03/01/2025 CAD	19,200 GBP	10,676	(20)	(0.00)
03/01/2025 CAD	74,400 USD	51,806	(72)	(0.00)
03/01/2025 CAD	47,700 USD	33,768	(600)	(0.00)
03/01/2025 CAD	91,200 USD	64,914	(1,499)	(0.00)
03/01/2025 CHF	7,180,589 AUD	12,555,540	149,643	0.00
03/01/2025 CHF	384,161 AUD	671,720	8,006	0.00
03/01/2025 CHF	4,828 AUD	8,600	3	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.75%)) (31 December 2023: 0.42%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	CHF 16,849	CAD	26,900	(113)	(0.00)
03/01/2025	CHF 11,924	CAD	19,100	(123)	(0.00)
03/01/2025	CHF 929,172	CAD	1,480,530	(4,177)	(0.00)
03/01/2025	CHF 17,367,697	CAD	27,673,460	(78,078)	(0.00)
03/01/2025	CHF 6,918	DKK	55,700	(101)	(0.00)
03/01/2025	CHF 539,003	DKK	4,328,880	(6,338)	(0.00)
03/01/2025	CHF 10,074,794	DKK	80,913,450	(118,469)	(0.00)
03/01/2025	CHF 35,400	EUR	37,800	(80)	(0.00)
03/01/2025	CHF 24,723	EUR	26,700	(368)	(0.00)
03/01/2025	CHF 314,900	EUR	340,454	(5,064)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,928,351	EUR	2,077,270	(23,178)	(0.00)
03/01/2025	CHF 36,043,910	EUR	38,827,450	(433,236)	(0.02)
03/01/2025	CHF 10,400	GBP	9,202	(48)	(0.00)
03/01/2025	CHF 6,293	GBP	5,600	(69)	(0.00)
03/01/2025	CHF 7,500	GBP	6,665	(72)	(0.00)
03/01/2025	CHF 485,522	GBP	435,210	(9,308)	(0.00)
03/01/2025	CHF 9,075,235	GBP	8,134,810	(173,983)	(0.01)
03/01/2025	CHF 1,770	HKD	15,600	(55)	(0.00)
03/01/2025	CHF 136,779	HKD	1,212,290	(5,135)	(0.00)
03/01/2025	CHF 2,556,611	HKD	22,659,590	(95,973)	(0.00)
06/01/2025	CHF 28,334,489	JPY	4,827,565,040	548,125	0.02
06/01/2025	CHF 1,515,897	JPY	258,275,130	29,325	0.00
06/01/2025	CHF 19,285	JPY	3,324,300	128	0.00
06/01/2025	CHF 27,170	JPY	4,694,200	112	0.00
03/01/2025	CHF 790	NOK	10,000	(9)	0.00
03/01/2025	CHF 61,390	NOK	773,160	(336)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,147,468	NOK	14,451,590	(6,272)	(0.00)
03/01/2025	CHF 124,169	NZD	239,060	3,081	0.00
03/01/2025	CHF 6,643	NZD	12,790	165	0.00
03/01/2025	CHF 933	SEK	11,600	(21)	(0.00)
03/01/2025	CHF 72,786	SEK	903,760	(1,478)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,360,496	SEK	16,892,750	(27,623)	(0.00)
03/01/2025	CHF 28,140	SGD	42,920	(411)	(0.00)
03/01/2025	CHF 525,911	SGD	802,150	(7,685)	(0.00)
03/01/2025	CHF 28,900	USD	32,350	(461)	(0.00)
03/01/2025	CHF 18,500	USD	20,977	(563)	(0.00)
03/01/2025	CHF 35,400	USD	40,125	(1,063)	(0.00)
03/01/2025	CHF 317,336	USD	356,300	(6,136)	(0.00)
03/01/2025	CHF 222,514	USD	252,300	(6,768)	(0.00)
03/01/2025	CHF 17,205,594	USD	19,603,270	(617,787)	(0.02)
03/01/2025	CHF 321,602,720	USD	366,415,730	(11,543,763)	(0.41)
03/01/2025	DKK 637,600	CHF	79,411	910	0.00
03/01/2025	DKK 2,369,900	EUR	317,855	(60)	(0.00)
03/01/2025	DKK 56,200	GBP	6,226	6	0.00
03/01/2025	DKK 78,100	GBP	8,678	(23)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.75%)) (31 December 2023: 0.42%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 DKK	217,600	USD	30,349	(133)	(0.00)
03/01/2025 DKK	139,500	USD	19,644	(274)	(0.00)
03/01/2025 DKK	266,500	USD	37,642	(636)	(0.00)
03/01/2025 EUR	11,585,455	AUD	18,804,340	354,028	0.01
03/01/2025 EUR	29,023	AUD	47,900	396	0.00
03/01/2025 EUR	28,022,082	CAD	41,446,340	197,613	0.01
03/01/2025 EUR	70,627	CAD	105,600	(293)	(0.00)
03/01/2025 EUR	17,343,974	CHF	16,100,480	193,639	0.01
03/01/2025 EUR	306,000	CHF	284,113	3,359	0.00
03/01/2025 EUR	43,780	CHF	41,000	93	0.00
03/01/2025 EUR	16,254,620	DKK	121,183,520	4,354	0.00
03/01/2025 EUR	41,379	DKK	308,600	(4)	0.00
03/01/2025 EUR	27,000	GBP	22,305	24	0.00
03/01/2025 EUR	37,412	GBP	31,000	(84)	(0.00)
03/01/2025 EUR	37,500	GBP	31,073	(84)	(0.00)
03/01/2025 EUR	14,641,845	GBP	12,183,450	(96,920)	(0.00)
03/01/2025 EUR	4,124,683	HKD	33,937,120	(97,754)	(0.00)
06/01/2025 EUR	45,722,284	JPY	7,230,211,030	1,345,831	0.05
06/01/2025 EUR	113,828	JPY	18,413,300	720	0.00
03/01/2025 EUR	1,851,295	NOK	21,644,050	11,286	0.00
03/01/2025 EUR	200,341	NZD	358,040	6,861	0.00
03/01/2025 EUR	2,194,995	SEK	25,300,160	(16,846)	(0.00)
03/01/2025 EUR	848,453	SGD	1,201,380	(2,075)	(0.00)
03/01/2025 EUR	104,400	USD	108,618	(511)	(0.00)
03/01/2025 EUR	66,900	USD	70,241	(966)	(0.00)
03/01/2025 EUR	127,900	USD	134,690	(2,250)	(0.00)
03/01/2025 EUR	1,329,177	USD	1,397,600	(21,238)	(0.00)
03/01/2025 EUR	518,849,032	USD	548,778,320	(11,510,122)	(0.41)
03/01/2025 GBP	3,783,059	AUD	7,379,160	169,095	0.01
03/01/2025 GBP	11,440	AUD	22,400	458	0.00
03/01/2025 GBP	9,150,046	CAD	16,264,290	150,323	0.00
03/01/2025 GBP	27,814	CAD	49,400	484	0.00
03/01/2025 GBP	23,487	CAD	42,700	(276)	(0.00)
03/01/2025 GBP	5,663,402	CHF	6,318,120	121,126	0.00
03/01/2025 GBP	64,100	CHF	71,725	1,134	0.00
03/01/2025 GBP	17,187	CHF	19,200	338	0.00
03/01/2025 GBP	14,627	CHF	16,600	1	0.00
03/01/2025 GBP	5,307,609	DKK	47,554,580	43,913	0.00
03/01/2025 GBP	16,077	DKK	144,400	83	0.00
03/01/2025 GBP	13,853	DKK	125,000	(7)	0.00
03/01/2025 GBP	18,988,252	EUR	22,819,730	151,053	0.00
03/01/2025 GBP	238,300	EUR	287,159	1,094	0.00
03/01/2025 GBP	57,530	EUR	69,300	291	0.00
03/01/2025 GBP	49,600	EUR	60,000	(10)	0.00
03/01/2025 GBP	1,346,885	HKD	13,317,530	(27,581)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.75%)) (31 December 2023: 0.42%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold		Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
06/01/2025	GBP	14,932,678	JPY	2,837,264,010	647,838	0.02
06/01/2025	GBP	45,703	JPY	8,613,700	2,429	0.00
06/01/2025	GBP	38,303	JPY	7,455,700	529	0.00
03/01/2025	GBP	604,533	NOK	8,493,510	9,275	0.00
03/01/2025	GBP	65,420	NZD	140,500	3,217	0.00
03/01/2025	GBP	716,773	SEK	9,928,240	(858)	(0.00)
03/01/2025	GBP	277,062	SGD	471,440	1,412	0.00
03/01/2025	GBP	21,900	USD	27,462	(34)	(0.00)
03/01/2025	GBP	14,000	USD	17,839	(306)	(0.00)
03/01/2025	GBP	26,800	USD	33,929	(365)	(0.00)
03/01/2025	GBP	517,726	USD	653,800	(5,399)	(0.00)
03/01/2025	GBP	445,246	USD	565,900	(8,275)	(0.00)
03/01/2025	GBP	169,427,316	USD	215,350,420	(3,159,665)	(0.11)
03/01/2025	HKD	178,600	CHF	20,141	767	0.00
03/01/2025	HKD	663,700	EUR	80,699	1,877	0.00
03/01/2025	HKD	60,900	USD	7,833	7	0.00
06/01/2025	JPY	38,042,800	CHF	222,867	(3,858)	(0.00)
06/01/2025	JPY	141,397,700	EUR	895,243	(27,433)	(0.00)
06/01/2025	JPY	4,660,000	GBP	23,873	(247)	(0.00)
06/01/2025	JPY	3,355,100	GBP	17,410	(455)	(0.00)
06/01/2025	JPY	12,982,100	USD	83,108	(503)	(0.00)
06/01/2025	JPY	8,322,100	USD	54,759	(1,806)	(0.00)
06/01/2025	JPY	15,901,000	USD	107,045	(5,868)	(0.00)
03/01/2025	NOK	423,300	EUR	35,939	56	0.00
03/01/2025	SEK	133,100	CHF	10,752	182	0.00
03/01/2025	SEK	494,800	EUR	42,890	369	0.00
03/01/2025	USD	5,330,014	AUD	8,179,610	265,607	0.01
03/01/2025	USD	21,540	AUD	33,400	860	0.00
03/01/2025	USD	12,891,820	CAD	18,028,540	355,874	0.01
03/01/2025	USD	52,260	CAD	73,500	1,153	0.00
03/01/2025	USD	35,615	CAD	50,300	639	0.00
03/01/2025	USD	7,979,316	CHF	7,003,470	251,350	0.01
03/01/2025	USD	2,887,500	CHF	2,532,776	92,712	0.00
03/01/2025	USD	22,408	CHF	19,600	781	0.00
03/01/2025	USD	32,329	CHF	28,600	771	0.00
03/01/2025	USD	7,478,087	DKK	52,713,030	158,460	0.00
03/01/2025	USD	20,876	DKK	147,200	437	0.00
03/01/2025	USD	30,232	DKK	215,000	377	0.00
03/01/2025	USD	26,752,871	EUR	25,295,090	559,804	0.02
03/01/2025	USD	10,732,200	EUR	10,148,940	222,972	0.01
03/01/2025	USD	74,656	EUR	70,600	1,550	0.00
03/01/2025	USD	108,189	EUR	103,200	1,326	0.00
03/01/2025	USD	6,736,024	GBP	5,299,620	98,780	0.00
03/01/2025	USD	353,700	GBP	278,726	4,623	0.00
03/01/2025	USD	254,700	GBP	200,717	3,323	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.75%)) (31 December 2023: 0.42%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 USD	18,859	GBP	14,800	324	0.00
03/01/2025 USD	27,277	GBP	21,600	225	0.00
03/01/2025 USD	1,897,655	HKD	14,762,140	(2,736)	(0.00)
06/01/2025 USD	21,038,778	JPY	3,145,034,370	1,027,106	0.04
06/01/2025 USD	85,961	JPY	12,829,300	4,329	0.00
06/01/2025 USD	58,810	JPY	8,782,800	2,926	0.00
03/01/2025 USD	851,725	NOK	9,414,840	22,760	0.00
03/01/2025 USD	92,168	NZD	155,740	4,915	0.00
03/01/2025 USD	1,009,831	SEK	11,005,190	13,819	0.00
03/01/2025 USD	390,338	SGD	522,580	7,271	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				7,272,863	0.23
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(28,176,830)	(0.98)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				**(20,903,967)**	**(0.75)**

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	2,460,954	113	(48,177)	(0.00)
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	1,364,612	19	12,090	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	4,841,235	18	(148,095)	(0.01)
Unrealised gain on futures contracts				**12,090**	**0.00**
Unrealised (loss) on futures contracts				**(196,272)**	**(0.01)**
Net unrealised (loss) on futures contracts				**(184,182)**	**(0.01)**

Total Financial Derivative Instruments	**(21,088,149)**	**(0.76)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,760,694,338**	**99.03**
Other net assets	**26,925,048**	**0.97**
TOTAL NET ASSETS	**2,787,619,386**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.74
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.26
Other Current Assets	1.00
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank, Citibank, HSBC Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.17%) (31 December 2023: 0.14%)			
Dentsu Group Inc	13,000	315,322	0.01
Focus Media Information Technology Co Ltd	17,800	17,143	0.00
Interpublic Group of Cos Inc	28,971	811,767	0.02
Omnicom Group Inc	9,009	775,134	0.02
Publicis Groupe SA	10,531	1,123,200	0.03
Trade Desk Inc	26,060	3,062,832	0.07
WPP PLC	79,297	821,704	0.02
Total Advertising		**6,927,102**	**0.17**
Aerospace & Defense (0.20%) (31 December 2023: 0.13%)			
Embraer SA	37,400	340,168	0.01
HEICO Corp (Restricted voting rights)	3,756	698,917	0.01
HEICO Corp (Voting rights)	2,091	497,114	0.01
Howmet Aerospace Inc	22,426	2,452,732	0.06
MTU Aero Engines AG	3,603	1,201,352	0.03
TransDigm Group Inc	2,601	3,296,195	0.08
Total Aerospace & Defense		**8,486,478**	**0.20**
Agriculture (0.07%) (31 December 2023: 0.15%)			
Archer-Daniels-Midland Co	33,948	1,715,053	0.04
Bunge Global SA	11,108	863,758	0.02
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	362,100	107,089	0.00
Kuala Lumpur Kepong Bhd	46,116	224,830	0.01
Wilmar International Ltd	34,200	77,716	0.00
Total Agriculture		**2,988,446**	**0.07**
Airlines (0.08%) (31 December 2023: 0.06%)			
Air Canada	9,495	146,961	0.00
ANA Holdings Inc	19,400	353,720	0.01
Delta Air Lines Inc	13,255	801,928	0.02
Deutsche Lufthansa AG	26,718	170,868	0.01
Eva Airways Corp	145,000	196,152	0.01
InterGlobe Aviation Ltd	10,116	538,124	0.01
Japan Airlines Co Ltd	8,500	134,807	0.00
Qantas Airways Ltd	25,945	144,093	0.00
Singapore Airlines Ltd	101,300	478,332	0.01
Southwest Airlines Co	6,836	229,826	0.01
Total Airlines		**3,194,811**	**0.08**
Auto Manufacturers (2.21%) (31 December 2023: 2.38%)			
Ashok Leyland Ltd	82,265	211,875	0.00
Bayerische Motoren Werke AG (Voting rights)	22,250	1,819,689	0.04
BYD Co Ltd - Class A	6,500	251,709	0.01
BYD Co Ltd - Class H	44,000	1,510,102	0.04
Cummins Inc	10,176	3,547,354	0.09
Daimler Truck Holding AG	24,326	928,236	0.02
Ferrari NV	5,820	2,485,374	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ford Motor Co	182,961	1,811,314	0.04
Ford Otomotiv Sanayi AS	1,166	30,897	0.00
Geely Automobile Holdings Ltd	587,000	1,119,902	0.03
General Motors Co	51,714	2,754,805	0.07
Great Wall Motor Co Ltd - Class A	8,700	31,383	0.00
Great Wall Motor Co Ltd - Class H	162,000	284,878	0.01
Honda Motor Co Ltd	192,200	1,877,240	0.04
Isuzu Motors Ltd	38,700	531,522	0.01
Kia Corp	5,966	408,094	0.01
Li Auto Inc	98,994	1,197,290	0.03
Mahindra & Mahindra Ltd	48,237	1,694,278	0.04
Maruti Suzuki India Ltd	3,010	381,759	0.01
Mercedes-Benz Group AG	37,133	2,068,676	0.05
NIO Inc	75,899	340,023	0.01
Nissan Motor Co Ltd	66,700	203,716	0.00
PACCAR Inc	31,180	3,243,344	0.08
Renault SA	10,165	495,242	0.01
Rivian Automotive Inc	52,472	697,878	0.02
Seres Group Co Ltd	13,600	248,533	0.01
Stellantis NV (Italy listed)	101,190	1,319,208	0.03
Subaru Corp	40,500	726,969	0.02
Suzuki Motor Corp	72,700	828,029	0.02
Tata Motors Ltd	107,447	928,903	0.02
Tesla Inc	111,793	45,146,486	1.09
Toyota Motor Corp	475,300	9,514,468	0.23
Volvo AB - Class A	9,963	243,637	0.01
Volvo AB - Class B	58,296	1,417,137	0.03
XPeng Inc	111,980	672,490	0.02
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	81,900	343,185	0.01
Total Auto manufacturers		**91,315,625**	**2.21**
Auto Parts & Equipment (0.27%) (31 December 2023: 0.36%)			
Aisin Corp	14,010	158,455	0.00
Aptiv PLC	19,863	1,201,314	0.03
Balkrishna Industries Ltd	5,601	190,384	0.00
Bridgestone Corp	40,200	1,365,920	0.03
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	135,000	201,978	0.01
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	44,889	1,478,145	0.04
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	16,740	610,041	0.02
Continental AG	7,731	518,913	0.01
Denso Corp	92,100	1,297,757	0.03
Eve Energy Co Ltd	11,800	75,560	0.00
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd - Class A	8,000	68,391	0.00
Hankook Tire & Technology Co Ltd	295	7,695	0.00
Hyundai Mobis Co Ltd	2,374	381,382	0.01
LG Energy Solution Ltd	2,905	686,710	0.02
Magna International Inc	14,647	611,870	0.02
Samsung SDI Co Ltd	2,944	494,950	0.01
Samvardhana Motherson International Ltd	116,971	213,301	0.01
Sumitomo Electric Industries Ltd	34,900	633,667	0.02
Toyota Industries Corp	6,700	548,457	0.01
Weichai Power Co Ltd - Class A	97,900	183,749	0.00
Weichai Power Co Ltd - Class H	94,000	143,760	0.00
Total Auto Parts & Equipment		**11,072,399**	**0.27**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Banks (8.86%) (31 December 2023: 8.22%)			
ABN AMRO Bank NV	34,418	530,677	0.01
Absa Group Ltd	60,448	607,844	0.01
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	271,464	770,111	0.02
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	99,922	375,961	0.01
Agricultural Bank of China Ltd - Class A	351,400	257,078	0.01
Agricultural Bank of China Ltd - Class H	2,066,000	1,178,223	0.03
AIB Group PLC	76,570	422,606	0.01
Akbank TAS	244,640	448,662	0.01
Al Rajhi Bank	112,927	2,843,161	0.07
Alinma Bank	57,303	441,508	0.01
Alpha Services and Holdings SA	35,244	59,013	0.00
ANZ Group Holdings Ltd	223,703	3,952,954	0.10
Arab National Bank	52,614	295,178	0.01
AU Small Finance Bank Ltd	31,449	205,377	0.00
Axis Bank Ltd	117,241	1,458,019	0.04
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	402,396	3,938,995	0.10
Banco BPM SpA	81,677	660,712	0.02
Banco Bradesco SA (Voting rights)	145,044	249,807	0.01
Banco de Chile	2,646,928	300,883	0.01
Banco de Credito e Inversiones SA	8,224	228,232	0.01
Banco de Sabadell SA	279,596	543,432	0.01
Banco do Brasil SA	129,000	504,695	0.01
Banco Santander Chile	2,812,808	133,778	0.00
Banco Santander SA	1,103,934	5,103,476	0.12
Bank AlBilad	35,065	364,424	0.01
Bank Al-Jazira	33,247	165,465	0.00
Bank Central Asia Tbk PT	2,802,700	1,684,754	0.04
Bank Hapoalim BM	95,062	1,148,472	0.03
Bank Leumi Le-Israel BM	77,617	923,441	0.02
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1,756,400	622,024	0.01
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	912,200	246,541	0.01
Bank of America Corp	345,119	15,168,006	0.37
Bank of Baroda	63,996	179,810	0.00
Bank of China Ltd - Class A	393,700	297,193	0.01
Bank of China Ltd - Class H	4,070,000	2,080,073	0.05
Bank of Communications Co - Class A	237,300	252,604	0.01
Bank of Communications Co - Class H	525,000	431,871	0.01
Bank of Hangzhou Co Ltd	63,900	127,901	0.00
Bank of Ireland Group PLC	37,906	345,650	0.01
Bank of Jiangsu Co Ltd	168,200	226,287	0.01
Bank of Montreal	55,479	5,383,195	0.13
Bank of Nanjing Co Ltd	7,500	10,943	0.00
Bank of New York Mellon Corp	53,349	4,098,804	0.10
Bank of Ningbo Co Ltd	43,800	145,875	0.00
Bank of Nova Scotia	89,101	4,782,163	0.12
Bank of the Philippine Islands	51,345	108,291	0.00
Bank Polska Kasa Opieki SA	8,353	278,865	0.01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2,805,064	711,069	0.02
Banque Cantonale Vaudoise	3,742	344,780	0.01
Banque Saudi Fransi	46,751	197,087	0.00
Barclays PLC	1,081,143	3,630,814	0.09
BDO Unibank Inc	139,356	346,914	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
BNP Paribas SA	76,415	4,685,945	0.11
BOC Hong Kong Holdings Ltd	208,500	669,684	0.02
Boubyan Bank KSCP	120,224	218,766	0.01
BPER Banca SpA	98,911	628,259	0.02
CaixaBank SA	193,270	1,047,886	0.03
Canadian Imperial Bank of Commerce	70,465	4,455,140	0.11
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	417,930	227,548	0.01
Chiba Bank Ltd	26,500	206,135	0.00
China CITIC Bank Corp Ltd	241,000	166,604	0.00
China Construction Bank Corp - Class H	6,774,000	5,650,850	0.14
China Everbright Bank Co Ltd - Class A	419,300	222,309	0.01
China Everbright Bank Co Ltd - Class H	397,000	154,344	0.00
China Merchants Bank Co Ltd - Class A	68,900	370,966	0.01
China Merchants Bank Co Ltd - Class H	159,500	821,324	0.02
China Minsheng Banking Corp Ltd - Class H	523,000	231,608	0.01
CIMB Group Holdings Bhd	325,788	597,442	0.01
Citigroup Inc	94,197	6,630,527	0.16
Citizens Financial Group Inc	20,916	915,284	0.02
Commercial Bank PSQC	114,097	136,315	0.00
Commercial International Bank Egypt SAE	147,718	228,130	0.01
Commerzbank AG	80,842	1,316,370	0.03
Commonwealth Bank of Australia	122,908	11,662,121	0.28
Computershare Ltd	32,984	693,329	0.02
Concordia Financial Group Ltd	83,300	461,712	0.01
Credicorp Ltd	4,051	742,629	0.02
Credit Agricole SA	84,239	1,159,280	0.03
Danske Bank AS	35,196	995,532	0.02
DBS Group Holdings Ltd	151,573	4,857,759	0.12
Deutsche Bank AG	136,145	2,345,876	0.06
DNB Bank ASA	66,627	1,331,091	0.03
Dubai Islamic Bank PJSC	15,245	29,427	0.00
Emirates NBD Bank PJSC	59,965	350,186	0.01
Erste Group Bank AG	24,817	1,533,143	0.04
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA	222,295	513,316	0.01
Fifth Third Bancorp	31,669	1,338,965	0.03
FinecoBank Banca Fineco SpA	46,735	812,537	0.02
First Abu Dhabi Bank PJSC	174,155	651,472	0.02
First Citizens BancShares Inc	460	971,989	0.02
FirstRand Ltd	350,779	1,412,039	0.03
Goldman Sachs Group Inc	15,411	8,824,648	0.21
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	219,300	1,412,974	0.03
Gulf Bank KSCP	288,389	304,946	0.01
Hana Financial Group Inc	24,576	948,216	0.02
Hang Seng Bank Ltd	56,100	690,060	0.02
HDFC Bank Ltd	419,585	8,688,572	0.21
HSBC Holdings PLC	1,327,054	13,051,704	0.32
Huntington Bancshares Inc	101,936	1,658,499	0.04
ICICI Bank Ltd	249,873	3,740,634	0.09
IDFC First Bank Ltd	172,684	127,354	0.00
IndusInd Bank Ltd	31,606	354,458	0.01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class A	288,800	273,795	0.01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class H	4,671,000	3,132,861	0.08
Industrial Bank Co Ltd	65,100	170,883	0.00
Industrial Bank of Korea	20,277	197,378	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
ING Groep NV	239,585	3,753,606	0.09
Intesa Sanpaolo SpA	1,103,261	4,413,195	0.11
Israel Discount Bank Ltd	74,336	508,406	0.01
Japan Post Bank Co Ltd	80,500	765,508	0.02
JPMorgan Chase & Co	138,567	33,215,896	0.80
KakaoBank Corp	9,110	130,262	0.00
Kasikornbank PCL	46,400	211,620	0.00
KBC Group NV	17,411	1,343,888	0.03
KeyCorp	55,049	943,540	0.02
Komercni Banka AS	6,173	215,441	0.01
Kotak Mahindra Bank Ltd	50,981	1,063,551	0.03
Krung Thai Bank PCL	66,700	41,082	0.00
Kuwait Finance House KSCP	661,897	1,601,606	0.04
Lloyds Banking Group PLC	4,322,595	2,965,580	0.07
M&T Bank Corp	8,672	1,630,423	0.04
Macquarie Group Ltd	26,951	3,698,611	0.09
Malayan Banking Bhd	337,488	772,868	0.02
Masraf Al Rayan QSC	187,121	126,580	0.00
mBank SA	433	57,362	0.00
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	29,355	427,839	0.01
Metropolitan Bank & Trust Co	11,974	14,904	0.00
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	529,100	6,214,804	0.15
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	9,738	421,201	0.01
Mizuho Financial Group Inc	182,960	4,508,807	0.11
Moneta Money Bank AS	60,744	309,317	0.01
Morgan Stanley	89,238	11,219,006	0.27
National Australia Bank Ltd	152,593	3,505,133	0.08
National Bank of Canada	24,476	2,230,104	0.05
National Bank of Greece SA	35,710	283,249	0.01
National Bank of Kuwait SAKP	488,768	1,420,487	0.03
NatWest Group PLC	488,656	2,460,823	0.06
Nedbank Group Ltd	24,581	366,969	0.01
Nordea Bank Abp (Finland listed)	237,585	2,583,202	0.06
Northern Trust Corp	9,443	967,907	0.02
NU Holdings Ltd	148,469	1,538,139	0.04
OTP Bank Nyrt	10,546	575,798	0.01
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	259,586	3,175,847	0.08
Ping An Bank Co Ltd	73,800	118,294	0.00
Piraeus Financial Holdings SA	50,679	202,041	0.00
PNC Financial Services Group Inc	28,988	5,590,336	0.14
Postal Savings Bank of China Co Ltd - Class A	244,500	190,261	0.00
Postal Savings Bank of China Co Ltd - Class H	119,000	70,163	0.00
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	47,033	680,456	0.02
Public Bank Bhd	1,067,900	1,089,036	0.03
Punjab National Bank	146,242	175,565	0.00
Qatar Islamic Bank QPSC	98,125	575,652	0.01
Qatar National Bank QPSC	214,568	1,018,918	0.02
Regions Financial Corp	33,125	779,100	0.02
Resona Holdings Inc	96,600	703,479	0.02
RHB Bank Bhd	190,389	275,908	0.01
Riyad Bank	86,815	660,805	0.02
Royal Bank of Canada	104,424	12,584,319	0.30
Santander Bank Polska SA	1,409	156,093	0.00
Saudi Awwal Bank	51,151	458,091	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Saudi National Bank	142,206	1,264,087	0.03
Sberbank of Russia PJSC	588,044	1	0.00
SCB X PCL	20,800	71,682	0.00
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	446,378	539,211	0.01
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	129,800	182,983	0.00
Shinhan Financial Group Co Ltd	33,643	1,088,944	0.03
Shizuoka Financial Group Inc	20,800	170,003	0.00
Skandinaviska Enskilda Banken AB	106,431	1,458,830	0.04
Societe Generale SA	41,008	1,153,316	0.03
Standard Bank Group Ltd	93,630	1,100,339	0.03
Standard Chartered PLC	145,533	1,801,877	0.04
State Bank of India	73,173	679,434	0.02
State Street Corp	22,094	2,168,532	0.05
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	270,600	6,480,901	0.16
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	51,400	1,207,488	0.03
Svenska Handelsbanken AB - Class A	112,900	1,166,883	0.03
Swedbank AB	60,489	1,195,081	0.03
Taiwan Business Bank	481,000	217,873	0.01
TCS Group Holding PLC	7,307	-	0.00
TMBThanachart Bank PCL	4,039,800	220,385	0.01
Toronto-Dominion Bank	127,431	6,780,903	0.16
Truist Financial Corp	65,689	2,849,589	0.07
Turkiye Is Bankasi AS	342,654	131,207	0.00
UBS Group AG	235,353	7,201,477	0.17
UniCredit SpA	110,302	4,400,238	0.11
Union Bank of India Ltd	181,403	255,390	0.01
United Overseas Bank Ltd	94,500	2,516,629	0.06
US Bancorp	75,686	3,620,061	0.09
Wells Fargo & Co	167,687	11,778,335	0.29
Westpac Banking Corp	174,000	3,481,903	0.08
Woori Financial Group Inc	45,492	474,960	0.01
Yapi ve Kredi Bankasi AS	297,277	257,423	0.01
Yes Bank Ltd	877,817	200,861	0.00
Total Banks		**365,962,423**	**8.86**
Beverages (1.46%) (31 December 2023: 1.95%)			
Ambev SA	384,051	729,826	0.02
Anheuser-Busch InBev SA	69,163	3,455,582	0.08
Anhui Gujing Distillery Co Ltd - Class B	13,000	187,454	0.00
Arca Continental SAB de CV	37,100	308,216	0.01
Asahi Group Holdings Ltd	103,200	1,088,078	0.03
Brown-Forman Corp - Class B	11,963	454,355	0.01
Carlsberg AS	7,388	707,859	0.02
China Resources Beer Holdings Co Ltd	90,000	292,548	0.01
Chongqing Brewery Co Ltd	8,500	73,387	0.00
Coca-Cola Co	235,433	14,658,059	0.36
Coca-Cola Europacific Partners PLC	17,767	1,364,683	0.03
Coca-Cola Femsa SAB de CV	21,685	168,941	0.00
Coca-Cola HBC AG	12,831	439,020	0.01
Constellation Brands Inc	7,870	1,739,270	0.04
Davide Campari-Milano NV	12,490	77,833	0.00
Diageo PLC	159,843	5,079,754	0.12
Endeavour Group Ltd	115,130	299,388	0.01
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	131,769	1,126,131	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Heineken Holding NV	4,767	285,561	0.01
Heineken NV	20,923	1,488,438	0.04
Jiangsu Yanghe Distillery Co Ltd	6,400	73,239	0.00
Keurig Dr Pepper Inc	81,983	2,633,294	0.06
Kirin Holdings Co Ltd	65,600	855,271	0.02
Kweichow Moutai Co Ltd	5,200	1,085,701	0.03
Luzhou Laojiao Co Ltd	4,000	68,610	0.00
Molson Coors Beverage Co	13,205	756,911	0.02
Monster Beverage Corp	36,605	1,923,959	0.05
Nongfu Spring Co Ltd	104,600	457,157	0.01
PepsiCo Inc	98,288	14,945,673	0.36
Pernod Ricard SA	14,050	1,585,817	0.04
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd	3,780	95,395	0.00
Suntory Beverage & Food Ltd	4,000	127,590	0.00
Tata Consumer Products Ltd	11,418	121,990	0.00
Treasury Wine Estates Ltd	37,654	264,142	0.01
Tsingtao Brewery Co Ltd	44,000	321,732	0.01
United Spirits Ltd	8,159	154,906	0.00
Varun Beverages Ltd	67,450	503,036	0.01
Wuliangye Yibin Co Ltd	10,700	205,285	0.01
Total Beverages		**60,204,091**	**1.46**
Biotechnology (1.17%) (31 December 2023: 1.42%)			
Akeso Inc	16,000	125,027	0.00
Alnylam Pharmaceuticals Inc	5,950	1,400,094	0.03
Amgen Inc	20,938	5,457,280	0.13
Argenx SE (Belgium listed)	1,178	731,891	0.02
Argenx SE (Netherlands listed)	3,069	1,906,770	0.05
Bachem Holding AG	1,635	104,460	0.00
BeiGene Ltd (Germany listed)	31,400	441,414	0.01
Biogen Inc	10,706	1,637,161	0.04
BioMarin Pharmaceutical Inc	8,689	571,128	0.01
Bio-Rad Laboratories Inc	945	310,442	0.01
Contra Abiomed Inc	3,025	5,294	0.00
Corteva Inc	34,660	1,974,234	0.05
CSL Ltd	36,319	6,331,866	0.15
Genmab AS	4,596	952,501	0.02
Gilead Sciences Inc	90,154	8,327,525	0.20
HLB Inc	5,871	291,526	0.01
Illumina Inc	7,747	1,035,232	0.03
Incyte Corp	8,714	601,876	0.02
Innovent Biologics Inc	70,500	332,173	0.01
Legend Biotech Corp	4,735	154,077	0.00
Moderna Inc	24,357	1,012,764	0.02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	5,535	3,942,746	0.10
Royalty Pharma PLC	27,167	693,030	0.02
Samsung Biologics Co Ltd	1,245	802,571	0.02
SK Bioscience Co Ltd	2,730	93,463	0.00
Swedish Orphan Biovitrum AB	14,554	418,077	0.01
United Therapeutics Corp	2,491	878,924	0.02
Vertex Pharmaceuticals Inc	18,937	7,625,930	0.19
Total Biotechnology		**48,159,476**	**1.17**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Building & Construction Materials (0.99%) (31 December 2023: 1.04%)			
AGC Inc	15,000	441,429	0.01
Builders FirstSource Inc	6,363	909,464	0.02
Carrier Global Corp	58,868	4,018,330	0.10
Cie de Saint-Gobain SA	21,170	1,878,676	0.05
CRH PLC	51,800	4,792,536	0.12
Daikin Industries Ltd	19,100	2,267,791	0.05
Fortune Brands Innovations Inc	11,982	818,730	0.02
Geberit AG	2,295	1,303,180	0.03
Investment AB Latour	16,405	409,633	0.01
James Hardie Industries PLC	30,116	933,622	0.02
Johnson Controls International PLC	51,454	4,061,273	0.10
Kingspan Group PLC	10,815	788,965	0.02
Lennox International Inc	2,249	1,370,316	0.03
Martin Marietta Materials Inc	4,765	2,461,124	0.06
Masco Corp	12,472	905,093	0.02
Nibe Industrier AB	125,865	492,558	0.01
Owens Corning	6,216	1,058,709	0.03
ROCKWOOL AS	631	223,605	0.01
Sika AG	10,944	2,606,031	0.06
Svenska Cellulosa AB SCA	45,495	578,299	0.01
TOTO Ltd	9,400	227,583	0.01
Trane Technologies PLC	17,058	6,300,374	0.15
Vulcan Materials Co	6,287	1,617,205	0.04
West Fraser Timber Co Ltd	4,632	401,137	0.01
Total Building & Construction Materials		**40,865,663**	**0.99**
Chemicals (1.05%) (31 December 2023: 1.48%)			
Akzo Nobel NV	14,950	897,263	0.02
Albemarle Corp	6,684	575,359	0.01
Arkema SA	2,916	222,086	0.01
Asahi Kasei Corp	86,700	602,696	0.01
Asian Paints Ltd	30,044	800,583	0.02
BASF SE	43,408	1,908,534	0.05
Brenntag SE	6,624	397,008	0.01
Chandra Asri Pacific Tbk PT	383,200	178,565	0.00
China Petroleum & Chemical Corp - Class A	274,200	251,034	0.01
Clariant AG	21,657	241,125	0.01
Covestro AG	4,134	240,407	0.01
Covestro AG	9,105	546,837	0.01
Croda International PLC	9,602	407,065	0.01
Dow Inc	50,672	2,033,467	0.05
DSM-Firmenich AG	13,450	1,360,993	0.03
DuPont de Nemours Inc	21,048	1,604,910	0.04
Ecolab Inc	17,403	4,077,871	0.10
Ecopro Co Ltd	2,010	78,508	0.00
EMS-Chemie Holding AG	527	355,598	0.01
Evonik Industries AG	19,820	343,360	0.01
Ganfeng Lithium Group Co Ltd - Class A	23,100	110,796	0.00
Givaudan SA	638	2,792,064	0.07
ICL Group Ltd	42,247	208,704	0.00
International Flavors & Fragrances Inc	17,954	1,518,011	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kumho Petrochemical Co Ltd	1,054	64,866	0.00
LG Chem Ltd (Voting rights)	2,987	507,251	0.01
Lotte Chemical Corp	1,027	41,718	0.00
LyondellBasell Industries NV	18,606	1,381,868	0.03
Mitsubishi Chemical Group Corp	84,600	430,482	0.01
Mitsui Chemicals Inc	15,700	346,647	0.01
Mosaic Co	13,861	340,703	0.01
Nan Ya Plastics Corp	233,000	212,500	0.01
Nippon Paint Holdings Co Ltd	34,800	226,634	0.01
Nippon Sanso Holdings Corp	13,400	377,205	0.01
Nitto Denko Corp	50,000	852,634	0.02
Novonesis (Novozymes) B	25,632	1,451,090	0.04
Nutrien Ltd	35,368	1,581,748	0.04
PI Industries Ltd	4,085	175,858	0.00
PPG Industries Inc	17,627	2,105,545	0.05
PTT Global Chemical PCL	189,700	135,758	0.00
RPM International Inc	7,833	963,929	0.02
SABIC Agri-Nutrients Co	17,415	514,469	0.01
Saudi Basic Industries Corp	37,737	672,907	0.02
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	22,425	48,879	0.00
Sherwin-Williams Co	10,948	3,721,554	0.09
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	86,200	2,904,780	0.07
Syensqo SA	3,629	265,152	0.01
Symrise AG	10,944	1,163,282	0.03
Tianqi Lithium Corp	14,100	63,746	0.00
Toray Industries Inc	96,700	616,219	0.01
UPL Ltd	30,682	179,547	0.00
Yara International ASA	11,127	294,699	0.01
Total Chemicals		**43,394,514**	**1.05**
Commercial Services (2.15%) (31 December 2023: 2.34%)			
Adecco Group AG	7,418	183,025	0.00
Adyen NV	1,018	1,514,798	0.04
Ashtead Group PLC	29,501	1,834,421	0.04
Automatic Data Processing Inc	29,124	8,525,468	0.21
Bangkok Expressway & Metro PCL	531,100	110,597	0.00
Bidvest Group Ltd	8,039	112,329	0.00
Block Inc	25,370	2,156,196	0.05
Booz Allen Hamilton Holding Corp	6,813	876,833	0.02
Brambles Ltd	94,566	1,126,513	0.03
Bunzl PLC	22,554	931,009	0.02
Bureau Veritas SA	19,047	578,678	0.01
CCR SA	16,400	26,998	0.00
Cintas Corp	17,934	3,276,542	0.08
Corpay Inc	3,524	1,192,592	0.03
Dai Nippon Printing Co Ltd	31,400	443,448	0.01
Edenred	18,036	592,972	0.01
Element Fleet Management Corp	23,866	482,232	0.01
Equifax Inc	5,803	1,478,894	0.04
Experian PLC	44,695	1,928,374	0.05
Fosun International Ltd	49,000	28,638	0.00
Global Payments Inc	12,987	1,455,323	0.03
International Container Terminal Services Inc	69,780	465,642	0.01
Intertek Group PLC	11,459	678,527	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Localiza Rent a Car SA (Voting rights)	48,625	253,442	0.01
Marico Ltd	12,611	94,199	0.00
MarketAxess Holdings Inc	2,561	578,888	0.01
Moody's Corp	11,552	5,468,370	0.13
New Oriental Education & Technology Group Inc	111,100	700,401	0.02
Nexi SpA	51,739	287,166	0.01
PayPal Holdings Inc	43,912	3,747,889	0.09
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	27,600	234,456	0.01
Quanta Services Inc	10,689	3,378,258	0.08
Randstad NV	6,674	281,344	0.01
RB Global Inc	13,615	1,228,209	0.03
Recruit Holdings Co Ltd	103,200	7,318,427	0.18
RELX PLC	133,469	6,066,112	0.15
Rentokil Initial PLC	176,604	886,485	0.02
Rollins Inc	18,399	852,794	0.02
S&P Global Inc	23,745	11,825,725	0.29
Secom Co Ltd	28,200	963,386	0.02
Securitas AB	30,480	377,647	0.01
SGS SA	9,627	965,409	0.02
StoneCo Ltd	28,700	228,739	0.01
TAL Education Group	19,491	195,300	0.00
Toast Inc	20,400	743,580	0.02
TOPPAN Holdings Inc	9,300	249,069	0.01
TransUnion	9,803	908,836	0.02
Transurban Group	229,839	1,905,462	0.05
U-Haul Holding Co	5,886	376,998	0.01
United Rentals Inc	4,600	3,240,424	0.08
Verisk Analytics Inc	6,806	1,874,577	0.05
Wise PLC	38,678	516,374	0.01
Wolters Kluwer NV	17,651	2,931,729	0.07
Total Commercial Services		**88,679,744**	**2.15**
Computers (6.51%) (31 December 2023: 5.15%)			
Accenture PLC	45,908	16,149,975	0.39
Acer Inc	252,000	305,925	0.01
Advantech Co Ltd	18,638	196,985	0.00
Apple Inc	740,694	185,484,602	4.49
Arabian Internet & Communications Services Co	3,249	233,467	0.01
Asia Vital Components Co Ltd	29,000	551,084	0.01
Asustek Computer Inc	32,000	601,260	0.01
Bechtle AG	3,386	109,043	0.00
Capgemini SE	6,908	1,131,284	0.03
CGI Inc	14,055	1,537,040	0.04
Check Point Software Technologies Ltd	7,250	1,353,575	0.03
Cognizant Technology Solutions Corp	24,789	1,906,274	0.05
Compal Electronics Inc	288,000	330,742	0.01
Crowdstrike Holdings Inc	11,931	4,082,313	0.10
CyberArk Software Ltd	2,700	899,505	0.02
Dell Technologies Inc	15,090	1,738,972	0.04
EPAM Systems Inc	2,842	664,516	0.02
Fortinet Inc	29,429	2,780,452	0.07
Fujitsu Ltd	124,500	2,217,726	0.05
Gartner Inc	5,519	2,673,790	0.06
Gigabyte Technology Co Ltd	24,000	199,484	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hewlett Packard Enterprise Co	101,422	2,165,360	0.05
HP Inc	73,315	2,392,268	0.06
Infosys Ltd	247,334	5,431,229	0.13
Innolux Corp	786,085	344,075	0.01
International Business Machines Corp	67,779	14,899,858	0.36
Inventec Corp	111,000	169,626	0.00
Lenovo Group Ltd	528,000	685,154	0.02
Logitech International SA	9,278	768,244	0.02
Mphasis Ltd	4,663	155,074	0.00
NEC Corp	16,800	1,466,633	0.04
NetApp Inc	15,238	1,768,827	0.04
Nomura Research Institute Ltd	25,700	761,875	0.02
NTT Data Group Corp	34,200	659,366	0.02
Obic Co Ltd	14,500	432,989	0.01
Otsuka Corp	7,500	172,229	0.00
Persistent Systems Ltd	7,997	603,200	0.01
Posco DX Co Ltd	3,974	51,506	0.00
Pure Storage Inc	18,874	1,159,430	0.03
Quanta Computer Inc	170,000	1,488,203	0.04
Samsung SDS Co Ltd	2,240	194,458	0.00
SCSK Corp	14,400	305,207	0.01
Seagate Technology Holdings PLC	17,214	1,485,740	0.04
Super Micro Computer Inc	9,594	292,425	0.01
Tata Consultancy Services Ltd	36,536	1,747,472	0.04
Tata Elxsi Ltd	1,808	143,530	0.00
Teleperformance SE	3,277	282,054	0.01
Western Digital Corp	26,246	1,565,049	0.04
Wipro Ltd	106,600	375,842	0.01
Wistron Corp	128,000	406,045	0.01
Wiwynn Corp	3,000	239,747	0.01
Zscaler Inc	7,143	1,288,669	0.03
Total Computers		**269,049,398**	**6.51**
Consumer Durables & Apparels (0.75%) (31 December 2023: 0.99%)			
adidas AG	12,074	2,960,622	0.07
Asics Corp	45,000	890,494	0.02
Deckers Outdoor Corp	10,542	2,140,975	0.05
Eclat Textile Co Ltd	16,000	248,410	0.01
Gildan Activewear Inc	11,326	532,752	0.01
Hermes International	2,379	5,720,142	0.14
Kering SA	5,116	1,262,158	0.03
LPP SA	45	169,406	0.00
LVMH Moet Hennesy Louis Vuitton SE	19,522	12,846,653	0.31
NIKE Inc	45,085	3,411,582	0.08
Pou Chen Corp	181,000	203,721	0.01
Puma SE	6,068	278,732	0.01
Shenzhou International Group Holdings Ltd	55,800	445,368	0.01
Total Consumer Durables & Apparels		**31,111,015**	**0.75**
Cosmetics & Personal Care (1.24%) (31 December 2023: 1.30%)			
Amorepacific Corp	1,779	126,644	0.00
Beiersdorf AG	8,353	1,072,542	0.03
Colgate-Palmolive Co	38,691	3,517,399	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Colgate-Palmolive India Ltd	8,308	260,132	0.01
Dabur India Ltd	39,000	230,956	0.00
Essity AB	42,662	1,141,720	0.03
Estee Lauder Cos Inc	10,829	811,958	0.02
Giant Biogene Holding Co Ltd	51,600	331,470	0.01
Godrej Consumer Products Ltd	28,701	362,745	0.01
Haleon PLC	479,597	2,266,843	0.05
Kao Corp	31,000	1,260,041	0.03
Kenvue Inc	146,600	3,129,946	0.08
LG H&H Co Ltd	375	77,692	0.00
L'Oreal SA	17,764	6,288,202	0.15
Procter & Gamble Co	114,919	19,266,170	0.47
Shiseido Co Ltd	26,300	466,308	0.01
Unicharm Corp	84,300	698,656	0.02
Unilever PLC (UK listed)	176,093	10,030,107	0.24
Total Cosmetics & Personal Care		**51,339,531**	**1.24**
Distribution & Wholesale (0.62%) (31 December 2023: 0.71%)			
AddTech AB	22,396	610,510	0.01
Copart Inc	44,633	2,561,488	0.06
D'ieteren Group	2,166	360,433	0.01
Fastenal Co	26,964	1,938,981	0.05
IMCD NV	3,308	491,550	0.01
ITOCHU Corp	84,800	4,225,971	0.10
LKQ Corp	18,029	662,566	0.02
Marubeni Corp	97,600	1,485,798	0.04
Mitsubishi Corp	156,300	2,589,750	0.06
Mitsui & Co Ltd	118,800	2,502,843	0.06
Pool Corp	2,022	689,381	0.02
Pop Mart International Group Ltd	44,400	512,421	0.01
Posco International Corp	3,376	90,927	0.00
Rexel SA	9,241	235,399	0.01
SGH Ltd	11,015	314,467	0.01
Sumitomo Corp	51,600	1,125,508	0.03
Toromont Industries Ltd	4,600	363,471	0.01
Toyota Tsusho Corp	32,400	583,018	0.01
Watsco Inc	1,907	903,708	0.02
WW Grainger Inc	3,022	3,185,339	0.08
Total Distribution & Wholesale		**25,433,529**	**0.62**
Diversified Financial Services (4.31%) (31 December 2023: 3.61%)			
AerCap Holdings NV	15,291	1,463,349	0.04
Ally Financial Inc	13,891	500,215	0.01
American Express Co	41,877	12,428,679	0.30
Ameriprise Financial Inc	4,689	2,496,564	0.06
Amundi SA	5,993	398,409	0.01
Apollo Global Management Inc	19,698	3,253,322	0.08
Ares Management Corp	9,070	1,605,662	0.04
ASX Ltd	15,081	607,678	0.01
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	335,500	560,447	0.01
Bajaj Finance Ltd	14,992	1,194,790	0.03
Bajaj Finserv Ltd	17,520	320,896	0.01
Banco BTG Pactual SA	49,400	217,500	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Blackrock Inc	6,882	7,054,807	0.17
BOC Aviation Ltd	18,100	140,621	0.00
Brookfield Asset Management Ltd	17,629	955,609	0.02
Capital One Financial Corp	19,085	3,403,237	0.08
Capitec Bank Holdings Ltd	6,167	1,024,350	0.02
Cboe Global Markets Inc	8,274	1,616,740	0.04
Chailease Holding Co Ltd	112,521	387,832	0.01
Charles Schwab Corp	79,258	5,865,885	0.14
China Galaxy Securities Co Ltd	103,500	94,467	0.00
China International Capital Corp Ltd	161,600	266,700	0.01
China Merchants Securities Co Ltd	93,000	244,118	0.01
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	13,122	181,770	0.00
CITIC Securities Co Ltd - Class A	56,800	226,990	0.01
CITIC Securities Co Ltd - Class H	176,800	485,930	0.01
CME Group Inc	17,677	4,105,130	0.10
Coinbase Global Inc	9,711	2,411,241	0.06
CSC Financial Co Ltd	7,100	25,047	0.00
CTBC Financial Holding Co Ltd	1,283,000	1,530,153	0.04
Daiwa Securities Group Inc	105,600	704,179	0.02
Deutsche Boerse AG	13,128	3,023,316	0.07
Discover Financial Services	17,044	2,952,532	0.07
E Sun Financial Holding Co Ltd	958,601	788,003	0.02
Euronext NV	5,323	596,946	0.01
Far East Horizon Ltd	231,000	168,612	0.00
First Financial Holding Co Ltd	642,378	530,996	0.01
Franklin Resources Inc	15,266	309,747	0.01
Fubon Financial Holding Co Ltd	649,441	1,788,788	0.04
Futu Holdings Ltd	2,400	191,976	0.00
Guotai Junan Securities Co Ltd	106,400	271,858	0.01
Haitong Securities Co Ltd	223,600	197,177	0.00
Hargreaves Lansdown PLC	22,066	303,437	0.01
HDFC Asset Management Co Ltd	4,719	231,450	0.01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	83,882	3,183,390	0.08
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	745,421	594,572	0.01
Huatai Securities Co Ltd - Class A	11,600	27,954	0.00
IGM Financial Inc	5,209	166,281	0.00
Intercontinental Exchange Inc	26,492	3,947,573	0.10
Isracard Ltd	1	2	0.00
Japan Exchange Group Inc	76,400	860,448	0.02
Jio Financial Services Ltd	175,379	611,884	0.02
Julius Baer Group Ltd	14,356	929,239	0.02
KB Financial Group Inc	25,712	1,447,899	0.04
KGI Financial Holding Co Ltd	637,000	334,195	0.01
Korea Investment Holdings Co Ltd	215	10,413	0.00
London Stock Exchange Group PLC	32,931	4,654,248	0.11
LPL Financial Holdings Inc	3,402	1,110,787	0.03
Mastercard Inc	60,403	31,806,411	0.77
Mega Financial Holding Co Ltd	821,991	970,308	0.02
Meritz Financial Group Inc	7,605	537,255	0.01
Mitsubishi HC Capital Inc	55,600	368,638	0.01
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	102,474	-	0.00
Nasdaq Inc	32,938	2,546,437	0.06
NH Investment & Securities Co Ltd	20,514	194,389	0.00
Nomura Holdings Inc	241,100	1,428,712	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Old Mutual Ltd	536,513	355,685	0.01
ORIX Corp	83,300	1,806,353	0.04
Power Finance Corp Ltd	90,509	474,145	0.01
Qifu Technology Inc	5,793	222,335	0.01
Raymond James Financial Inc	13,486	2,094,780	0.05
REC Ltd	39,514	231,092	0.01
Sanlam Ltd	65,932	303,560	0.01
SBI Holdings Inc	11,900	301,513	0.01
Schroders PLC	74,170	300,594	0.01
SEI Investments Co	8,914	735,227	0.02
Shriram Finance Ltd	22,001	742,453	0.02
Singapore Exchange Ltd	80,000	747,105	0.02
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	991,545	692,595	0.02
Synchrony Financial	31,862	2,071,030	0.05
T Rowe Price Group Inc	17,963	2,031,436	0.05
Taishin Financial Holding Co Ltd	1,013,377	537,838	0.01
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	898,697	666,143	0.02
TMX Group Ltd	14,500	446,433	0.01
Tradeweb Markets Inc	5,437	711,812	0.02
Visa Inc	121,910	38,528,436	0.93
XP Inc	26,748	316,964	0.01
Yuanta Financial Holding Co Ltd	837,622	868,677	0.02
Total Diversified Financial Services		**178,044,396**	**4.31**
Electrical Components & Equipment (0.67%) (31 December 2023: 0.67%)			
ABB India Ltd	2,578	208,142	0.01
AMETEK Inc	13,634	2,457,665	0.06
Bharat Heavy Electricals Ltd	71,993	192,903	0.00
Brother Industries Ltd	13,300	228,282	0.01
Delta Electronics Inc	130,000	1,707,057	0.04
Eaton Corp PLC	19,299	6,404,759	0.16
Ecopro BM Co Ltd	1,196	89,285	0.00
Emerson Electric Co	23,145	2,868,360	0.07
Fortune Electric Co Ltd	21,000	360,628	0.01
Fujikura Ltd	10,400	433,311	0.01
L&F Co Ltd	476	26,190	0.00
Legrand SA	18,634	1,814,549	0.04
LG Innotek Co Ltd	918	101,020	0.00
Schneider Electric SE (France listed)	39,921	9,958,372	0.24
Siemens Ltd	3,622	276,516	0.01
Suzlon Energy Ltd	682,197	495,788	0.01
Total Electrical Components & Equipment		**27,622,827**	**0.67**
Electronics (1.07%) (31 December 2023: 1.14%)			
ABB Ltd	112,558	6,094,589	0.15
Allegion PLC	5,628	735,467	0.02
Amphenol Corp	48,119	3,341,865	0.08
Assa Abloy AB	75,566	2,234,990	0.05
AUO Corp	478,200	213,687	0.00
BYD Electronic International Co Ltd	37,000	200,291	0.00
Delta Electronics Thailand PCL	164,000	733,539	0.02
Dixon Technologies India Ltd	2,822	591,216	0.01
E Ink Holdings Inc	65,000	541,262	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Fortive Corp	26,381	1,978,575	0.05
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	70,400	207,364	0.00
Garmin Ltd	9,399	1,938,638	0.05
Halma PLC	31,361	1,056,145	0.03
Havells India Ltd	13,128	256,860	0.01
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	682,000	3,827,662	0.09
Hoya Corp	24,900	3,139,434	0.08
Hubbell Inc	3,352	1,404,119	0.03
Jabil Inc	5,489	789,867	0.02
Keysight Technologies Inc	12,303	1,976,231	0.05
Kyocera Corp	66,800	669,658	0.02
LG Display Co Ltd	34,080	211,358	0.00
Luxshare Precision Industry Co Ltd	42,900	239,559	0.01
Mettler-Toledo International Inc	1,374	1,681,336	0.04
Micro-Star International Co Ltd	54,000	302,246	0.01
Minebea Mitsumi Inc	18,800	307,372	0.01
Murata Manufacturing Co Ltd	79,640	1,297,013	0.03
Nidec Corp	41,200	748,447	0.02
Pegatron Corp	69,000	193,418	0.00
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	2,952	248,248	0.01
SCREEN Holdings Co Ltd	2,900	175,115	0.00
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	24,000	192,612	0.00
Shimadzu Corp	15,000	425,776	0.01
Silergy Corp	23,000	283,076	0.01
Synnex Technology International Corp	101,000	218,115	0.00
TDK Corp	70,200	925,741	0.02
TE Connectivity PLC	15,327	2,191,301	0.05
Trimble Inc	18,034	1,274,282	0.03
Unimicron Technology Corp	73,000	313,959	0.01
Voltronic Power Technology Corp	4,000	226,937	0.01
WPG Holdings Ltd	118,000	246,190	0.01
Yageo Corp	14,263	235,364	0.01
Yokogawa Electric Corp	17,900	387,021	0.01
Total Electronics		**44,255,945**	**1.07**
Energy - Alternate Sources (0.08%) (31 December 2023: 0.15%)			
Enphase Energy Inc	10,201	700,605	0.02
First Solar Inc	7,480	1,318,275	0.03
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	30,212	65,024	0.00
Sungrow Power Supply Co Ltd	7,000	70,803	0.00
Vestas Wind Systems AS	70,465	959,677	0.03
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd	23,400	75,048	0.00
Total Energy - Alternate Sources		**3,189,432**	**0.08**
Engineering & Construction (0.42%) (31 December 2023: 0.45%)			
Acciona SA	1,019	114,698	0.00
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	11,617	582,704	0.02
AECOM	5,831	622,867	0.02
Aena SME SA	4,572	934,552	0.02
Aeroports de Paris SA	1,908	220,690	0.01
Airports of Thailand PCL (Non-voting rights)	14,100	24,606	0.00
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	248,200	433,140	0.01
Auckland International Airport Ltd	107,965	526,240	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Bouygues SA	15,945	471,225	0.01
Budimex SA	1,256	141,880	0.00
Cellnex Telecom SA	36,588	1,155,929	0.03
China Communications Services Corp Ltd	552,000	324,039	0.01
China Railway Group Ltd	177,000	90,232	0.00
Eiffage SA	6,202	544,086	0.01
EMCOR Group Inc	2,719	1,234,154	0.03
Ferrovial SE	23,497	987,845	0.02
Gamuda Bhd	364,200	386,069	0.01
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	18,300	322,597	0.01
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	11,515	296,105	0.01
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	5,736	58,298	0.00
Kajima Corp	20,100	368,466	0.01
Keppel Corp Ltd	99,600	499,387	0.01
Malaysia Airports Holdings Bhd	11,976	28,336	0.00
Obayashi Corp	42,900	571,327	0.01
Operadora De Sites Mexicanos SAB de CV	119,100	70,969	0.00
Samsung C&T Corp	7,593	592,111	0.02
Samsung E&A Co Ltd	6,990	78,582	0.00
Skanska AB	20,119	423,711	0.01
Stantec Inc	7,468	585,622	0.02
Taisei Corp	8,600	363,295	0.01
Vinci SA	25,072	2,589,456	0.06
WSP Global Inc	9,776	1,719,467	0.04
Total Engineering & Construction		**17,362,685**	**0.42**
Entertainment (0.32%) (31 December 2023: 0.39%)			
Aristocrat Leisure Ltd	43,283	1,831,958	0.04
CTS Eventim AG & Co KGaA	2,609	220,587	0.01
DraftKings Inc	20,707	770,300	0.02
Entain PLC	41,632	358,306	0.01
Evolution AB	13,323	1,028,292	0.03
Flutter Entertainment PLC	13,000	3,359,850	0.08
Genting Singapore Ltd	105,600	59,217	0.00
HYBE Co Ltd	649	85,261	0.00
La Francaise des Jeux SAEM	7,754	298,849	0.01
Live Nation Entertainment Inc	9,746	1,262,107	0.03
Lottery Corp Ltd	161,965	495,386	0.01
OPAP SA	14,802	240,641	0.01
Oriental Land Co Ltd	73,400	1,598,211	0.04
Toho Co Ltd	5,000	195,788	0.00
Universal Music Group NV	53,485	1,369,086	0.03
Total Entertainment		**13,173,839**	**0.32**
Environmental Control (0.24%) (31 December 2023: 0.23%)			
GFL Environmental Inc	13,300	592,591	0.02
Pentair PLC	12,910	1,299,262	0.03
Veralto Corp	17,259	1,757,829	0.04
Waste Connections Inc	13,658	2,343,440	0.06
Waste Management Inc	18,637	3,760,760	0.09
Total Environmental Control		**9,753,882**	**0.24**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (1.57%) (31 December 2023: 1.88%)			
Aeon Co Ltd	46,900	1,102,669	0.03
Ajinomoto Co Inc	33,900	1,391,721	0.03
Albertsons Cos Inc	27,800	545,992	0.01
Almarai Co JSC	35,157	535,205	0.01
Associated British Foods PLC	26,227	671,058	0.02
Avenue Supermarts Ltd	7,435	309,324	0.01
Barry Callebaut AG	214	284,310	0.01
Bid Corp Ltd	23,219	529,804	0.01
BIM Birlesik Magazalar AS	31,206	466,407	0.01
Britannia Industries Ltd	7,522	418,454	0.01
Carrefour SA	31,187	443,399	0.01
Charoen Pokphand Foods PCL	254,000	169,855	0.00
China Mengniu Dairy Co Ltd	217,000	490,544	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	45	500,028	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Voting rights)	6	662,069	0.02
CK Hutchison Holdings Ltd	117,000	625,068	0.02
Coles Group Ltd	96,497	1,128,604	0.03
Compass Group PLC	80,250	2,675,446	0.06
Conagra Brands Inc	34,449	955,960	0.02
Danone SA	46,549	3,138,881	0.08
Dino Polska SA	2,301	217,143	0.01
Empire Co Ltd	1,456	44,433	0.00
General Mills Inc	38,688	2,467,134	0.06
George Weston Ltd	4,719	733,476	0.02
Gruma SAB de CV	9,335	146,314	0.00
Grupo Bimbo SAB de CV	61,900	164,449	0.00
Henan Shuanghui Investment & Development Co Ltd	52,800	187,785	0.00
Hershey Co	6,713	1,136,847	0.03
Hormel Foods Corp	21,609	677,874	0.02
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	60,400	42,687	0.00
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	424,100	202,893	0.00
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	43,000	177,791	0.00
J M Smucker Co	6,568	723,268	0.02
J Sainsbury PLC	109,059	373,698	0.01
Jeronimo Martins SGPS SA	14,675	280,365	0.01
JG Summit Holdings Inc	46,683	16,585	0.00
Kellanova	18,710	1,514,949	0.04
Kerry Group PLC	11,025	1,064,578	0.03
Kesko Oyj	19,849	373,665	0.01
Kikkoman Corp	44,000	493,446	0.01
Kobe Bussan Co Ltd	6,400	140,087	0.00
Koninklijke Ahold Delhaize NV	54,765	1,785,771	0.04
Kraft Heinz Co	70,969	2,179,458	0.05
Kroger Co	53,597	3,277,467	0.08
Lamb Weston Holdings Inc	9,891	661,016	0.02
Loblaw Cos Ltd	6,875	904,286	0.02
Lotus Bakeries NV	24	267,905	0.01
Magnit PJSC (Russia listed)	4,049	-	0.00
McCormick & Co Inc	16,120	1,228,989	0.03
MEIJI Holdings Co Ltd	13,700	279,039	0.01
Metro Inc	11,453	717,903	0.02
Mondelez International Inc	66,943	3,998,505	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mowi ASA	28,143	482,582	0.01
Nestle India Ltd	12,463	315,899	0.01
Nestle SA	125,231	10,347,362	0.25
Nissin Foods Holdings Co Ltd	12,000	291,906	0.01
Orkla ASA	48,868	423,177	0.01
PPB Group Bhd	60,000	166,387	0.00
Salmar ASA	3,357	159,761	0.00
Saputo Inc	7,787	135,306	0.00
Shoprite Holdings Ltd	14,485	226,064	0.01
SM Investments Corp	10,740	166,916	0.00
Sodexo SA	3,428	282,378	0.01
Sysco Corp	23,779	1,818,142	0.04
Tesco PLC	438,624	2,023,192	0.05
The Campbell's Company	12,056	504,905	0.01
Tyson Foods Inc	13,796	792,442	0.02
Uni-President Enterprises Corp	224,000	552,749	0.01
Universal Robina Corp	81,500	111,306	0.00
Want Want China Holdings Ltd	400,000	234,811	0.01
WH Group Ltd	580,679	449,267	0.01
Woolworths Group Ltd	62,028	1,170,958	0.03
Woolworths Holdings Ltd	71,759	237,105	0.01
Yakult Honsha Co Ltd	14,400	273,688	0.01
Total Food		**64,690,907**	**1.57**
Forest Products & Paper (0.08%) (31 December 2023: 0.13%)			
Empresas CMPC SA	75,435	118,395	0.00
Holmen AB	6,407	235,538	0.00
International Paper Co	20,658	1,111,814	0.03
Mondi PLC	23,030	343,806	0.01
Suzano SA	38,600	386,009	0.01
UPM-Kymmene Oyj	38,859	1,068,734	0.03
Total Forest Products & Paper		**3,264,296**	**0.08**
Full Line Insurance (4.29%) (31 December 2023: 3.89%)			
Admiral Group PLC	14,252	471,933	0.01
Aegon Ltd	100,420	594,794	0.01
Aflac Inc	29,747	3,077,030	0.07
Ageas SA	13,632	662,037	0.02
AIA Group Ltd	788,200	5,712,660	0.14
Allianz SE	28,325	8,678,906	0.21
Allstate Corp	13,946	2,688,654	0.07
American Financial Group Inc	1,445	197,864	0.00
American International Group Inc	32,115	2,337,972	0.06
Aon PLC	10,723	3,851,273	0.09
Arch Capital Group Ltd	22,933	2,117,863	0.05
Arthur J Gallagher & Co	12,638	3,587,296	0.09
ASR Nederland NV	11,333	537,243	0.01
Assurant Inc	2,365	504,265	0.01
Aviva PLC	171,247	1,005,434	0.02
AXA SA	131,173	4,661,674	0.11
Baloise Holding AG	4,090	740,600	0.02
BB Seguridade Participacoes SA	51,100	299,262	0.01
Berkshire Hathaway Inc	64,488	29,231,124	0.71

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Brown & Brown Inc	13,157	1,342,277	0.03
Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co	4,375	241,024	0.01
Cathay Financial Holding Co Ltd	713,680	1,486,811	0.04
China Life Insurance Co Ltd - Class H	431,000	814,511	0.02
China Pacific Insurance Group Co Ltd	56,400	263,330	0.01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - Class H	154,000	499,591	0.01
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	194,600	291,100	0.01
Chubb Ltd	19,326	5,339,774	0.13
Cincinnati Financial Corp	8,952	1,286,402	0.03
Co for Cooperative Insurance	5,103	200,459	0.00
Corebridge Financial Inc	13,200	395,076	0.01
Dai-ichi Life Holdings Inc	38,000	1,023,988	0.02
DB Insurance Co Ltd	2,510	175,273	0.00
Discovery Ltd	15,128	156,146	0.00
Equitable Holdings Inc	27,537	1,298,920	0.03
Erie Indemnity Co	694	286,088	0.01
Everest Group Ltd	1,960	710,422	0.02
Fairfax Financial Holdings Ltd	1,195	1,661,799	0.04
Fidelity National Financial Inc	13,599	763,448	0.02
Generali	72,344	2,042,856	0.05
Gjensidige Forsikring ASA	25,721	455,205	0.01
Great-West Lifeco Inc	13,647	452,338	0.01
Hannover Rueck SE	3,221	805,152	0.02
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	237,432	85,705	0.00
Hartford Financial Services Group Inc	15,804	1,728,958	0.04
HDFC Life Insurance Co Ltd	56,042	403,915	0.01
Helvetia Holding AG	2,910	479,729	0.01
iA Financial Corp Inc	7,680	711,930	0.02
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	16,951	353,964	0.01
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd	33,233	254,196	0.01
Insurance Australia Group Ltd	169,379	887,209	0.02
Intact Financial Corp	13,234	2,408,382	0.06
Japan Post Holdings Co Ltd	87,900	833,641	0.02
Legal & General Group PLC	478,652	1,377,568	0.03
Loews Corp	8,580	726,640	0.02
M&G PLC	166,777	413,252	0.01
Manulife Financial Corp	125,211	3,844,610	0.09
Markel Group Inc	409	706,028	0.02
Marsh & McLennan Cos Inc	36,115	7,671,187	0.19
Medibank Pvt Ltd	196,755	461,701	0.01
MetLife Inc	43,225	3,539,263	0.09
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	92,400	2,027,791	0.05
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	9,757	4,921,353	0.12
NN Group NV	21,615	941,625	0.02
Phoenix Group Holdings PLC	31,399	200,553	0.00
PICC Property & Casualty Co Ltd	314,000	495,580	0.01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Class A	25,800	186,097	0.00
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Class H	303,000	1,796,246	0.04
Power Corp of Canada	25,037	780,600	0.02
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	25,384	281,703	0.01
Principal Financial Group Inc	15,327	1,186,463	0.03
Progressive Corp	28,855	6,913,947	0.17
Prudential Financial Inc	25,718	3,048,355	0.07
Prudential PLC	212,583	1,695,942	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
QBE Insurance Group Ltd	125,292	1,489,432	0.04
Sampo Oyj	37,317	1,521,712	0.04
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2,343	570,571	0.01
Samsung Life Insurance Co Ltd	4,626	297,894	0.01
SBI Life Insurance Co Ltd	17,094	277,613	0.01
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	803,294	289,127	0.01
Sompo Holdings Inc	59,100	1,548,949	0.04
Sun Life Financial Inc	39,780	2,360,745	0.06
Suncorp Group Ltd	89,675	1,055,479	0.03
Swiss Life Holding AG	2,068	1,596,439	0.04
Swiss Re AG	21,151	3,062,081	0.07
T&D Holdings Inc	30,600	565,718	0.01
Talanx AG	2,491	211,900	0.01
Tokio Marine Holdings Inc	132,600	4,832,863	0.12
Travelers Cos Inc	11,006	2,651,235	0.06
Tryg AS	28,882	607,590	0.01
W R Berkley Corp	18,373	1,075,199	0.03
Willis Towers Watson PLC	8,028	2,514,691	0.06
Zurich Insurance Group AG	10,540	6,266,430	0.15
Total Full Line Insurance		**177,109,675**	**4.29**
Hand & Machine Tools (0.10%) (31 December 2023: 0.12%)			
Fuji Electric Co Ltd	7,900	430,187	0.01
Makita Corp	12,200	375,952	0.01
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	1,992	544,022	0.01
Schindler Holding AG (Voting rights)	1,986	548,739	0.01
Snap-on Inc	2,029	688,805	0.02
Stanley Black & Decker Inc	7,037	565,001	0.02
Techtronic Industries Co Ltd	62,000	818,105	0.02
Total Hand & Machine Tools		**3,970,811**	**0.10**
Health Care Products (2.33%) (31 December 2023: 2.73%)			
Abbott Laboratories	68,140	7,707,315	0.19
Agilent Technologies Inc	20,105	2,700,906	0.06
Alcon AG	38,313	3,251,056	0.08
Align Technology Inc	3,265	680,785	0.02
Avantor Inc	53,894	1,135,547	0.03
Baxter International Inc	15,461	450,843	0.01
Bio-Techne Corp	7,635	549,949	0.01
Boston Scientific Corp	58,429	5,218,878	0.13
Carl Zeiss Meditec AG	1,729	81,498	0.00
Cochlear Ltd	4,984	894,525	0.02
Coloplast AS	8,725	952,510	0.02
Cooper Cos Inc	15,473	1,422,433	0.03
Danaher Corp	25,345	5,817,945	0.14
Demant AS	6,263	229,766	0.00
DiaSorin SpA	2,853	294,128	0.01
Edwards Lifesciences Corp	44,670	3,306,920	0.08
EssilorLuxottica SA	21,684	5,290,111	0.13
Exact Sciences Corp	7,586	426,257	0.01
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	29,998	645,365	0.02
FUJIFILM Holdings Corp	70,200	1,478,059	0.04
GE Healthcare Inc	20,842	1,629,428	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Getinge AB	7,384	121,326	0.00
Hengan International Group Co Ltd	39,500	114,158	0.00
Hologic Inc	16,280	1,173,625	0.03
IDEXX Laboratories Inc	5,617	2,322,293	0.06
Insulet Corp	3,073	802,268	0.02
Intuitive Surgical Inc	17,387	9,075,319	0.22
Koninklijke Philips NV	27,465	693,961	0.02
Lifco AB	9,671	280,609	0.01
Medtronic PLC	51,098	4,081,708	0.10
Olympus Corp	43,400	654,618	0.02
Qiagen NV	19,757	880,631	0.02
ResMed Inc	7,484	1,711,516	0.04
Revvity Inc	8,373	934,511	0.02
Sartorius Stedim Biotech	1,524	297,788	0.01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	52,400	31,030	0.00
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	6,700	234,065	0.01
Siemens Healthineers AG	19,050	1,009,985	0.02
Smith & Nephew PLC	40,914	508,000	0.01
Solventum Corp	9,513	628,429	0.01
Sonova Holding AG	3,764	1,230,646	0.03
STERIS PLC	6,749	1,387,324	0.03
Straumann Holding AG	7,320	922,825	0.02
Stryker Corp	20,488	7,376,704	0.18
Sysmex Corp	28,200	523,322	0.01
Teleflex Inc	3,094	550,670	0.01
Terumo Corp	101,100	1,969,765	0.05
Thermo Fisher Scientific Inc	14,782	7,690,040	0.19
Waters Corp	4,897	1,816,692	0.04
West Pharmaceutical Services Inc	4,901	1,605,372	0.04
Zimmer Biomet Holdings Inc	14,292	1,509,664	0.04
Total Health Care Products		**96,303,088**	**2.33**
Health Care Services (1.28%) (31 December 2023: 2.00%)			
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	32,519	59,030	0.00
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	5,069	432,001	0.01
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	4,200	43,782	0.00
Bangkok Dusit Medical Services PCL	550,200	395,363	0.01
BioMerieux	3,255	348,852	0.01
Bumrungrad Hospital PCL	12,600	73,726	0.00
Centene Corp	37,325	2,261,149	0.06
Charles River Laboratories International Inc	1,916	353,694	0.01
Cigna Group	20,252	5,592,387	0.14
DaVita Inc	3,513	525,369	0.01
Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co	4,781	356,787	0.01
Elevance Health Inc	15,936	5,878,790	0.14
Eurofins Scientific SE	11,463	585,307	0.01
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	9,859	450,829	0.01
Fresenius SE & Co KGaA	20,889	725,489	0.02
HCA Healthcare Inc	7,898	2,370,585	0.06
Humana Inc	8,989	2,280,599	0.06
IHH Healthcare Bhd	114,600	187,092	0.00
IQVIA Holdings Inc	13,132	2,580,569	0.06
Labcorp Holdings Inc	5,789	1,327,533	0.03
Lonza Group AG	5,094	3,011,713	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Max Healthcare Institute Ltd	46,431	611,831	0.02
Molina Healthcare Inc	3,822	1,112,393	0.03
NMC Health PLC	689	-	0.00
Quest Diagnostics Inc	7,297	1,100,825	0.03
Ramsay Health Care Ltd	15,200	325,059	0.01
Rede D'Or Sao Luiz SA	29,500	121,384	0.00
Sonic Healthcare Ltd	30,433	508,939	0.01
UnitedHealth Group Inc	36,168	18,295,945	0.44
WuXi AppTec Co Ltd - Class A	13,400	101,043	0.00
WuXi AppTec Co Ltd - Class H	26,016	189,227	0.00
Wuxi Biologics Cayman Inc	280,500	634,090	0.02
Total Health Care Services		**52,841,382**	**1.28**
Holding Companies - Diversified Operations (0.13%) (31 December 2023: 0.14%)			
CITIC Ltd	441,000	522,868	0.01
EXOR NV	4,994	457,917	0.01
Groupe Bruxelles Lambert NV	6,612	452,226	0.01
Industrivarden AB - Class A	1,037	32,792	0.00
Industrivarden AB - Class C	6,442	203,534	0.00
Infratil Ltd	49,458	349,132	0.01
Investor AB - Class B	91,499	2,423,853	0.06
KOC Holding AS	47,281	238,808	0.01
Reinet Investments SCA	9,486	224,789	0.00
Remgro Ltd	42,926	352,826	0.01
SK Square Co Ltd	4,577	246,548	0.01
Total Holding Companies - Diversified Operations		**5,505,293**	**0.13**
Home Builders (0.25%) (31 December 2023: 0.31%)			
Barratt Developments PLC	68,844	379,455	0.01
Berkeley Group Holdings PLC	8,129	397,050	0.01
Daiwa House Industry Co Ltd	40,400	1,248,811	0.03
DR Horton Inc	14,889	2,081,780	0.05
Lennar Corp - Class A	11,710	1,596,893	0.04
NVR Inc	138	1,128,688	0.03
Persimmon PLC	14,288	214,374	0.00
PulteGroup Inc	13,823	1,505,325	0.04
Sekisui Chemical Co Ltd	32,900	568,360	0.01
Sekisui House Ltd	39,800	957,773	0.02
Taylor Wimpey PLC	249,881	382,113	0.01
Total Home Builders		**10,460,622**	**0.25**
Home Furnishings (0.34%) (31 December 2023: 0.36%)			
Coway Co Ltd	6,102	277,298	0.01
Haier Smart Home Co Ltd - Class A	42,100	164,207	0.00
Haier Smart Home Co Ltd - Class H	102,600	363,223	0.01
Hoshizaki Corp	5,600	223,202	0.01
LG Electronics Inc	6,154	349,053	0.01
Lite-On Technology Corp	91,000	276,182	0.01
Midea Group Co Ltd Class A	26,300	271,026	0.01
Midea Group Co Ltd Class H	26,600	258,708	0.01
Panasonic Holdings Corp	158,400	1,655,963	0.04
Rational AG	224	191,129	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SEB SA	2,171	196,706	0.00
Sony Group Corp	450,400	9,655,113	0.23
Total Home Furnishings		**13,881,810**	**0.34**
Household Products (0.32%) (31 December 2023: 0.36%)			
Avery Dennison Corp	4,955	927,229	0.02
Church & Dwight Co Inc	18,468	1,933,784	0.05
Clorox Co	9,820	1,594,871	0.04
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	5,410	416,793	0.01
Hindustan Unilever Ltd	61,909	1,682,591	0.04
Kimberly-Clark Corp	25,048	3,282,290	0.08
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	78,900	111,561	0.00
Nien Made Enterprise Co Ltd	1,000	11,179	0.00
Reckitt Benckiser Group PLC	50,163	3,036,291	0.08
Unilever Indonesia Tbk PT	521,800	61,112	0.00
Total Household Products		**13,057,701**	**0.32**
Internet (8.88%) (31 December 2023: 6.51%)			
Airbnb Inc	21,179	2,783,132	0.07
Alibaba Group Holding Ltd	771,500	8,183,832	0.20
Allegro.eu SA	45,613	299,037	0.01
Alphabet Inc - Class A	285,926	54,125,795	1.31
Alphabet Inc - Class C	244,333	46,530,777	1.13
Amazon.com Inc	461,383	101,222,825	2.45
Auto Trader Group PLC	56,528	561,410	0.01
Autohome Inc	900	23,355	0.00
Baidu Inc	146,918	1,564,429	0.04
Bilibili Inc	10,861	198,542	0.00
Booking Holdings Inc	1,583	7,865,009	0.19
CAR Group Ltd	32,857	732,973	0.02
CDW Corp	6,097	1,061,122	0.03
China Literature Ltd	22,600	73,317	0.00
China Ruyi Holdings Ltd	224,000	70,649	0.00
Delivery Hero SE	7,978	224,044	0.01
DoorDash Inc	13,913	2,333,906	0.06
East Money Information Co Ltd	106,780	377,718	0.01
eBay Inc	22,625	1,401,619	0.03
Expedia Group Inc	6,442	1,200,338	0.03
F5 Inc	4,294	1,079,812	0.03
Gen Digital Inc (Germany listed)	38,467	1,053,227	0.03
GoDaddy Inc	10,467	2,065,872	0.05
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	35,312,900	153,582	0.00
Grab Holdings Ltd	169,400	799,568	0.02
Info Edge India Ltd	3,469	351,595	0.01
JD.com Inc	139,300	2,438,842	0.06
Kakao Corp	16,769	435,130	0.01
Kanzhun Ltd	19,914	274,813	0.01
Kuaishou Technology	145,200	772,922	0.02
LY Corp	269,700	719,726	0.02
M3 Inc	7,800	69,335	0.00
Match Group Inc	11,572	378,520	0.01
Meituan	283,870	5,543,686	0.13
MercadoLibre Inc	2,146	3,649,144	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Meta Platforms Inc	63,642	37,263,027	0.90
MonotaRO Co Ltd	16,900	287,330	0.01
Naspers Ltd	7,276	1,609,134	0.04
NAVER Corp	7,281	983,725	0.02
NCSoft Corp	823	102,361	0.00
Netflix Inc	20,728	18,475,281	0.45
Okta Inc	7,531	593,443	0.01
Palo Alto Networks Inc	48,734	8,867,643	0.21
PDD Holdings Inc	17,287	1,676,666	0.04
Pinterest Inc	42,090	1,220,631	0.03
Prosus NV	100,291	3,982,699	0.10
Rakuten Group Inc	106,400	581,490	0.01
Robinhood Markets Inc	22,200	827,172	0.02
Roku Inc	6,366	473,249	0.01
Scout24 SE	4,295	378,480	0.01
Sea Ltd	9,100	965,510	0.02
SEEK Ltd	29,970	418,807	0.01
Shopify Inc	86,919	9,246,098	0.22
Snap Inc	57,403	618,230	0.02
Tencent Holdings Ltd	249,000	13,366,847	0.32
Tencent Music Entertainment Group	33,466	379,839	0.01
Tongcheng Travel Holdings Ltd	85,200	199,620	0.00
Trend Micro Inc	8,300	452,444	0.01
Trip.com Group Ltd (Germany listed)	35,019	2,434,395	0.06
Uber Technologies Inc	94,320	5,689,382	0.14
VeriSign Inc	4,640	960,294	0.02
Vipshop Holdings Ltd	34,537	465,213	0.01
VK Co Ltd	7,737	-	0.00
Wix.com Ltd	3,649	782,893	0.02
Zillow Group Inc	9,787	724,727	0.02
Zomato Ltd	487,972	1,584,799	0.04
ZOZO Inc	11,200	348,985	0.01
Total Internet		**366,580,017**	**8.88**
Iron & Steel (0.15%) (31 December 2023: 0.25%)			
BlueScope Steel Ltd	27,653	319,998	0.01
Fortescue Ltd	117,013	1,322,187	0.03
Kumba Iron Ore Ltd	9,342	161,517	0.00
Mineral Resources Ltd	13,903	294,826	0.01
Nucor Corp	17,531	2,046,043	0.05
Reliance Inc	2,382	641,377	0.02
Steel Dynamics Inc	11,134	1,270,056	0.03
Total Iron & Steel		**6,056,004**	**0.15**
Leisure Time (0.23%) (31 December 2023: 0.07%)			
Amadeus IT Group SA	33,778	2,385,440	0.06
Bajaj Auto Ltd	2,603	267,513	0.01
Carnival Corp	64,183	1,599,440	0.04
Eicher Motors Ltd	7,405	417,061	0.01
Hero MotoCorp Ltd	4,683	227,581	0.00
Royal Caribbean Cruises Ltd	14,377	3,316,630	0.08
Shimano Inc	3,300	449,141	0.01
TravelSky Technology Ltd	17,000	22,760	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
TVS Motor Co Ltd	9,402	260,106	0.01
Yadea Group Holdings Ltd	74,000	123,271	0.00
Yamaha Motor Co Ltd	60,760	542,997	0.01
Total Leisure Time		**9,611,940**	**0.23**
Lodging (0.22%) (31 December 2023: 0.23%)			
Accor SA	10,485	510,724	0.01
Galaxy Entertainment Group Ltd	111,000	471,553	0.01
H World Group Ltd	12,447	411,124	0.01
Hilton Worldwide Holdings Inc	11,288	2,789,942	0.07
Hyatt Hotels Corp	1,880	295,122	0.01
Indian Hotels Co Ltd	61,209	627,399	0.02
InterContinental Hotels Group PLC	11,142	1,389,005	0.03
Las Vegas Sands Corp	20,082	1,031,412	0.02
MGM Resorts International	15,151	524,982	0.01
Minor International PCL	162,941	124,255	0.00
Sands China Ltd	142,000	382,057	0.01
Whitbread PLC	9,919	365,968	0.01
Wynn Resorts Ltd	4,495	387,289	0.01
Total Lodging		**9,310,832**	**0.22**
Machinery - Diversified (1.06%) (31 December 2023: 1.23%)			
Atlas Copco AB - Class A	200,575	3,065,103	0.07
Atlas Copco AB - Class B	118,875	1,607,880	0.04
Beijer Ref AB	10,842	160,041	0.00
CG Power & Industrial Solutions Ltd	34,810	296,000	0.01
CNH Industrial NV (US listed)	70,400	797,632	0.02
Cummins India Ltd	6,703	256,333	0.01
Daifuku Co Ltd	21,000	440,952	0.01
Deere & Co	18,353	7,776,166	0.19
Dover Corp	11,157	2,093,057	0.05
FANUC Corp	66,300	1,761,278	0.04
GEA Group AG	11,025	545,932	0.01
Graco Inc	10,857	915,136	0.02
Hexagon AB	146,159	1,396,872	0.03
IDEX Corp	4,544	951,014	0.02
Ingersoll Rand Inc	29,321	2,652,378	0.07
Keyence Corp	10,880	4,474,258	0.11
Kone Oyj	23,695	1,153,200	0.03
Kubota Corp	53,700	628,368	0.02
NARI Technology Co Ltd	16,900	58,392	0.00
Nordson Corp	2,121	443,798	0.01
Omron Corp	15,500	527,943	0.01
Otis Worldwide Corp	19,683	1,822,843	0.04
Rockwell Automation Inc	8,950	2,557,820	0.06
SMC Corp	3,200	1,266,073	0.03
Spirax Group PLC	5,220	448,147	0.01
Toro Co	7,031	563,183	0.01
Wartsila OYJ Abp	40,888	724,429	0.02
WEG SA	36,400	310,922	0.01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	9,891	1,875,235	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Xylem Inc	16,893	1,959,926	0.05
Yaskawa Electric Corp	15,800	408,874	0.01
Total Machinery - Diversified		**43,939,185**	**1.06**
Machinery, Construction & Mining (0.85%) (31 December 2023: 0.60%)			
Caterpillar Inc	22,859	8,292,331	0.20
Doosan Bobcat Inc	1,631	46,421	0.00
Doosan Enerbility Co Ltd	23,759	283,239	0.01
Epiroc AB - Class A	42,849	746,709	0.02
Epiroc AB - Class B	21,292	332,216	0.01
GE Vernova Inc	13,146	4,324,114	0.10
HD Hyundai Electric Co Ltd	968	251,181	0.01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	6,300	140,984	0.00
Hitachi Ltd	343,100	8,594,965	0.21
Komatsu Ltd	65,300	1,807,425	0.04
Metso Oyj	41,031	381,539	0.01
Mitsubishi Electric Corp	134,400	2,297,867	0.06
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	220,100	3,113,275	0.07
Sandvik AB	83,840	1,504,670	0.04
Sany Heavy Industry Co Ltd	47,600	107,470	0.00
Siemens Energy AG	25,352	1,322,576	0.03
Vertiv Holdings Co	14,264	1,620,533	0.04
Total Machinery, Construction & Mining		**35,167,515**	**0.85**
Media (0.64%) (31 December 2023: 0.86%)			
Charter Communications Inc	4,692	1,608,277	0.04
Comcast Corp	188,742	7,083,487	0.17
FactSet Research Systems Inc	2,322	1,115,210	0.03
Fox Corp - Class A	9,906	481,234	0.01
Fox Corp - Class B	6,606	302,159	0.01
Informa PLC	96,873	968,649	0.02
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	10,896	1,009,623	0.02
News Corp - Class A	28,860	794,804	0.02
Pearson PLC	51,717	830,356	0.02
Quebecor Inc	6,442	141,095	0.00
Thomson Reuters Corp	7,412	1,189,569	0.03
Walt Disney Co	87,559	9,749,695	0.24
Warner Bros Discovery Inc	128,532	1,358,583	0.03
Total Media		**26,632,741**	**0.64**
Mining (0.70%) (31 December 2023: 0.84%)			
Agnico Eagle Mines Ltd	34,642	2,708,830	0.07
Alrosa PJSC	115,900	-	0.00
Amman Mineral Internasional PT	476,700	251,012	0.01
Anglo American Platinum Ltd	3,028	91,297	0.00
Anglo American PLC	94,747	2,805,149	0.07
Anglogold Ashanti Plc (South Africa listed)	28,148	627,997	0.02
Antofagasta PLC	26,588	529,451	0.01
Boliden AB	20,916	587,770	0.01
Cameco Corp	29,134	1,497,214	0.04
Cia de Minas Buenaventura SAA	13,529	155,854	0.00
CMOC Group Ltd - Class A	63,900	58,216	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
CMOC Group Ltd - Class H	351,000	237,225	0.01
Endeavour Mining PLC (UK listed)	6,298	112,398	0.00
First Quantum Minerals Ltd	34,394	443,138	0.01
Freeport-McMoRan Inc	73,953	2,816,130	0.07
Gold Fields Ltd (South Africa listed)	64,144	839,957	0.02
Grupo Mexico SAB de CV	145,200	690,848	0.02
Impala Platinum Holdings Ltd	38,617	179,578	0.00
Industrias Penoles SAB de CV	10,835	138,715	0.00
Ivanhoe Mines Ltd	23,871	283,159	0.01
KGHM Polska Miedz SA	11,825	329,220	0.01
Kinross Gold Corp	63,979	593,881	0.01
Korea Zinc Co Ltd	205	140,088	0.00
Lundin Mining Corp	31,414	270,193	0.01
Newmont Corp (Australia listed)	845	31,150	0.00
Newmont Corp (Peru listed)	84,876	3,159,085	0.08
Norsk Hydro ASA	88,612	487,948	0.01
Northern Star Resources Ltd	88,400	845,076	0.02
Pan American Silver Corp	16,466	332,938	0.01
Polyus PJSC	2,622	-	0.00
Rio Tinto Ltd	20,047	1,457,926	0.04
Rio Tinto PLC	57,410	3,395,850	0.08
Sibanye Stillwater Ltd	117,200	93,040	0.00
Southern Copper Corp	4,499	409,994	0.01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	21,700	498,868	0.01
Wheaton Precious Metals Corp	33,068	1,860,334	0.04
Total Mining		**28,959,529**	**0.70**
Miscellaneous Manufacturers (0.80%) (31 December 2023: 1.07%)			
3M Co	41,037	5,297,466	0.13
A O Smith Corp	5,526	376,929	0.01
Airtac International Group	11,232	289,155	0.01
Alfa Laval AB	19,740	826,457	0.02
Alstom SA	20,286	452,893	0.01
Axon Enterprise Inc	4,692	2,788,549	0.07
Carlisle Cos Inc	2,268	836,529	0.02
Illinois Tool Works Inc	13,170	3,339,385	0.08
Indutrade AB	18,467	462,960	0.01
Knorr-Bremse AG	5,033	366,641	0.01
Largan Precision Co Ltd	6,000	489,561	0.01
Orica Ltd	50,303	516,386	0.01
Parker-Hannifin Corp	5,774	3,672,437	0.09
Pidilite Industries Ltd	11,472	389,161	0.01
POSCO Future M Co Ltd	1,534	148,070	0.00
Siemens AG (Germany listed)	55,626	10,861,193	0.26
SKC Co Ltd	2,521	179,980	0.00
Smiths Group PLC	29,362	632,127	0.02
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	70,500	624,866	0.02
Trelleborg AB	6,124	209,837	0.00
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	58,900	248,704	0.01
Total Miscellaneous Manufacturers		**33,009,286**	**0.80**
Office & Business Equipment (0.10%) (31 December 2023: 0.08%)			
Canon Inc	69,200	2,272,469	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ricoh Co Ltd	43,300	499,096	0.01
Seiko Epson Corp	32,000	585,492	0.01
Zebra Technologies Corp	2,357	910,321	0.02
Total Office & Business Equipment		**4,267,378**	**0.10**
Oil & Gas (1.19%) (31 December 2023: 2.39%)			
Aker BP ASA	26,443	516,178	0.01
Bharat Petroleum Corp Ltd (Voting rights)	75,680	258,517	0.01
BP PLC	822,890	4,050,208	0.10
China Petroleum & Chemical Corp - Class H	832,000	476,625	0.01
Cosan SA	92,800	122,575	0.00
DCC PLC	9,304	598,930	0.01
Empresas Copec SA	35,033	214,138	0.01
ENEOS Holdings Inc	205,300	1,079,406	0.03
Eni SpA	94,426	1,279,916	0.03
Equinor ASA	67,517	1,577,746	0.04
Galp Energia SGPS SA	34,691	572,964	0.01
HD Hyundai Co Ltd	5,608	301,704	0.01
HF Sinclair Corp	8,379	293,684	0.01
Hindustan Petroleum Corp Ltd (Voting rights)	13,144	62,754	0.00
Idemitsu Kosan Co Ltd	55,300	364,362	0.01
Imperial Oil Ltd	9,739	599,901	0.01
Indian Oil Corp Ltd	103,329	164,636	0.00
Kunlun Energy Co Ltd	216,000	233,575	0.01
Marathon Petroleum Corp	13,872	1,935,144	0.05
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	49,205	338,139	0.01
Neste Oyj	28,383	356,361	0.01
Novatek PJSC	51,250	-	0.00
OMV AG	12,931	499,985	0.01
ORLEN SA	22,945	262,190	0.01
Parkland Corp	10,300	232,828	0.01
Petroleo Brasileiro SA (Voting rights)	193,600	1,235,021	0.03
Phillips 66	31,074	3,540,261	0.09
PRIO SA	36,500	237,214	0.01
PTT Exploration & Production PCL	78,300	273,286	0.01
PTT Oil & Retail Business PCL	114,200	44,548	0.00
PTT PCL	604,300	562,737	0.01
Reliance Industries Ltd	300,686	4,268,810	0.10
Repsol SA	65,387	791,509	0.02
Shell PLC	243,282	7,544,034	0.18
SK Inc	2,131	190,352	0.00
SK Innovation Co Ltd	4,300	327,141	0.01
S-Oil Corp	3,368	125,372	0.00
TotalEnergies SE	150,334	8,308,154	0.20
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	27,772	111,448	0.00
Ultrapar Participacoes SA	39,000	100,248	0.00
Valero Energy Corp	23,121	2,834,403	0.07
Vibra Energia SA	64,700	186,837	0.00
Woodside Energy Group Ltd	134,800	2,053,152	0.05
Total Oil & Gas		**49,126,993**	**1.19**
Oil & Gas Services (0.20%) (31 December 2023: 0.27%)			
Baker Hughes Co	69,514	2,851,464	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Halliburton Co	47,117	1,281,111	0.03
Schlumberger NV	105,940	4,061,740	0.10
Total Oil & Gas Services		**8,194,315**	**0.20**
Other Consumer, Cyclical (Nil) (31 December 2023: 0.00%)			
Other Industrial (0.05%) (31 December 2023: 0.07%)			
Catcher Technology Co Ltd	38,000	224,862	0.00
Prysmian SpA	10,213	652,089	0.01
SKF AB	14,889	279,744	0.01
Tenaris SA	19,616	367,044	0.01
VAT Group AG	1,808	683,898	0.02
Total Other Industrial		**2,207,637**	**0.05**
Packaging & Containers (0.13%) (31 December 2023: 0.13%)			
Ball Corp	20,784	1,145,822	0.03
CCL Industries Inc	4,191	215,495	0.01
Crown Holdings Inc	7,068	584,453	0.01
Klabin SA	51,040	191,673	0.00
Packaging Corp of America	4,204	946,447	0.02
SIG Group AG	30,700	605,700	0.02
Smurfit WestRock PLC	6,626	358,159	0.01
Smurfit WestRock PLC	18,642	1,004,058	0.02
Stora Enso Oyj	37,226	374,605	0.01
Total Packaging & Containers		**5,426,412**	**0.13**
Pharmaceuticals (5.09%) (31 December 2023: 5.81%)			
AbbVie Inc	87,272	15,508,242	0.38
Amplifon SpA	9,090	233,906	0.01
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	36,291	317,041	0.01
Astellas Pharma Inc	147,100	1,436,275	0.03
AstraZeneca PLC	112,586	14,760,162	0.36
Aurobindo Pharma Ltd	13,184	205,505	0.01
Bayer AG	49,128	982,543	0.02
Becton Dickinson & Co	14,714	3,338,165	0.08
Bristol-Myers Squibb Co	94,105	5,322,579	0.13
Cardinal Health Inc	16,862	1,994,269	0.05
Celltrion Inc	5,329	678,727	0.02
Cencora Inc	13,217	2,969,596	0.07
China Feihe Ltd	282,000	197,851	0.00
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd	18,700	67,378	0.00
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	48,700	2,168,817	0.05
Cipla Ltd	32,339	577,551	0.01
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	359,200	221,033	0.01
CVS Health Corp	50,308	2,258,326	0.05
Daiichi Sankyo Co Ltd	124,900	3,458,671	0.08
Dexcom Inc	17,831	1,386,717	0.03
Divi's Laboratories Ltd	4,883	347,847	0.01
Dr. Reddy's Laboratories Ltd	32,770	531,470	0.01
Eisai Co Ltd	17,900	493,059	0.01
Eli Lilly & Co	39,366	30,390,552	0.74
Galderma Group AG	4,111	456,531	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Grifols SA	25,754	243,961	0.01
GSK PLC	313,191	5,281,517	0.13
Hanmi Pharm Co Ltd	566	107,844	0.00
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	56,000	124,573	0.00
Henry Schein Inc	8,913	616,780	0.01
Hikma Pharmaceuticals PLC	8,544	213,261	0.01
Huadong Medicine Co Ltd	11,700	55,461	0.00
Hypera SA	37,700	110,393	0.00
Ipsen SA	300	34,389	0.00
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	16,340	102,751	0.00
Johnson & Johnson	116,107	16,791,394	0.41
Kalbe Farma Tbk PT	1,797,200	151,860	0.00
Kyowa Kirin Co Ltd	18,300	276,608	0.01
Lupin Ltd	12,102	332,992	0.01
McKesson Corp	9,162	5,221,515	0.13
Merck & Co Inc	125,650	12,499,670	0.30
Merck KGaA	8,884	1,286,994	0.03
Neurocrine Biosciences Inc	5,088	694,512	0.02
Novartis AG	145,178	14,209,422	0.34
Novo Nordisk AS	235,766	20,435,061	0.49
Ono Pharmaceutical Co Ltd	27,200	282,886	0.01
Orion Oyj	5,318	235,580	0.01
Otsuka Holdings Co Ltd	21,500	1,176,508	0.03
Pfizer Inc	277,094	7,351,304	0.18
PharmaEssentia Corp	15,000	281,383	0.01
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	2,640	138,326	0.00
Roche Holding AG (Non-voting rights)	34,468	9,717,599	0.24
Roche Holding AG (Voting rights)	1,613	481,631	0.01
Sandoz Group AG	25,639	1,051,588	0.03
Sanofi	54,382	5,278,740	0.13
Shionogi & Co Ltd	68,600	968,589	0.02
Sino Biopharmaceutical Ltd	509,500	209,888	0.01
Sinopharm Group Co Ltd	18,800	51,550	0.00
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	24,625	542,569	0.01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	120,824	3,214,337	0.08
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	46,000	1,013,840	0.02
Torrent Pharmaceuticals Ltd	661	25,942	0.00
UCB SA	9,535	1,897,685	0.05
Viatris Inc	70,250	874,613	0.02
Yuhan Corp	2,557	207,561	0.01
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	23,900	196,295	0.00
Zealand Pharma AS	2,772	275,406	0.01
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co Ltd	5,000	146,933	0.00
Zoetis Inc	34,135	5,561,616	0.13
Total Pharmaceuticals		**210,276,140**	**5.09**
Pipelines (0.48%) (31 December 2023: 0.55%)			
Cheniere Energy Inc	17,416	3,742,176	0.09
Enbridge Inc	156,172	6,624,985	0.16
Keyera Corp	21,950	670,923	0.02
ONEOK Inc	43,946	4,412,178	0.11
Pembina Pipeline Corp	39,983	1,476,497	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Petronet LNG Ltd	50,133	202,725	0.00
Targa Resources Corp	15,292	2,729,622	0.07
Total Pipelines		**19,859,106**	**0.48**
Private Equity (0.56%) (31 December 2023: 0.47%)			
3i Group PLC	70,048	3,126,630	0.08
Blackstone Inc	34,684	5,980,215	0.14
Brookfield Corp	102,744	5,902,327	0.14
CapitaLand Investment Ltd	190,387	365,646	0.01
Carlyle Group Inc	9,541	481,725	0.01
EQT AB	31,523	873,289	0.02
Eurazeo SE	816	60,795	0.00
KKR & Co Inc	31,480	4,656,207	0.11
Onex Corp	2,822	220,313	0.01
Partners Group Holding AG	1,138	1,544,541	0.04
Total Private Equity		**23,211,688**	**0.56**
Real Estate (0.50%) (31 December 2023: 0.49%)			
Aldar Properties PJSC	214,947	449,434	0.01
Ayala Corp	24,290	251,529	0.01
Ayala Land Inc	551,620	249,848	0.01
Azrieli Group Ltd	920	75,975	0.00
Barwa Real Estate Co	193,293	150,239	0.00
C&D International Investment Group Ltd	1,185	1,992	0.00
CBRE Group Inc	18,373	2,412,191	0.06
Central Pattana PCL NVDR	93,300	155,979	0.00
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	177,400	248,872	0.01
China Overseas Land & Investment Ltd	151,000	241,042	0.01
China Resources Land Ltd	124,000	359,966	0.01
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	35,400	131,703	0.00
China Vanke Co Ltd - Class A	54,700	54,406	0.00
CK Asset Holdings Ltd	86,000	353,169	0.01
CoStar Group Inc	20,063	1,436,310	0.03
Daito Trust Construction Co Ltd	4,330	484,218	0.01
DLF Ltd	34,390	331,352	0.01
Emaar Properties PJSC	437,423	1,530,305	0.04
Fastighets AB Balder	28,824	200,347	0.00
FirstService Corp	2,584	467,840	0.01
Godrej Properties Ltd	11,905	387,476	0.01
Henderson Land Development Co Ltd	73,340	222,816	0.00
Hongkong Land Holdings Ltd	59,900	266,555	0.01
Hulic Co Ltd	18,600	162,141	0.00
KE Holdings Inc	36,563	673,491	0.02
LEG Immobilien SE	5,205	440,884	0.01
Longfor Group Holdings Ltd	168,000	216,273	0.00
Macrotech Developers Ltd	15,042	244,112	0.01
Mitsubishi Estate Co Ltd	80,200	1,122,933	0.03
Mitsui Fudosan Co Ltd	190,100	1,536,186	0.04
NEPI Rockcastle NV	18,618	136,147	0.00
Phoenix Mills Ltd	11,636	222,081	0.00
Poly Developments & Holdings Group Co Ltd	190,400	231,112	0.01
REA Group Ltd	3,302	476,987	0.01
Ruentex Development Co Ltd	178,190	233,170	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sagax AB	14,558	298,031	0.01
Sino Land Co Ltd	56,732	57,331	0.00
SM Prime Holdings Inc	463,500	201,522	0.00
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	12,900	405,485	0.01
Sun Hung Kai Properties Ltd	67,000	643,870	0.02
Swire Pacific Ltd - Class A	35,000	317,426	0.01
Swiss Prime Site AG	6,784	739,596	0.02
Vonovia SE	51,040	1,549,618	0.04
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	59,000	150,843	0.00
Total Real Estate		**20,522,803**	**0.50**
Real Estate Investment Trusts (1.76%) (31 December 2023: 1.93%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	5,950	580,423	0.01
American Homes 4 Rent	20,970	784,697	0.02
American Tower Corp	34,929	6,406,328	0.16
Annaly Capital Management Inc	36,435	666,760	0.02
AvalonBay Communities Inc	5,763	1,267,687	0.03
BXP Inc	11,889	884,066	0.02
Camden Property Trust	5,907	685,448	0.02
Canadian Apartment Properties REIT	1,600	47,426	0.00
CapitaLand Ascendas REIT	222,021	418,263	0.01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	377,906	534,642	0.01
Covivio SA	5,030	253,970	0.01
Crown Castle Inc	29,636	2,689,763	0.07
Digital Realty Trust Inc	22,558	4,000,210	0.10
Equinix Inc	7,031	6,629,461	0.16
Equity LifeStyle Properties Inc	10,087	671,794	0.02
Equity Residential	17,804	1,277,615	0.03
Essex Property Trust Inc	2,998	855,749	0.02
Extra Space Storage Inc	9,168	1,371,533	0.03
Fibra Uno Administracion SA de CV	108,700	108,320	0.00
Gaming and Leisure Properties Inc	13,291	640,095	0.02
Gecina SA	3,573	334,651	0.01
Goodman Group	121,368	2,678,169	0.06
GPT Group	162,049	438,454	0.01
Healthpeak Properties Inc	59,775	1,211,639	0.03
Host Hotels & Resorts Inc	34,945	612,236	0.01
Invitation Homes Inc	27,899	891,931	0.02
Iron Mountain Inc	20,855	2,192,069	0.05
Japan Real Estate Investment Corp	290	199,103	0.00
Kimco Realty Corp	38,203	895,096	0.02
Klepierre SA	15,385	442,886	0.01
Land Securities Group PLC	53,550	391,666	0.01
Link REIT	103,853	439,186	0.01
Mid-America Apartment Communities Inc	6,529	1,009,188	0.02
Mirvac Group	196,189	227,757	0.01
Nippon Building Fund Inc	225	175,235	0.00
Prologis Inc	44,075	4,658,727	0.11
Public Storage	9,038	2,706,339	0.07
Realty Income Corp	44,000	2,350,040	0.06
Regency Centers Corp	13,727	1,014,837	0.02
SBA Communications Corp	7,010	1,428,638	0.03
Scentre Group	253,589	538,543	0.01
Segro PLC	80,964	711,012	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Simon Property Group Inc	16,115	2,775,164	0.07
Stockland	115,587	343,515	0.01
Sun Communities Inc	5,920	727,982	0.02
UDR Inc	14,590	633,352	0.02
Unibail-Rodamco-Westfield	7,272	547,593	0.01
Ventas Inc	19,711	1,160,794	0.03
VICI Properties Inc	62,703	1,831,555	0.04
Vicinity Ltd	353,891	460,135	0.01
Warehouses De Pauw CVA	7,801	153,481	0.00
Welltower Inc	44,206	5,571,282	0.14
Weyerhaeuser Co	51,905	1,461,126	0.04
WP Carey Inc	16,623	905,634	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**72,893,265**	**1.76**
Retail (4.18%) (31 December 2023: 4.10%)			
Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	86,813	83,196	0.00
Alibaba Health Information Technology Ltd	212,000	90,608	0.00
ANTA Sports Products Ltd	83,400	835,831	0.02
AutoZone Inc	837	2,680,074	0.07
Best Buy Co Inc	17,199	1,475,682	0.04
Burlington Stores Inc	4,456	1,270,227	0.03
Canadian Tire Corp Ltd	4,767	501,228	0.01
CarMax Inc	11,624	950,378	0.02
Carvana Co	7,250	1,474,360	0.04
Central Retail Corp PCL	85,800	85,561	0.00
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - Class A	6,200	56,918	0.00
Chipotle Mexican Grill Inc	64,393	3,882,898	0.09
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	125,000	108,298	0.00
Clicks Group Ltd	9,694	191,671	0.01
Costco Wholesale Corp	21,409	19,616,424	0.48
CP ALL PCL	203,500	332,750	0.01
CP Axtra PCL	234,172	187,159	0.00
Darden Restaurants Inc	5,966	1,113,793	0.03
Dick's Sporting Goods Inc	3,779	864,786	0.02
Dollar General Corp	9,751	739,321	0.02
Dollar Tree Inc	10,098	756,744	0.02
Dollarama Inc	19,960	1,946,870	0.05
Domino's Pizza Inc	1,568	658,184	0.02
Fast Retailing Co Ltd	13,778	4,718,325	0.11
Ferguson Enterprises Inc	14,600	2,534,122	0.06
Genuine Parts Co	7,529	879,086	0.02
H & M Hennes & Mauritz AB	38,589	520,725	0.01
Haidilao International Holding Ltd	94,000	192,406	0.01
Home Depot Inc	72,635	28,254,289	0.68
Home Product Center PCL	344,000	94,841	0.00
Hotai Motor Co Ltd	9,180	173,326	0.00
Industria de Diseno Textil SA	73,855	3,796,311	0.09
JD Health International Inc	62,350	225,547	0.01
JD Sports Fashion PLC	254,409	305,558	0.01
Jubilant Foodworks Ltd	19,500	163,560	0.00
JUMBO SA	10,821	286,404	0.01
Kingfisher PLC	160,664	500,423	0.01
Li Ning Co Ltd	226,500	480,239	0.01
Lowe's Cos Inc	42,318	10,444,087	0.25

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lululemon Athletica Inc	8,580	3,281,078	0.08
Marks & Spencer Group PLC	102,030	479,823	0.01
MatsukiyoCocokara & Co	35,800	525,064	0.01
McDonald's Corp	35,677	10,342,409	0.25
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	7,400	291,461	0.01
MINISO Group Holding Ltd	33,200	201,090	0.01
Moncler SpA	14,113	745,022	0.02
MR DIY Group M Bhd	378,700	156,680	0.00
Natura & Co Holding SA	61,325	126,663	0.00
Next PLC	8,041	956,501	0.02
Nitori Holdings Co Ltd	3,730	442,279	0.01
O'Reilly Automotive Inc	3,199	3,793,374	0.09
Pan Pacific International Holdings Corp	22,200	609,667	0.02
Pandora AS	5,931	1,084,638	0.03
Pepkor Holdings Ltd	131,667	202,001	0.01
President Chain Store Corp	37,000	296,817	0.01
Raia Drogasil SA	68,888	245,318	0.01
Reece Ltd	9,982	138,316	0.00
Restaurant Brands International Inc	16,638	1,083,865	0.03
Ross Stores Inc	17,264	2,611,525	0.06
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd - Class H	97,800	158,888	0.00
Starbucks Corp	55,438	5,058,717	0.12
Swatch Group AG (Bearer)	1,302	237,054	0.01
Target Corp	32,080	4,336,574	0.11
Titan Co Ltd	15,653	594,782	0.01
TJX Cos Inc	55,378	6,690,216	0.16
Tokyo Gas Co Ltd	21,200	589,488	0.01
Tractor Supply Co	39,855	2,114,706	0.05
Trent Ltd	11,265	937,286	0.02
Ulta Beauty Inc	3,326	1,446,577	0.04
Walgreens Boots Alliance Inc	27,581	257,331	0.01
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	305,100	805,422	0.02
Walmart Inc	216,139	19,528,159	0.47
Wesfarmers Ltd	53,056	2,349,734	0.06
Williams-Sonoma Inc	9,559	1,770,136	0.04
Yum China Holdings Inc	31,505	1,517,596	0.04
Yum! Brands Inc	14,996	2,011,863	0.05
Zalando SE	17,855	598,854	0.01
Zensho Holdings Co Ltd	3,100	176,816	0.00
Zhongsheng Group Holdings Ltd	122,500	220,148	0.01
Total Retail		**172,486,148**	**4.18**
Semiconductors (11.06%) (31 December 2023: 8.95%)			
Advanced Micro Devices Inc	116,198	14,035,556	0.34
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc	9,241	239,572	0.01
Advantest Corp	55,100	3,224,801	0.08
Alchip Technologies Ltd	2,000	200,095	0.00
Analog Devices Inc	29,814	6,334,282	0.15
Applied Materials Inc	60,199	9,790,163	0.24
ASE Technology Holding Co Ltd	185,000	914,264	0.02
ASM International NV	3,387	1,959,845	0.05
ASML Holding NV	29,509	20,738,772	0.50
BE Semiconductor Industries NV	5,565	762,386	0.02
Broadcom Inc	214,869	49,815,229	1.21

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
China Resources Microelectronics Ltd	22,758	147,132	0.00
Disco Corp	6,600	1,794,464	0.04
eMemory Technology Inc	2,000	204,670	0.00
Entegris Inc	7,979	790,400	0.02
Global Unichip Corp	3,000	124,449	0.00
Globalwafers Co Ltd	23,000	267,642	0.01
Hua Hong Semiconductor Ltd	16,000	44,593	0.00
Inari Amertron Bhd	276,900	189,492	0.00
Infineon Technologies AG	95,567	3,107,332	0.07
Intel Corp	321,146	6,439,008	0.16
KLA Corp	7,383	4,652,176	0.11
Kokusai Electric Corp	16,900	230,660	0.01
Lam Research Corp	95,803	6,919,851	0.17
Lasertec Corp	2,800	270,540	0.01
Marvell Technology Inc	62,031	6,851,324	0.17
MediaTek Inc	76,000	3,280,209	0.08
Microchip Technology Inc	31,246	1,791,958	0.04
Micron Technology Inc	54,237	4,564,586	0.11
Monolithic Power Systems Inc	2,801	1,657,352	0.04
Nanya Technology Corp	88,000	78,513	0.00
Novatek Microelectronics Corp	32,000	489,988	0.01
NVIDIA Corp	1,430,898	192,155,321	4.65
NXP Semiconductors NV	18,587	3,863,308	0.09
ON Semiconductor Corp	20,394	1,285,842	0.03
Qorvo Inc	4,572	319,720	0.01
QUALCOMM Inc	54,986	8,446,949	0.20
Realtek Semiconductor Corp	26,000	450,457	0.01
Renesas Electronics Corp	122,700	1,597,770	0.04
Samsung Electronics Co Ltd (Voting rights)	340,321	12,298,392	0.30
SK Hynix Inc	26,912	3,179,022	0.08
Skyworks Solutions Inc	7,319	649,049	0.02
STMicroelectronics NV	49,378	1,241,203	0.03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1,797,000	58,923,473	1.43
Teradyne Inc	8,314	1,046,899	0.03
Texas Instruments Inc	67,386	12,635,549	0.31
Tokyo Electron Ltd	32,100	4,939,797	0.12
United Microelectronics Corp (Taiwan listed)	981,000	1,288,324	0.03
Vanguard International Semiconductor Corp	43,660	133,039	0.00
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	18,700	267,489	0.01
Total Semiconductors		**456,632,907**	**11.06**
Shipbuilding (0.03%) (31 December 2023: 0.01%)			
HD Hyundai Heavy Industries Co Ltd	1,849	361,096	0.01
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	2,552	395,242	0.01
Samsung Heavy Industries Co Ltd	43,349	332,741	0.01
Shipbuilding		**1,089,079**	**0.03**
Software (9.22%) (31 December 2023: 9.43%)			
Adobe Inc	32,226	14,330,258	0.35
Akamai Technologies Inc	11,871	1,135,461	0.03
ANSYS Inc	6,880	2,320,830	0.06
AppLovin Corp	10,493	3,397,948	0.08
Aspen Technology Inc	1,864	465,310	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Atlassian Corp Ltd	11,909	2,898,412	0.07
Autodesk Inc	15,168	4,483,206	0.11
Beijing Kingsoft Office Software Inc	2,591	101,659	0.00
Bentley Systems Inc	10,276	479,889	0.01
Broadridge Financial Solutions Inc	7,959	1,799,450	0.04
Cadence Design Systems Inc	19,449	5,843,647	0.14
Capcom Co Ltd	15,600	344,836	0.01
CD Projekt SA	5,020	232,673	0.01
Cloudflare Inc	16,835	1,812,793	0.04
Constellation Software Inc (Voting rights)	917	2,834,086	0.07
Dassault Systemes SE	51,027	1,770,088	0.04
Datadog Inc	13,696	1,957,021	0.05
Dayforce Inc	11,792	856,571	0.02
Descartes Systems Group Inc	7,910	898,695	0.02
DocuSign Inc	16,302	1,466,202	0.04
Dynatrace Inc	23,527	1,278,692	0.03
Electronic Arts Inc	17,837	2,609,553	0.06
Fair Isaac Corp	1,598	3,181,506	0.08
Fidelity National Information Services Inc	38,668	3,123,214	0.08
Fiserv Inc	28,870	5,930,475	0.14
Global-e Online Ltd	5,100	278,103	0.01
HCL Technologies Ltd	72,260	1,618,330	0.04
HubSpot Inc	3,393	2,364,141	0.06
Iflytek Co Ltd	1,200	7,944	0.00
International Games System Co Ltd	12,000	356,510	0.01
Intuit Inc	20,427	12,838,370	0.31
Jack Henry & Associates Inc	3,129	548,514	0.01
Kingdee International Software Group Co Ltd	216,000	237,190	0.01
Kingsoft Corp Ltd	53,000	229,591	0.01
Konami Group Corp	7,200	678,035	0.02
Krafton Inc	1,168	247,937	0.01
Manhattan Associates Inc	4,418	1,193,920	0.03
Microsoft Corp	413,538	174,306,274	4.22
MicroStrategy Inc	9,181	2,659,001	0.06
Monday.com Ltd	1,900	447,336	0.01
MongoDB Inc	4,352	1,013,189	0.02
Nemetschek SE	2,650	256,845	0.01
NetEase Inc	133,400	2,376,761	0.06
Netmarble Corp	1,477	51,870	0.00
Nexon Co Ltd	19,900	300,918	0.01
Nice Ltd	4,648	792,430	0.02
Nutanix Inc	21,117	1,291,938	0.03
Open Text Corp	18,839	532,868	0.01
Oracle Corp	81,671	13,609,655	0.33
Oracle Corp Japan	3,400	327,863	0.01
Palantir Technologies Inc	50,260	3,801,164	0.09
Paychex Inc	24,992	3,504,378	0.08
Paycom Software Inc	2,308	473,071	0.01
PB Fintech Ltd	17,734	436,826	0.01
Pro Medicus Ltd	4,056	628,120	0.02
PTC Inc	8,488	1,560,689	0.04
ROBLOX Corp	31,286	1,810,219	0.04
Roper Technologies Inc	6,018	3,128,457	0.08
Sage Group PLC	68,609	1,093,837	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Salesforce Inc	68,769	22,991,540	0.56
Samsara Inc	8,598	375,647	0.01
SAP SE	76,632	18,750,982	0.45
ServiceNow Inc	14,949	15,847,734	0.38
Snowflake Inc	14,480	2,235,857	0.05
SS&C Technologies Holdings Inc	6,708	508,332	0.01
Synopsys Inc	10,475	5,084,146	0.12
Take-Two Interactive Software Inc	7,814	1,438,401	0.03
Tech Mahindra Ltd	20,425	407,051	0.01
Temenos AG	3,950	279,388	0.01
TIS Inc	20,800	494,589	0.01
TOTVS SA	85,700	371,080	0.01
Twilio Inc	12,257	1,324,737	0.03
Tyler Technologies Inc	2,317	1,336,075	0.03
Veeva Systems Inc	10,164	2,136,981	0.05
WiseTech Global Ltd	12,445	932,807	0.02
Workday Inc	15,464	3,990,176	0.10
Xero Ltd	9,558	997,511	0.02
Yonyou Network Technology Co Ltd	7,130	10,481	0.00
Zoom Communications Inc	10,961	894,527	0.02
Total Software		**380,962,811**	**9.22**
Telecommunications (2.42%) (31 December 2023: 2.40%)			
Accton Technology Corp	32,000	754,503	0.02
Advanced Info Service PCL	100,900	849,342	0.02
America Movil SAB de CV	1,077,000	774,364	0.02
Arista Networks Inc	76,340	8,437,860	0.20
AT&T Inc	358,630	8,166,042	0.20
Axiata Group Bhd	69,699	38,813	0.00
BCE Inc	3,955	91,629	0.00
Bharti Airtel Ltd	92,478	1,715,051	0.04
BT Group PLC	307,031	553,909	0.01
CELCOMDIGI BHD	207,300	167,824	0.00
Chunghwa Telecom Co Ltd	190,000	715,735	0.02
Cisco Systems Inc	290,552	17,200,678	0.42
Corning Inc	43,986	2,090,229	0.05
Deutsche Telekom AG	159,774	4,779,734	0.12
Elisa Oyj	10,848	469,544	0.01
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	170,534	757,712	0.02
Etihad Etisalat Co	36,437	518,267	0.01
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	152,000	414,489	0.01
Hellenic Telecommunications Organization SA	1,910	29,430	0.00
Hikari Tsushin Inc	800	175,515	0.00
HKT Trust & HKT Ltd	352,000	435,018	0.01
Juniper Networks Inc	26,402	988,755	0.02
KDDI Corp	110,800	3,554,681	0.09
Koninklijke KPN NV	308,800	1,123,965	0.03
LG Uplus Corp	14,452	101,409	0.00
Mobile Telecommunications Co KSCP	2,942	4,476	0.00
Mobile Telecommunications Co Saudi Arabia	49,944	136,378	0.00
Mobile TeleSystems PJSC	52,600	-	0.00
Motorola Solutions Inc	11,571	5,348,463	0.13
MTN Group Ltd	143,696	700,508	0.02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1,276,100	1,282,921	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nokia Oyj (Finland listed)	429,118	1,899,381	0.05
Ooredoo QPSC	70,587	223,916	0.01
Orange SA	74,969	747,426	0.02
PLDT Inc	6,695	149,884	0.00
Rogers Communications Inc	17,673	543,019	0.01
Saudi Telecom Co	118,129	1,257,561	0.03
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	19,539	254,550	0.01
Singapore Telecommunications Ltd (Board Lot 100)	323,900	731,280	0.02
SoftBank Corp	2,214,900	2,803,154	0.07
SoftBank Group Corp	69,400	4,055,988	0.10
Swisscom AG	1,843	1,025,979	0.03
Taiwan Mobile Co Ltd	84,000	290,808	0.01
Tele2 AB	39,300	388,581	0.01
Telecom Italia SpA (Voting rights)	492,736	125,822	0.00
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	120,390	979,311	0.02
Telefonica Brasil SA	23,000	174,124	0.00
Telefonica SA	203,939	831,411	0.02
Telekom Malaysia Bhd	166,200	247,172	0.01
Telenor ASA	59,602	665,956	0.02
Telia Co AB	175,591	487,397	0.01
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	2,253,400	379,417	0.01
Telstra Group Ltd	255,514	634,388	0.02
TELUS Corp	37,999	514,950	0.01
TIM SA	28,200	66,097	0.00
T-Mobile US Inc	26,345	5,815,132	0.14
True Corp PCL	155,327	50,568	0.00
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	83,912	220,218	0.01
Verizon Communications Inc	164,165	6,564,958	0.16
Vodacom Group Ltd	27,671	148,634	0.00
Vodafone Group PLC	1,342,197	1,148,101	0.03
Xiaomi Corp	857,600	3,808,881	0.09
ZTE Corp - Class A	33,500	185,416	0.00
ZTE Corp - Class H	11,600	36,362	0.00
Total Telecommunications		**99,833,086**	**2.42**
Textile (0.01%) (31 December 2023: 0.01%)			
Far Eastern New Century Corp	197,000	189,883	0.01
Sasa Polyester Sanayi AS	727,576	83,744	0.00
Total Textile		**273,627**	**0.01**
Toys, Games & Hobbies (0.08%) (31 December 2023: 0.14%)			
Bandai Namco Holdings Inc	27,600	663,658	0.02
Nintendo Co Ltd	42,900	2,528,796	0.06
Total Toys, Games & Hobbies		**3,192,454**	**0.08**
Transportation (1.27%) (31 December 2023: 1.66%)			
AP Moller - Maersk AS - Class A	228	365,352	0.01
AP Moller - Maersk As - Class B	345	570,321	0.01
Canadian National Railway Co	40,864	4,147,489	0.10
Canadian Pacific Kansas City Ltd	46,308	3,351,228	0.08
Central Japan Railway Co	33,200	626,355	0.02
CH Robinson Worldwide Inc	7,700	795,564	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd - Class H	192,500	317,201	0.01
CSX Corp	95,255	3,073,879	0.07
Deutsche Post AG	40,572	1,427,578	0.03
DSV AS	14,722	3,125,686	0.08
East Japan Railway Co	43,200	768,287	0.02
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	68,000	466,684	0.01
Expeditors International of Washington Inc	11,427	1,265,769	0.03
FedEx Corp	11,421	3,213,070	0.08
Getlink SE	20,371	324,956	0.01
Hankyu Hanshin Holdings Inc	10,400	272,441	0.01
HMM Co Ltd	11,067	132,760	0.00
Hyundai Glovis Co Ltd	2,090	167,666	0.00
InPost SA	14,264	243,859	0.01
JB Hunt Transport Services Inc	5,420	924,977	0.02
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	32,400	464,786	0.01
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	7,677	407,188	0.01
Kuehne & Nagel International AG	3,584	821,799	0.02
Mitsui OSK Lines Ltd	18,100	634,352	0.02
MTR Corp Ltd	77,943	271,919	0.01
Nippon Yusen KK	31,900	1,070,302	0.03
Norfolk Southern Corp	10,564	2,479,371	0.06
Old Dominion Freight Line Inc	13,560	2,391,984	0.06
Poste Italiane SpA	44,097	621,923	0.02
Rumo SA	76,700	221,489	0.01
SF Holding Co Ltd	29,900	165,081	0.00
SG Holdings Co Ltd	19,800	189,735	0.00
SITC International Holdings Co Ltd	51,000	135,905	0.00
TFI International Inc	4,164	562,380	0.01
Tokyu Corp	34,700	372,700	0.01
Union Pacific Corp	45,137	10,293,042	0.25
United Parcel Service Inc	35,567	4,484,999	0.11
Wan Hai Lines Ltd	80,000	197,898	0.00
West Japan Railway Co	31,200	555,271	0.01
Yang Ming Marine Transport Corp	45,000	103,906	0.00
ZTO Express Cayman Inc	18,583	361,950	0.01
Total Transportation		**52,389,102**	**1.27**
Utilities - Electric (1.59%) (31 December 2023: 1.56%)			
Adani Green Energy Ltd	13,215	160,638	0.00
BKW AG	2,160	357,994	0.01
Brookfield Renewable Corp	12,100	334,681	0.01
Centrais Eletricas Brasileiras SA (Voting rights)	64,700	357,440	0.01
CGN Power Co Ltd - Class H	415,000	152,260	0.00
China National Nuclear Power Co Ltd	177,200	253,203	0.01
China Yangtze Power Co Ltd	116,200	470,420	0.01
CMS Energy Corp	24,785	1,651,920	0.04
Consolidated Edison Inc	15,824	1,411,983	0.03
Constellation Energy Corp	15,572	3,483,612	0.09
CPFL Energia SA	28,300	144,710	0.00
Dominion Energy Inc	62,746	3,379,500	0.08
E.ON SE	155,967	1,816,111	0.04
Edison International	20,493	1,636,161	0.04
EDP - Energias de Portugal SA	258,312	826,787	0.02
EDP Renovaveis SA	27,150	282,263	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Elia Group SA	1,651	127,195	0.00
Endesa SA	14,949	321,513	0.01
Enel SpA	557,658	3,976,354	0.10
Energisa SA	15,600	92,117	0.00
Engie SA	120,877	1,916,324	0.05
Equatorial Energia SA (Voting rights)	51,627	228,976	0.01
Eversource Energy	29,372	1,686,845	0.04
Exelon Corp	78,109	2,940,023	0.07
Fortis Inc	38,951	1,617,677	0.04
Fortum Oyj	26,902	376,488	0.01
Hydro One Ltd	26,862	826,853	0.02
Iberdrola SA	417,259	5,746,554	0.14
Interconexion Electrica SA ESP	3,427	12,991	0.00
Meridian Energy Ltd	37,183	123,116	0.00
Metlen Energy & Metals SA	5,521	191,634	0.01
National Grid PLC	349,519	4,158,507	0.10
NextEra Energy Inc	152,125	10,905,841	0.26
NRG Energy Inc	10,090	910,320	0.02
Orsted AS	11,691	526,303	0.01
PG&E Corp	129,122	2,605,719	0.06
Power Grid Corp of India Ltd	236,872	854,096	0.02
Public Service Enterprise Group Inc	36,217	3,059,974	0.07
Redeia Corp SA	23,117	394,971	0.01
Sempra	32,064	2,812,654	0.07
SSE PLC	73,412	1,474,737	0.04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	87,216	688,179	0.02
Verbund AG	6,735	488,186	0.01
Total Utilities - Electric		**65,783,830**	**1.59**
Utilities - Electric & Gas (0.15%) (31 December 2023: 0.17%)			
AltaGas Ltd	19,482	453,523	0.01
Atmos Energy Corp	8,056	1,121,959	0.03
Beijing Enterprises Holdings Ltd	21,000	72,181	0.00
Canadian Utilities Ltd	12,344	299,116	0.01
Centrica PLC	327,849	548,559	0.01
ENN Energy Holdings Ltd	66,700	479,560	0.01
GAIL India Ltd	163,434	364,575	0.01
Hong Kong & China Gas Co Ltd	395,759	316,385	0.01
NiSource Inc	36,289	1,333,984	0.03
Osaka Gas Co Ltd	17,700	389,679	0.01
Snam SpA	167,299	740,940	0.02
Total Utilities - Electric & Gas		**6,120,461**	**0.15**
Water (0.09%) (31 December 2023: 0.16%)			
American Water Works Co Inc	8,791	1,094,392	0.03
Beijing Enterprises Water Group Ltd	704,000	227,478	0.00
Essential Utilities Inc	18,134	658,627	0.02
Severn Trent PLC	11,361	356,851	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
United Utilities Group PLC	38,414	505,873	0.01
Veolia Environnement SA	30,365	852,419	0.02
Total Water		**3,695,640**	**0.09**
Total Common Stocks		**4,100,384,767**	**99.29**
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.03%) (31 December 2023: 0.03%)			
Bayerische Motoren Werke AG (Non-voting rights)	2,497	187,201	0.01
Dr Ing hc F Porsche AG	5,658	342,274	0.01
Volkswagen AG (Non-voting rights)	5,389	496,871	0.01
Total Auto manufacturers		**1,026,346**	**0.03**
Banks (0.04%) (31 December 2023: 0.08%)			
Banco Bradesco SA (Non-voting rights)	204,340	382,361	0.01
Bancolombia SA (Non-voting rights)	32,029	255,764	0.00
Itau Unibanco Holding SA	242,900	1,208,239	0.03
Total Banks		**1,846,364**	**0.04**
Chemicals (0.01%) (31 December 2023: 0.02%)			
LG Chem Ltd (Non-voting rights)	828	89,316	0.00
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	11,713	431,056	0.01
Total Chemicals		**520,372**	**0.01**
Electronics (0.01%) (31 December 2023: 0.02%)			
Sartorius AG	2,467	549,745	0.01
Holding Companies - Diversified Operations (0.01%) (31 December 2023: 0.01%)			
Itausa SA	184,803	264,139	0.01
Household Products (0.03%) (31 December 2023: 0.03%)			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	13,327	1,168,869	0.03
Iron & Steel (0.01%) (31 December 2023: 0.01%)			
Gerdau SA	75,600	221,984	0.01
Oil & Gas (0.03%) (31 December 2023: 0.04%)			
Petroleo Brasileiro SA (Non-voting rights)	216,500	1,268,263	0.03
Surgutneftegas PJSC	308,989	-	0.00
Total Oil & Gas		**1,268,263**	**0.03**
Semiconductors (0.04%) (31 December 2023: 0.05%)			
Samsung Electronics Co Ltd (Non-voting rights)	59,238	1,778,568	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Utilities - Electric (0.01%) (31 December 2023: 0.01%)			
Centrais Eletricas Brasileiras SA (Non-voting rights)	2,400	14,701	0.00
Cia Energetica de Minas Gerais	112,822	202,894	0.01
Total Utilities - Electric		**217,595**	**0.01**
Total Preferred Stocks		**8,862,245**	**0.22**
Rights			
Commercial Services (Nil) (31 December 2023: 0.00%)			
Warrants			
Software (0.00%) (31 December 2023: Nil)			
Constellation Software Inc (Non-voting rights)	964	-	0.00
Total Warrants		-	**0.00**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.55%)) (31 December 2023: 0.40%)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	AUD	26,600 CHF	14,913	14	0.00
03/01/2025	AUD	26,300 CHF	14,745	14	0.00
03/01/2025	AUD	133,100 CHF	74,726	(47)	(0.00)
03/01/2025	AUD	36,600 CHF	20,753	(239)	(0.00)
03/01/2025	AUD	119,000 CHF	67,525	(831)	(0.00)
03/01/2025	AUD	46,400 EUR	28,544	(829)	(0.00)
03/01/2025	AUD	121,400 GBP	60,715	(875)	(0.00)
03/01/2025	AUD	95,700 GBP	48,125	(1,019)	(0.00)
06/01/2025	AUD	91,700 JPY	8,856,972	420	0.00
06/01/2025	AUD	29,400 JPY	2,849,077	75	0.00
06/01/2025	AUD	64,800 JPY	6,315,906	(67)	(0.00)
03/01/2025	CAD	204,900 CHF	127,920	1,322	0.00
03/01/2025	CAD	184,000 CHF	115,250	769	0.00
03/01/2025	CAD	41,000 CHF	25,488	384	0.00
03/01/2025	CAD	40,500 CHF	25,177	379	0.00
03/01/2025	CAD	56,300 CHF	35,282	215	0.00
03/01/2025	CAD	71,400 EUR	48,426	(497)	(0.00)
03/01/2025	CAD	186,900 GBP	103,646	153	0.00
03/01/2025	CAD	147,300 GBP	81,904	(153)	(0.00)
06/01/2025	CAD	141,200 JPY	15,124,285	1,958	0.00
06/01/2025	CAD	99,800 JPY	10,751,972	988	0.00
06/01/2025	CAD	45,200 JPY	4,852,459	557	0.00
03/01/2025	CHF	13,242,489 AUD	23,155,010	275,973	0.01
03/01/2025	CHF	847,828 AUD	1,482,460	17,669	0.00
03/01/2025	CHF	819,082 AUD	1,444,500	9,452	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.55%)) (31 December 2023: 0.40%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	CHF 166,579	AUD	294,400	1,533	0.00
03/01/2025	CHF 74,726	AUD	133,100	47	0.00
03/01/2025	CHF 16,877	AUD	30,100	(13)	0.00
03/01/2025	CHF 25,907	CAD	41,500	(270)	(0.00)
03/01/2025	CHF 28,903	CAD	46,300	(301)	(0.00)
03/01/2025	CHF 27,954	CAD	44,900	(375)	(0.00)
03/01/2025	CHF 127,920	CAD	204,900	(1,322)	(0.00)
03/01/2025	CHF 283,536	CAD	453,200	(2,260)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,432,100	CAD	2,281,890	(6,438)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,393,374	CAD	2,223,400	(8,501)	(0.00)
03/01/2025	CHF 22,368,360	CAD	35,641,450	(100,559)	(0.00)
03/01/2025	CHF 9,037	DKK	72,400	(81)	(0.00)
03/01/2025	CHF 39,757	DKK	320,100	(579)	(0.00)
03/01/2025	CHF 88,256	DKK	708,000	(926)	(0.00)
03/01/2025	CHF 435,965	DKK	3,473,300	(1,230)	(0.00)
03/01/2025	CHF 443,854	DKK	3,564,710	(5,219)	(0.00)
03/01/2025	CHF 6,932,668	DKK	55,678,170	(81,521)	(0.00)
03/01/2025	CHF 74,631	EUR	79,900	(385)	(0.00)
03/01/2025	CHF 33,900	EUR	36,555	(445)	(0.00)
03/01/2025	CHF 68,802	EUR	73,900	(604)	(0.00)
03/01/2025	CHF 76,716	EUR	82,400	(673)	(0.00)
03/01/2025	CHF 337,600	EUR	364,600	(5,019)	(0.00)
03/01/2025	CHF 749,513	EUR	806,400	(7,978)	(0.00)
03/01/2025	CHF 3,702,563	EUR	3,956,000	(10,852)	(0.00)
03/01/2025	CHF 3,769,007	EUR	4,060,100	(45,329)	(0.00)
03/01/2025	CHF 58,869,187	EUR	63,415,850	(708,013)	(0.02)
03/01/2025	CHF 33,255	GBP	29,400	(126)	(0.00)
03/01/2025	CHF 30,711	GBP	27,300	(303)	(0.00)
03/01/2025	CHF 34,198	GBP	30,400	(337)	(0.00)
03/01/2025	CHF 69,900	GBP	62,122	(671)	(0.00)
03/01/2025	CHF 88,800	GBP	79,213	(1,221)	(0.00)
03/01/2025	CHF 151,035	GBP	134,400	(1,664)	(0.00)
03/01/2025	CHF 334,636	GBP	297,400	(3,210)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,640,552	GBP	1,458,900	(16,862)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,670,340	GBP	1,497,250	(32,022)	(0.00)
03/01/2025	CHF 26,089,449	GBP	23,385,920	(500,166)	(0.01)
03/01/2025	CHF 4,118	HKD	35,700	(52)	(0.00)
03/01/2025	CHF 17,913	HKD	157,900	(561)	(0.00)
03/01/2025	CHF 39,834	HKD	349,200	(999)	(0.00)
03/01/2025	CHF 196,451	HKD	1,713,200	(3,774)	(0.00)
03/01/2025	CHF 198,384	HKD	1,758,300	(7,447)	(0.00)
03/01/2025	CHF 3,098,611	HKD	27,463,400	(116,320)	(0.00)
03/01/2025	CHF 4,016	ILS	16,300	(42)	(0.00)
03/01/2025	CHF 43,859	ILS	177,200	(237)	(0.00)
03/01/2025	CHF 43,922	ILS	181,830	(1,438)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.55%)) (31 December 2023: 0.40%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 CHF	686,038	ILS	2,840,080	(22,453)	(0.00)
06/01/2025 CHF	41,637,256	JPY	7,094,059,930	805,465	0.02
06/01/2025 CHF	2,665,760	JPY	454,186,120	51,569	0.00
06/01/2025 CHF	2,573,673	JPY	442,544,900	24,028	0.00
06/01/2025 CHF	526,478	JPY	90,204,400	6,975	0.00
06/01/2025 CHF	236,585	JPY	40,782,000	1,566	0.00
06/01/2025 CHF	67,100	JPY	11,563,705	462	0.00
06/01/2025 CHF	47,400	JPY	8,150,183	444	0.00
06/01/2025 CHF	51,792	JPY	8,932,600	312	0.00
06/01/2025 CHF	21,500	JPY	3,708,124	130	0.00
06/01/2025 CHF	47,091	JPY	8,268,700	(650)	(0.00)
06/01/2025 CHF	52,517	JPY	9,221,300	(725)	(0.00)
03/01/2025 CHF	69,977	NOK	875,100	165	0.00
03/01/2025 CHF	1,431	NOK	18,200	(23)	(0.00)
03/01/2025 CHF	14,192	NOK	178,400	(47)	(0.00)
03/01/2025 CHF	6,368	NOK	80,600	(69)	(0.00)
03/01/2025 CHF	71,311	NOK	898,120	(390)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,113,834	NOK	14,027,990	(6,088)	(0.00)
03/01/2025 CHF	363,906	NZD	700,620	9,029	0.00
03/01/2025 CHF	23,301	NZD	44,860	578	0.00
03/01/2025 CHF	22,444	NZD	43,700	283	0.00
03/01/2025 CHF	2,042	NZD	4,000	12	0.00
03/01/2025 CHF	7,565	SEK	92,900	(60)	(0.00)
03/01/2025 CHF	33,041	SEK	410,900	(729)	(0.00)
03/01/2025 CHF	73,274	SEK	908,800	(1,396)	(0.00)
03/01/2025 CHF	362,218	SEK	4,458,800	(3,850)	(0.00)
03/01/2025 CHF	368,546	SEK	4,576,090	(7,483)	(0.00)
03/01/2025 CHF	5,756,416	SEK	71,475,200	(116,875)	(0.00)
03/01/2025 CHF	3,427	SGD	5,200	(30)	(0.00)
03/01/2025 CHF	14,975	SGD	22,800	(189)	(0.00)
03/01/2025 CHF	33,290	SGD	50,500	(285)	(0.00)
03/01/2025 CHF	163,832	SGD	247,800	(864)	(0.00)
03/01/2025 CHF	166,759	SGD	254,350	(2,437)	(0.00)
03/01/2025 CHF	2,604,635	SGD	3,972,740	(38,059)	(0.00)
03/01/2025 CHF	580,426	USD	647,400	(6,930)	(0.00)
03/01/2025 CHF	647,219	USD	721,900	(7,728)	(0.00)
03/01/2025 CHF	623,312	USD	699,300	(11,507)	(0.00)
03/01/2025 CHF	2,815,861	USD	3,192,800	(85,643)	(0.00)
03/01/2025 CHF	6,262,081	USD	7,062,200	(152,318)	(0.00)
03/01/2025 CHF	30,891,805	USD	34,647,100	(559,591)	(0.01)
03/01/2025 CHF	31,209,357	USD	35,558,520	(1,120,608)	(0.03)
03/01/2025 CHF	487,475,459	USD	555,398,470	(17,494,516)	(0.42)
03/01/2025 DKK	320,100	CHF	39,757	579	0.00
03/01/2025 DKK	63,300	CHF	7,857	120	0.00
03/01/2025 DKK	287,000	CHF	36,036	88	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.55%)) (31 December 2023: 0.40%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 DKK	88,000	CHF	11,046	31	0.00
03/01/2025 DKK	111,600	EUR	14,968	(3)	0.00
03/01/2025 DKK	292,000	GBP	32,329	58	0.00
03/01/2025 DKK	230,100	GBP	25,492	25	0.00
06/01/2025 DKK	220,600	JPY	4,717,376	620	0.00
06/01/2025 DKK	155,800	JPY	3,362,101	244	0.00
06/01/2025 DKK	70,600	JPY	1,524,402	105	0.00
03/01/2025 EUR	6,486,943	AUD	10,528,950	198,228	0.00
03/01/2025 EUR	299,178	AUD	493,800	4,063	0.00
03/01/2025 EUR	7,427	AUD	12,200	137	0.00
03/01/2025 EUR	10,957,446	CAD	16,206,720	77,272	0.00
03/01/2025 EUR	12,587	CAD	18,700	31	0.00
03/01/2025 EUR	508,942	CAD	760,100	(1,517)	(0.00)
03/01/2025 EUR	8,290,646	CHF	7,696,290	92,507	0.00
03/01/2025 EUR	364,600	CHF	337,600	5,019	0.00
03/01/2025 EUR	385,606	CHF	360,900	1,060	0.00
03/01/2025 EUR	72,900	CHF	67,456	1,054	0.00
03/01/2025 EUR	72,000	CHF	66,623	1,041	0.00
03/01/2025 EUR	327,000	CHF	306,234	695	0.00
03/01/2025 EUR	100,200	CHF	93,780	276	0.00
03/01/2025 EUR	9,575	CHF	8,900	95	0.00
03/01/2025 EUR	3,395,924	DKK	25,317,730	910	0.00
03/01/2025 EUR	163,168	DKK	1,216,700	12	0.00
03/01/2025 EUR	332,600	GBP	274,527	589	0.00
03/01/2025 EUR	262,000	GBP	216,437	235	0.00
03/01/2025 EUR	14,889	GBP	12,300	13	0.00
03/01/2025 EUR	599,293	GBP	498,800	(4,129)	(0.00)
03/01/2025 EUR	12,779,673	GBP	10,633,940	(84,594)	(0.00)
03/01/2025 EUR	66,782	HKD	545,100	(1,020)	(0.00)
03/01/2025 EUR	1,517,784	HKD	12,488,040	(35,971)	(0.00)
03/01/2025 EUR	14,913	ILS	56,400	(36)	(0.00)
03/01/2025 EUR	336,026	ILS	1,291,430	(6,479)	(0.00)
06/01/2025 EUR	20,399,131	JPY	3,225,779,850	600,446	0.01
06/01/2025 EUR	940,295	JPY	151,291,800	11,134	0.00
06/01/2025 EUR	251,300	JPY	40,063,728	5,330	0.00
06/01/2025 EUR	177,500	JPY	28,559,430	2,102	0.00
06/01/2025 EUR	80,400	JPY	12,949,304	869	0.00
06/01/2025 EUR	23,387	JPY	3,723,600	527	0.00
03/01/2025 EUR	545,597	NOK	6,378,740	3,326	0.00
03/01/2025 EUR	23,786	NOK	278,400	117	0.00
03/01/2025 EUR	178,261	NZD	318,580	6,105	0.00
03/01/2025 EUR	7,628	NZD	13,900	111	0.00
03/01/2025 EUR	135,553	SEK	1,561,800	(984)	(0.00)
03/01/2025 EUR	2,819,717	SEK	32,500,890	(21,640)	(0.00)
03/01/2025 EUR	55,666	SGD	78,800	(120)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.55%)) (31 December 2023: 0.40%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	EUR 1,275,787	SGD	1,806,470	(3,120)	(0.00)
03/01/2025	EUR 33,100	USD	34,697	(422)	(0.00)
03/01/2025	EUR 278,083	USD	291,500	(3,545)	(0.00)
03/01/2025	EUR 11,283,643	USD	11,844,700	(160,487)	(0.00)
03/01/2025	EUR 238,786,836	USD	252,548,360	(5,284,580)	(0.13)
03/01/2025	GBP 2,516,246	AUD	4,908,140	112,471	0.00
03/01/2025	GBP 4,250,263	CAD	7,554,880	69,826	0.00
03/01/2025	GBP 3,215,905	CHF	3,587,680	68,780	0.00
03/01/2025	GBP 134,400	CHF	151,035	1,664	0.00
03/01/2025	GBP 121,000	CHF	136,760	633	0.00
03/01/2025	GBP 37,000	CHF	41,607	428	0.00
03/01/2025	GBP 26,900	CHF	30,156	414	0.00
03/01/2025	GBP 26,600	CHF	29,819	410	0.00
03/01/2025	GBP 1,317,236	DKK	11,802,040	10,898	0.00
03/01/2025	GBP 11,185,219	EUR	13,442,190	88,979	0.00
03/01/2025	GBP 46,900	EUR	56,495	237	0.00
03/01/2025	GBP 588,754	HKD	5,821,390	(12,056)	(0.00)
03/01/2025	GBP 130,348	ILS	602,010	(1,974)	(0.00)
06/01/2025	GBP 7,914,164	JPY	1,503,720,440	343,347	0.01
06/01/2025	GBP 92,700	JPY	17,902,307	2,183	0.00
06/01/2025	GBP 65,500	JPY	12,660,449	1,472	0.00
06/01/2025	GBP 29,700	JPY	5,791,936	342	0.00
03/01/2025	GBP 211,642	NOK	2,973,500	3,247	0.00
03/01/2025	GBP 69,149	NZD	148,510	3,400	0.00
03/01/2025	GBP 1,093,798	SEK	15,150,520	(1,309)	(0.00)
03/01/2025	GBP 494,896	SGD	842,100	2,523	0.00
03/01/2025	GBP 12,200	USD	15,481	(202)	(0.00)
03/01/2025	GBP 92,622,831	USD	117,727,230	(1,726,405)	(0.04)
03/01/2025	HKD 157,900	CHF	17,913	561	0.00
03/01/2025	HKD 31,200	CHF	3,531	120	0.00
03/01/2025	HKD 43,400	CHF	4,977	96	0.00
03/01/2025	HKD 144,000	GBP	14,539	329	0.00
03/01/2025	HKD 113,500	GBP	11,506	201	0.00
06/01/2025	HKD 108,800	JPY	2,121,632	506	0.00
06/01/2025	HKD 76,900	JPY	1,515,722	255	0.00
06/01/2025	HKD 34,800	JPY	688,103	102	0.00
03/01/2025	ILS 4,500	CHF	1,114	6	0.00
03/01/2025	ILS 14,900	GBP	3,260	7	0.00
06/01/2025	ILS 11,300	JPY	477,507	63	0.00
06/01/2025	ILS 7,900	JPY	336,058	30	0.00
06/01/2025	JPY 257,261,736	AUD	2,640,830	1,863	0.00
06/01/2025	JPY 2,982,095	AUD	30,300	215	0.00
06/01/2025	JPY 2,703,293	AUD	27,700	50	0.00
06/01/2025	JPY 2,622,647	AUD	27,000	(29)	(0.00)
06/01/2025	JPY 5,118,095	CAD	46,700	90	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.55%)) (31 December 2023: 0.40%) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
06/01/2025	JPY	4,633,811	CAD	42,600	(140)	(0.00)
06/01/2025	JPY	4,443,907	CAD	41,500	(583)	(0.00)
06/01/2025	JPY	434,556,915	CAD	4,064,900	(61,732)	(0.00)
06/01/2025	JPY	3,898,066	CHF	22,200	307	0.00
06/01/2025	JPY	3,533,344	CHF	20,200	193	0.00
06/01/2025	JPY	3,380,074	CHF	19,700	(231)	(0.00)
06/01/2025	JPY	8,059,700	CHF	46,768	(322)	(0.00)
06/01/2025	JPY	8,155,700	CHF	47,325	(326)	(0.00)
06/01/2025	JPY	11,211,600	CHF	65,205	(611)	(0.00)
06/01/2025	JPY	36,574,000	CHF	211,692	(873)	(0.00)
06/01/2025	JPY	40,782,000	CHF	236,585	(1,566)	(0.00)
06/01/2025	JPY	328,888,593	CHF	1,930,350	(37,342)	(0.00)
06/01/2025	JPY	1,597,217	DKK	72,900	39	0.00
06/01/2025	JPY	1,449,454	DKK	66,500	(13)	0.00
06/01/2025	JPY	1,398,124	DKK	64,800	(103)	(0.00)
06/01/2025	JPY	134,695,569	DKK	6,350,090	(24,833)	(0.00)
06/01/2025	JPY	13,582,370	EUR	83,100	363	0.00
06/01/2025	JPY	12,320,373	EUR	75,800	(107)	(0.00)
06/01/2025	JPY	11,876,685	EUR	73,800	(859)	(0.00)
06/01/2025	JPY	14,214,100	EUR	90,837	(3,629)	(0.00)
06/01/2025	JPY	1,143,709,438	EUR	7,232,570	(212,890)	(0.01)
06/01/2025	JPY	6,041,838	GBP	30,600	121	0.00
06/01/2025	JPY	5,464,832	GBP	27,900	(169)	(0.00)
06/01/2025	JPY	5,294,518	GBP	27,200	(376)	(0.00)
06/01/2025	JPY	29,314,100	GBP	152,115	(3,980)	(0.00)
06/01/2025	JPY	37,206,600	GBP	192,660	(4,537)	(0.00)
06/01/2025	JPY	506,770,268	GBP	2,667,160	(115,712)	(0.00)
06/01/2025	JPY	728,848	HKD	36,000	3	0.00
06/01/2025	JPY	659,024	HKD	32,800	(29)	(0.00)
06/01/2025	JPY	631,574	HKD	32,000	(101)	(0.00)
06/01/2025	JPY	60,201,510	HKD	3,132,200	(20,164)	(0.00)
06/01/2025	JPY	13,338,289	ILS	323,910	(4,031)	(0.00)
06/01/2025	JPY	21,639,472	NOK	1,599,890	(3,177)	(0.00)
06/01/2025	JPY	7,070,596	NZD	79,910	220	0.00
07/01/2025	JPY	1,337,965	SEK	93,600	41	0.00
07/01/2025	JPY	1,210,069	SEK	85,400	(31)	(0.00)
07/01/2025	JPY	1,165,914	SEK	83,200	(113)	(0.00)
07/01/2025	JPY	111,863,882	SEK	8,151,740	(26,131)	(0.00)
06/01/2025	JPY	601,671	SGD	5,200	16	0.00
06/01/2025	JPY	541,337	SGD	4,700	(1)	0.00
06/01/2025	JPY	522,228	SGD	4,600	(49)	(0.00)
06/01/2025	JPY	50,602,948	SGD	453,090	(10,188)	(0.00)
06/01/2025	JPY	114,487,038	USD	727,500	974	0.00
06/01/2025	JPY	3,707,000	USD	24,409	(822)	(0.00)
06/01/2025	JPY	103,660,027	USD	663,600	(4,017)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.55%)) (31 December 2023: 0.40%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
06/01/2025 JPY	99,014,125	USD	646,500	(16,479)	(0.00)
06/01/2025 JPY	9,469,010,630	USD	63,343,160	(3,092,392)	(0.07)
03/01/2025 NOK	15,900	CHF	1,252	18	0.00
03/01/2025 NOK	22,200	CHF	1,775	(4)	0.00
03/01/2025 NOK	73,600	GBP	5,171	4	0.00
03/01/2025 NOK	58,000	GBP	4,101	(29)	(0.00)
06/01/2025 NOK	55,600	JPY	754,447	95	0.00
06/01/2025 NOK	39,300	JPY	540,060	24	0.00
06/01/2025 NZD	2,800	JPY	246,209	2	0.00
03/01/2025 SEK	410,900	CHF	33,041	729	0.00
03/01/2025 SEK	81,200	CHF	6,513	162	0.00
03/01/2025 SEK	113,000	CHF	9,180	98	0.00
03/01/2025 SEK	368,000	CHF	30,125	64	0.00
03/01/2025 SEK	143,200	EUR	12,411	109	0.00
03/01/2025 SEK	374,900	GBP	26,823	337	0.00
03/01/2025 SEK	295,400	GBP	21,170	222	0.00
07/01/2025 SEK	283,200	JPY	3,913,427	735	0.00
07/01/2025 SEK	200,000	JPY	2,792,960	333	0.00
07/01/2025 SEK	90,600	JPY	1,270,692	116	0.00
03/01/2025 SGD	22,800	CHF	14,975	189	0.00
03/01/2025 SGD	4,500	CHF	2,951	42	0.00
03/01/2025 SGD	6,300	CHF	4,165	22	0.00
03/01/2025 SGD	20,800	GBP	12,168	8	0.00
03/01/2025 SGD	16,400	GBP	9,608	(11)	0.00
06/01/2025 SGD	15,700	JPY	1,773,861	223	0.00
06/01/2025 SGD	11,100	JPY	1,261,650	110	0.00
06/01/2025 SGD	5,000	JPY	568,342	49	0.00
03/01/2025 USD	14,300,731	AUD	21,946,360	712,638	0.02
03/01/2025 USD	304,947	AUD	483,600	5,526	0.00
03/01/2025 USD	52,531	AUD	82,600	1,389	0.00
03/01/2025 USD	17,429	AUD	26,900	774	0.00
03/01/2025 USD	17,246	AUD	26,800	653	0.00
03/01/2025 USD	16,820	AUD	26,400	474	0.00
03/01/2025 USD	24,156,086	CAD	33,781,030	666,820	0.02
03/01/2025 USD	519,971	CAD	744,400	2,361	0.00
03/01/2025 USD	89,340	CAD	127,100	962	0.00
03/01/2025 USD	29,467	CAD	41,400	680	0.00
03/01/2025 USD	29,397	CAD	41,300	679	0.00
03/01/2025 USD	28,754	CAD	40,700	454	0.00
03/01/2025 USD	60,798	CAD	87,580	(100)	(0.00)
03/01/2025 USD	18,277,558	CHF	16,042,030	576,008	0.01
03/01/2025 USD	3,192,900	CHF	2,815,949	85,645	0.00
03/01/2025 USD	2,863,000	CHF	2,549,914	49,302	0.00
03/01/2025 USD	638,500	CHF	561,863	18,514	0.00
03/01/2025 USD	631,000	CHF	555,263	18,296	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.55%)) (31 December 2023: 0.40%) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	USD	877,800	CHF	782,653	14,183	0.00
03/01/2025	USD	396,595	CHF	353,500	6,526	0.00
03/01/2025	USD	67,743	CHF	60,400	1,095	0.00
03/01/2025	USD	21,932	CHF	19,300	636	0.00
03/01/2025	USD	22,257	CHF	19,600	629	0.00
03/01/2025	USD	22,329	CHF	19,700	591	0.00
03/01/2025	USD	46,251	CHF	41,590	358	0.00
03/01/2025	USD	7,486,435	DKK	52,771,870	158,637	0.00
03/01/2025	USD	163,347	DKK	1,162,800	1,883	0.00
03/01/2025	USD	27,943	DKK	198,500	380	0.00
03/01/2025	USD	9,121	DKK	64,500	164	0.00
03/01/2025	USD	19,067	DKK	136,820	69	0.00
03/01/2025	USD	63,569,609	EUR	60,105,660	1,330,195	0.03
03/01/2025	USD	1,387,860	EUR	1,324,400	16,444	0.00
03/01/2025	USD	1,112,800	EUR	1,061,481	13,637	0.00
03/01/2025	USD	237,339	EUR	226,100	3,213	0.00
03/01/2025	USD	77,486	EUR	73,500	1,376	0.00
03/01/2025	USD	77,613	EUR	73,700	1,296	0.00
03/01/2025	USD	76,128	EUR	72,400	1,158	0.00
03/01/2025	USD	162,000	EUR	155,840	627	0.00
03/01/2025	USD	28,172,859	GBP	22,165,220	413,139	0.01
03/01/2025	USD	2,912,900	GBP	2,286,577	49,191	0.00
03/01/2025	USD	2,295,000	GBP	1,808,576	29,939	0.00
03/01/2025	USD	619,778	GBP	488,400	8,106	0.00
03/01/2025	USD	105,185	GBP	83,400	735	0.00
03/01/2025	USD	34,013	GBP	26,700	574	0.00
03/01/2025	USD	34,439	GBP	27,100	499	0.00
03/01/2025	USD	34,436	GBP	27,200	370	0.00
03/01/2025	USD	71,936	GBP	57,470	(39)	(0.00)
03/01/2025	USD	8,682	HKD	67,490	(6)	0.00
03/01/2025	USD	73,799	HKD	573,600	(42)	(0.00)
03/01/2025	USD	3,346,107	HKD	26,029,870	(4,824)	(0.00)
03/01/2025	USD	740,799	ILS	2,691,840	2,023	0.00
03/01/2025	USD	16,543	ILS	59,300	268	0.00
06/01/2025	USD	44,978,765	JPY	6,723,763,080	2,195,849	0.05
06/01/2025	USD	2,200,600	JPY	333,610,519	77,856	0.00
06/01/2025	USD	1,554,400	JPY	238,225,323	38,586	0.00
06/01/2025	USD	964,076	JPY	148,157,400	21,359	0.00
06/01/2025	USD	704,300	JPY	108,235,556	15,603	0.00
06/01/2025	USD	165,063	JPY	25,297,300	4,097	0.00
06/01/2025	USD	55,508	JPY	8,245,400	3,043	0.00
06/01/2025	USD	54,900	JPY	8,224,400	2,569	0.00
06/01/2025	USD	53,438	JPY	8,101,200	1,891	0.00
06/01/2025	USD	111,106	JPY	17,432,880	181	0.00
03/01/2025	USD	1,202,816	NOK	13,295,750	32,143	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.55%)) (31 December 2023: 0.40%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 USD	26,059	NOK	293,000	261	0.00
03/01/2025 USD	392,989	NZD	664,050	20,955	0.00
03/01/2025 USD	6,216,188	SEK	67,744,330	85,063	0.00
03/01/2025 USD	136,219	SEK	1,492,700	1,124	0.00
03/01/2025 USD	23,224	SEK	254,900	155	0.00
03/01/2025 USD	15,890	SEK	175,640	(6)	0.00
03/01/2025 USD	2,812,519	SGD	3,765,370	52,389	0.00
03/01/2025 USD	61,382	SGD	83,000	541	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				9,702,611	0.19
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(32,326,787)	(0.74)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				**(22,624,176)**	**(0.55)**

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	4,034,339	186	(62,865)	(0.00)
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	2,674,125	37	6,821	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	6,978,320	26	(199,340)	(0.01)
Unrealised gain on futures contracts				**6,821**	**0.00**
Unrealised (loss) on futures contracts				**(262,205)**	**(0.01)**
Net unrealised (loss) on futures contracts				**(255,384)**	**(0.01)**

Total Financial Derivative Instruments	**(22,879,560)**	**(0.56)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**4,086,367,452**	**98.95**
Other net assets	**43,189,761**	**1.05**
TOTAL NET ASSETS	**4,129,557,213**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.12
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.23
Other Current Assets	1.65
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Citibank, HSBC Bank and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

Global Gender Equality UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (3.11%) (31 December 2023: 3.01%)			
Interpublic Group of Cos Inc	197,896	5,545,046	0.94
Publicis Groupe SA	57,051	6,084,860	1.04
WPP PLC	639,730	6,629,111	1.13
Total Advertising		**18,259,017**	**3.11**
Auto Manufacturers (3.38%) (31 December 2023: 1.91%)			
Cummins Inc	20,556	7,165,822	1.22
Ford Motor Co	573,801	5,680,630	0.97
General Motors Co	131,098	6,983,590	1.19
Total Auto manufacturers		**19,830,042**	**3.38**
Banks (13.60%) (31 December 2023: 10.35%)			
Bank of America Corp	157,538	6,923,795	1.18
Bank of Montreal	71,307	6,918,990	1.18
Canadian Imperial Bank of Commerce	99,735	6,305,732	1.07
Citigroup Inc	105,758	7,444,306	1.27
DNB Bank ASA	302,531	6,044,040	1.03
JPMorgan Chase & Co	29,656	7,108,840	1.21
National Australia Bank Ltd	239,522	5,501,933	0.94
National Bank of Canada	65,653	5,981,900	1.02
Standard Chartered PLC	613,586	7,596,947	1.29
UBS Group AG	205,840	6,298,420	1.07
Wells Fargo & Co	114,740	8,059,338	1.37
Westpac Banking Corp	284,141	5,685,927	0.97
Total Banks		**79,870,168**	**13.60**
Beverages (0.90%) (31 December 2023: Nil)			
PepsiCo Inc	34,748	5,283,781	0.90
Biotechnology (2.70%) (31 December 2023: 2.82%)			
Amgen Inc	18,409	4,798,122	0.82
Biogen Inc	30,739	4,700,608	0.80
Illumina Inc	47,461	6,342,213	1.08
Total Biotechnology		**15,840,943**	**2.70**
Chemicals (3.60%) (31 December 2023: 4.93%)			
Dow Inc	121,862	4,890,322	0.83
Ecolab Inc	24,467	5,733,108	0.98
International Flavors & Fragrances Inc	59,202	5,005,529	0.85
Yara International ASA	209,599	5,551,240	0.94
Total Chemicals		**21,180,199**	**3.60**
Commercial Services (6.16%) (31 December 2023: 5.89%)			
Moody's Corp	12,731	6,026,473	1.03
PayPal Holdings Inc	86,420	7,375,947	1.26
S&P Global Inc	11,680	5,816,990	0.99

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Service Corp International	76,497	6,105,991	1.04
Transurban Group	655,257	5,432,356	0.92
WEX Inc	30,877	5,413,356	0.92
Total Commercial Services		**36,171,113**	**6.16**
Computers (1.04%) (31 December 2023: 1.03%)			
Accenture PLC	17,402	6,121,850	1.04
Consumer Durables & Apparels (1.24%) (31 December 2023: 0.95%)			
VF Corp	338,599	7,266,335	1.24
Cosmetics & Personal Care (3.72%) (31 December 2023: 2.80%)			
Colgate-Palmolive Co	58,370	5,306,417	0.90
L'Oreal SA	15,055	5,329,255	0.91
Procter & Gamble Co	34,733	5,822,987	0.99
Unilever PLC (UK listed)	94,564	5,386,285	0.92
Total Cosmetics & Personal Care		**21,844,944**	**3.72**
Diversified Financial Services (3.29%) (31 December 2023: 6.11%)			
ASX Ltd	142,085	5,725,215	0.97
Blackrock Inc	6,913	7,086,585	1.21
Mastercard Inc	12,342	6,498,927	1.11
Total Diversified Financial Services		**19,310,727**	**3.29**
Electrical Components & Equipment (1.03%) (31 December 2023: 1.09%)			
Schneider Electric SE (France listed)	24,231	6,044,470	1.03
Electronics (1.12%) (31 December 2023: 1.09%)			
Keysight Technologies Inc	41,113	6,603,981	1.12
Energy - Alternate Sources (Nil) (31 December 2023: 1.20%)			
Engineering & Construction (1.00%) (31 December 2023: 1.10%)			
Aena SME SA	28,830	5,893,074	1.00
Food (5.62%) (31 December 2023: 6.54%)			
Danone SA	84,914	5,725,901	0.98
General Mills Inc	82,706	5,274,162	0.90
J M Smucker Co	51,208	5,639,025	0.96
Mondelez International Inc	81,045	4,840,818	0.82
Orkla ASA	652,601	5,651,257	0.96
Sodexo SA	71,081	5,855,228	1.00
Total Food		**32,986,391**	**5.62**
Full Line Insurance (6.97%) (31 December 2023: 6.92%)			
Admiral Group PLC	160,869	5,326,928	0.91
Allianz SE	19,056	5,838,843	0.99
Insurance Australia Group Ltd	1,177,660	6,168,595	1.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Medibank Pvt Ltd	2,410,984	5,657,565	0.96
MetLife Inc	79,727	6,528,047	1.11
NN Group NV	123,280	5,370,507	0.92
Storebrand ASA	566,068	6,040,797	1.03
Total Full Line Insurance		**40,931,282**	**6.97**
Health Care Products (1.12%) (31 December 2023: 1.00%)			
Boston Scientific Corp	73,475	6,562,787	1.12
Health Care Services (Nil) (31 December 2023: 0.99%)			
Household Products (1.99%) (31 December 2023: 0.90%)			
Clorox Co	37,230	6,046,524	1.03
Kimberly-Clark Corp	43,092	5,646,776	0.96
Total Household Products		**11,693,300**	**1.99**
Internet (6.49%) (31 December 2023: 5.78%)			
CAR Group Ltd	246,709	5,503,580	0.94
DoorDash Inc	46,977	7,880,392	1.34
Etsy Inc	113,951	6,026,868	1.03
Lyft Inc	526,155	6,787,399	1.15
Meta Platforms Inc	11,520	6,745,075	1.15
Uber Technologies Inc	85,718	5,170,510	0.88
Total Internet		**38,113,824**	**6.49**
Lodging (3.64%) (31 December 2023: 0.95%)			
Accor SA	144,069	7,017,590	1.19
Hilton Worldwide Holdings Inc	28,180	6,964,969	1.19
Marriott International Inc	26,472	7,384,099	1.26
Total Lodging		**21,366,658**	**3.64**
Machinery - Diversified (0.91%) (31 December 2023: 1.10%)			
Xylem Inc	46,285	5,369,986	0.91
Media (0.93%) (31 December 2023: 2.99%)			
ITV PLC	5,925,219	5,461,667	0.93
Pharmaceuticals (6.18%) (31 December 2023: 4.52%)			
AstraZeneca PLC	38,633	5,064,834	0.86
GSK PLC	287,752	4,852,524	0.83
Johnson & Johnson	36,880	5,333,586	0.91
Merck & Co Inc	52,307	5,203,500	0.88
Novartis AG	52,235	5,112,546	0.87
Sanofi	53,656	5,208,268	0.89
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	208,200	5,538,841	0.94
Total Pharmaceuticals		**36,314,099**	**6.18**
Real Estate (Nil) (31 December 2023: 1.26%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate Investment Trusts (6.17%) (31 December 2023: 4.09%)			
CapitaLand Integrated Commercial Trust	3,684,600	5,212,783	0.89
Covivio SA	101,027	5,100,953	0.87
Dexus	1,201,746	4,955,448	0.84
GPT Group	1,800,953	4,872,814	0.83
Mirvac Group	4,099,082	4,758,651	0.81
Unibail-Rodamco-Westfield	71,059	5,350,854	0.91
Welltower Inc	47,547	5,992,348	1.02
Total Real Estate Investment Trusts		**36,243,851**	**6.17**
Retail (1.10%) (31 December 2023: 1.09%)			
Walgreens Boots Alliance Inc	695,478	6,488,810	1.10
Software (3.64%) (31 December 2023: 5.10%)			
Autodesk Inc	22,953	6,784,218	1.16
Salesforce Inc	23,929	8,000,183	1.36
Xero Ltd	63,102	6,585,574	1.12
Total Software		**21,369,975**	**3.64**
Telecommunications (3.61%) (31 December 2023: 3.92%)			
Orange SA	520,306	5,187,344	0.88
Tele2 AB	537,471	5,314,271	0.90
Verizon Communications Inc	137,731	5,507,863	0.94
Vodafone Group PLC	6,079,354	5,200,213	0.89
Total Telecommunications		**21,209,691**	**3.61**
Toys, Games & Hobbies (0.84%) (31 December 2023: 0.71%)			
Hasbro Inc	88,565	4,951,669	0.84
Utilities - Electric (4.53%) (31 December 2023: 5.95%)			
Enel SpA	767,116	5,469,885	0.93
Iberdrola SA	408,339	5,623,706	0.96
National Grid PLC	450,195	5,356,330	0.91
Redeia Corp SA	318,081	5,434,653	0.93
SSE PLC	234,198	4,704,685	0.80
Total Utilities - Electric		**26,589,259**	**4.53**
Utilities - Electric & Gas (0.84%) (31 December 2023: 0.91%)			
Enagas SA	402,976	4,915,578	0.84
Water (Nil) (31 December 2023: 0.88%)			
Total Common Stocks		**590,089,471**	**100.47**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.57%)) (31 December 2023: 0.08%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 AUD	326,774 CAD	297,780	(4,736)	(0.00)
03/01/2025 AUD	1,633,300 CHF	916,980	(582)	(0.00)
03/01/2025 AUD	202,446 CHF	115,780	(2,413)	(0.00)
03/01/2025 AUD	1,623,489 EUR	1,000,240	(30,565)	(0.00)
03/01/2025 AUD	953,678 GBP	488,920	(21,854)	(0.00)
06/01/2025 AUD	94,657 JPY	9,221,250	(67)	(0.00)
03/01/2025 AUD	406,361 NOK	2,927,070	(6,126)	(0.00)
03/01/2025 AUD	94,072 SEK	668,080	(2,219)	(0.00)
03/01/2025 AUD	89,726 SGD	78,280	(1,828)	(0.00)
03/01/2025 AUD	5,388,600 USD	3,511,330	(174,978)	(0.03)
03/01/2025 CAD	435,400 CHF	271,822	2,809	0.00
03/01/2025 CHF	15,649,956 AUD	27,364,560	326,144	0.06
03/01/2025 CHF	607,177 AUD	1,061,672	12,654	0.00
03/01/2025 CHF	94,369 AUD	168,800	(381)	(0.00)
03/01/2025 CHF	27,868 CAD	45,000	(540)	(0.00)
03/01/2025 CHF	177,619 CAD	283,016	(799)	(0.00)
03/01/2025 CHF	4,578,122 CAD	7,294,720	(20,581)	(0.00)
03/01/2025 CHF	139,759 EUR	151,100	(2,248)	(0.00)
03/01/2025 CHF	882,487 EUR	950,638	(10,607)	(0.00)
03/01/2025 CHF	22,746,064 EUR	24,502,660	(273,400)	(0.05)
03/01/2025 CHF	82,391 GBP	73,900	(1,639)	(0.00)
03/01/2025 CHF	518,391 GBP	464,672	(9,938)	(0.00)
03/01/2025 CHF	13,361,501 GBP	11,976,910	(256,156)	(0.04)
06/01/2025 CHF	1,325,822 JPY	225,890,500	25,648	0.00
06/01/2025 CHF	51,438 JPY	8,763,949	995	0.00
06/01/2025 CHF	8,158 JPY	1,393,400	136	0.00
03/01/2025 CHF	34,733 NOK	442,300	(618)	(0.00)
03/01/2025 CHF	220,886 NOK	2,781,916	(1,207)	(0.00)
03/01/2025 CHF	5,693,339 NOK	71,703,790	(31,121)	(0.00)
03/01/2025 CHF	8,098 SEK	101,000	(205)	(0.00)
03/01/2025 CHF	51,137 SEK	634,949	(1,038)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,318,055 SEK	16,365,780	(26,761)	(0.00)
03/01/2025 CHF	7,702 SGD	11,800	(150)	(0.00)
03/01/2025 CHF	48,776 SGD	74,396	(713)	(0.00)
03/01/2025 CHF	1,257,204 SGD	1,917,560	(18,370)	(0.00)
03/01/2025 CHF	464,105 USD	530,600	(18,484)	(0.00)
03/01/2025 CHF	2,929,070 USD	3,337,199	(105,122)	(0.02)
03/01/2025 CHF	75,495,567 USD	86,016,210	(2,710,756)	(0.46)
03/01/2025 EUR	2,623,284 AUD	4,257,850	80,162	0.01
03/01/2025 EUR	102,478 AUD	170,300	675	0.00
03/01/2025 EUR	767,359 CAD	1,134,970	5,411	0.00
03/01/2025 EUR	30,261 CAD	45,400	(233)	(0.00)
03/01/2025 EUR	1,462,500 CHF	1,354,196	20,134	0.00
03/01/2025 EUR	475,391 CHF	441,310	5,304	0.00
03/01/2025 EUR	18,950 CHF	17,700	91	0.00
03/01/2025 EUR	90,222 GBP	74,500	121	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.57%)) (31 December 2023: 0.08%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 EUR	2,239,664 GBP	1,863,620	(14,825)	(0.00)
06/01/2025 EUR	222,261 JPY	35,146,880	6,542	0.00
06/01/2025 EUR	8,728 JPY	1,405,800	94	0.00
03/01/2025 EUR	954,262 NOK	11,156,560	5,817	0.00
03/01/2025 EUR	37,872 NOK	446,200	(71)	(0.00)
03/01/2025 EUR	8,865 SEK	101,800	(34)	(0.00)
03/01/2025 EUR	220,920 SEK	2,546,390	(1,695)	(0.00)
03/01/2025 EUR	8,398 SGD	11,900	(27)	(0.00)
03/01/2025 EUR	210,718 SGD	298,370	(515)	(0.00)
03/01/2025 EUR	510,823 USD	535,300	(6,342)	(0.00)
03/01/2025 EUR	12,654,205 USD	13,383,480	(280,050)	(0.05)
03/01/2025 GBP	390,863 AUD	762,410	17,471	0.00
03/01/2025 GBP	114,340 CAD	203,240	1,878	0.00
03/01/2025 GBP	714,900 CHF	803,383	8,849	0.00
03/01/2025 GBP	70,832 CHF	79,020	1,515	0.00
03/01/2025 GBP	568,057 EUR	682,680	4,519	0.00
06/01/2025 GBP	33,123 JPY	6,293,480	1,437	0.00
03/01/2025 GBP	142,190 NOK	1,997,730	2,181	0.00
03/01/2025 GBP	32,918 SEK	455,960	(39)	(0.00)
03/01/2025 GBP	31,400 SGD	53,430	160	0.00
03/01/2025 GBP	1,885,347 USD	2,396,350	(35,141)	(0.01)
06/01/2025 JPY	13,482,500 CHF	78,215	(518)	(0.00)
03/01/2025 NOK	4,279,700 CHF	338,153	3,687	0.00
03/01/2025 SEK	976,800 CHF	78,547	1,732	0.00
03/01/2025 SGD	114,500 CHF	75,202	951	0.00
03/01/2025 USD	539,328 AUD	827,670	26,876	0.00
03/01/2025 USD	157,775 CAD	220,640	4,355	0.00
03/01/2025 USD	5,133,900 CHF	4,527,797	137,710	0.02
03/01/2025 USD	97,732 CHF	85,780	3,079	0.00
03/01/2025 USD	783,821 EUR	741,110	16,401	0.00
03/01/2025 USD	460,434 GBP	362,250	6,752	0.00
06/01/2025 USD	45,705 JPY	6,832,300	2,231	0.00
03/01/2025 USD	196,200 NOK	2,168,760	5,243	0.00
03/01/2025 USD	45,421 SEK	495,000	622	0.00
03/01/2025 USD	43,323 SGD	58,000	807	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			741,193	0.09
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(4,075,692)	(0.66)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(3,334,499)**	**(0.57)**

Total Financial Derivative Instruments	**(3,334,499)**	**(0.57)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**586,754,972**	**99.90**
Other net assets	**608,133**	**0.10**
TOTAL NET ASSETS	**587,363,105**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.22
OTC financial derivative instruments	0.12
Other Current Assets	0.66
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contracts is State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

S&P 500 ESG UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.08%) (31 December 2023: 0.10%)			
Interpublic Group of Cos Inc	54,686	1,532,302	0.03
Omnicom Group Inc	27,914	2,401,720	0.05
Total Advertising		**3,934,022**	**0.08**
Aerospace & Defense (0.52%) (31 December 2023: Nil)			
General Electric Co	158,913	26,505,099	0.52
Agriculture (0.07%) (31 December 2023: 0.13%)			
Archer-Daniels-Midland Co	70,541	3,563,731	0.07
Airlines (0.11%) (31 December 2023: 0.03%)			
Delta Air Lines Inc	91,335	5,525,768	0.11
Auto Manufacturers (3.69%) (31 December 2023: 2.89%)			
Cummins Inc	20,177	7,033,702	0.14
General Motors Co	158,648	8,451,179	0.16
PACCAR Inc	76,924	8,001,635	0.16
Tesla Inc	407,486	164,559,146	3.23
Total Auto manufacturers		**188,045,662**	**3.69**
Auto Parts & Equipment (0.07%) (31 December 2023: 0.11%)			
Aptiv PLC	39,900	2,413,152	0.05
BorgWarner Inc	33,822	1,075,201	0.02
Total Auto Parts & Equipment		**3,488,353**	**0.07**
Banks (5.42%) (31 December 2023: 4.41%)			
Bank of America Corp	969,394	42,604,866	0.83
Bank of New York Mellon Corp	105,286	8,089,123	0.16
Citigroup Inc	273,228	19,232,519	0.38
Citizens Financial Group Inc	67,412	2,949,949	0.06
Fifth Third Bancorp	98,543	4,166,398	0.08
Goldman Sachs Group Inc	46,298	26,511,161	0.52
Huntington Bancshares Inc	207,438	3,375,016	0.07
JPMorgan Chase & Co	411,242	98,578,820	1.93
KeyCorp	143,915	2,466,703	0.05
M&T Bank Corp	23,614	4,439,668	0.09
Morgan Stanley	181,955	22,875,383	0.45
Northern Trust Corp	29,353	3,008,683	0.06
PNC Financial Services Group Inc	58,016	11,188,386	0.22
Regions Financial Corp	135,411	3,184,867	0.06
State Street Corp	42,034	4,125,637	0.08
Truist Financial Corp	197,889	8,584,425	0.17
US Bancorp	228,769	10,942,021	0.21
Total Banks		**276,323,625**	**5.42**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Beverages (1.42%) (31 December 2023: 1.86%)			
Coca-Cola Co	567,184	35,312,876	0.69
Keurig Dr Pepper Inc	158,348	5,086,138	0.10
Molson Coors Beverage Co	27,017	1,548,614	0.03
PepsiCo Inc	200,649	30,510,687	0.60
Total Beverages		**72,458,315**	**1.42**
Biotechnology (1.19%) (31 December 2023: 1.95%)			
Amgen Inc	78,509	20,462,586	0.40
Biogen Inc	20,500	3,134,860	0.06
Corteva Inc	100,094	5,701,354	0.11
Gilead Sciences Inc	180,008	16,627,339	0.33
Incyte Corp	23,563	1,627,497	0.03
Moderna Inc	52,354	2,176,879	0.04
Regeneron Pharmaceuticals Inc	15,437	10,996,238	0.22
Total Biotechnology		**60,726,753**	**1.19**
Building & Construction Materials (0.62%) (31 December 2023: 0.50%)			
Carrier Global Corp	119,598	8,163,759	0.16
Johnson Controls International PLC	97,555	7,700,016	0.15
Masco Corp	33,790	2,452,140	0.05
Mohawk Industries Inc	7,900	941,127	0.02
Trane Technologies PLC	32,990	12,184,857	0.24
Total Building & Construction Materials		**31,441,899**	**0.62**
Chemicals (1.54%) (31 December 2023: 1.60%)			
Air Products and Chemicals Inc	32,562	9,444,282	0.18
Albemarle Corp	16,708	1,438,225	0.03
CF Industries Holdings Inc	27,147	2,316,182	0.04
Dow Inc	98,765	3,963,439	0.08
Ecolab Inc	37,188	8,713,892	0.17
FMC Corp	20,503	996,651	0.02
International Flavors & Fragrances Inc	36,243	3,064,346	0.06
Linde PLC	69,546	29,116,824	0.57
LyondellBasell Industries NV	40,235	2,988,253	0.06
Mosaic Co	45,607	1,121,020	0.02
PPG Industries Inc	33,670	4,021,882	0.08
Sherwin-Williams Co	33,982	11,551,501	0.23
Total Chemicals		**78,736,497**	**1.54**
Commercial Services (2.00%) (31 December 2023: 1.81%)			
Automatic Data Processing Inc	60,252	17,637,568	0.35
Cintas Corp	51,064	9,329,393	0.18
Corpay Inc	10,450	3,536,489	0.07
Global Payments Inc	37,168	4,165,046	0.08
MarketAxess Holdings Inc	5,335	1,205,923	0.02
Moody's Corp	23,099	10,934,374	0.22
PayPal Holdings Inc	147,609	12,598,428	0.25
Quanta Services Inc	21,621	6,833,317	0.13
S&P Global Inc	46,834	23,324,737	0.46

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
United Rentals Inc	9,520	6,706,269	0.13
Verisk Analytics Inc	20,378	5,612,712	0.11
Total Commercial Services		**101,884,256**	**2.00**
Computers (11.69%) (31 December 2023: 9.72%)			
Accenture PLC	91,598	32,223,260	0.63
Apple Inc	2,206,438	552,536,204	10.83
Hewlett Packard Enterprise Co	184,100	3,930,535	0.08
HP Inc	142,396	4,646,382	0.09
Western Digital Corp	50,160	2,991,041	0.06
Total Computers		**596,327,422**	**11.69**
Consumer Durables & Apparels (0.41%) (31 December 2023: 0.51%)			
Deckers Outdoor Corp	22,149	4,498,241	0.09
NIKE Inc	174,914	13,235,742	0.26
Ralph Lauren Corp	5,687	1,313,583	0.02
Tapestry Inc	32,140	2,099,706	0.04
Total Consumer Durables & Apparels		**21,147,272**	**0.41**
Cosmetics & Personal Care (1.39%) (31 December 2023: 1.48%)			
Colgate-Palmolive Co	120,784	10,980,474	0.22
Estee Lauder Cos Inc	36,029	2,701,454	0.05
Procter & Gamble Co	342,176	57,365,806	1.12
Total Cosmetics & Personal Care		**71,047,734**	**1.39**
Distribution & Wholesale (0.19%) (31 December 2023: Nil)			
LKQ Corp	38,463	1,413,515	0.03
Pool Corp	5,221	1,780,048	0.03
WW Grainger Inc	6,297	6,637,353	0.13
Total Distribution & Wholesale		**9,830,916**	**0.19**
Diversified Financial Services (5.38%) (31 December 2023: 4.92%)			
American Express Co	81,133	24,079,463	0.47
Ameriprise Financial Inc	14,541	7,742,065	0.15
Blackrock Inc	21,059	21,587,791	0.42
Capital One Financial Corp	56,282	10,036,206	0.20
Cboe Global Markets Inc	15,162	2,962,655	0.06
Charles Schwab Corp	218,013	16,135,142	0.32
CME Group Inc	52,395	12,167,691	0.24
Discover Financial Services	35,497	6,149,145	0.12
Franklin Resources Inc	51,772	1,050,454	0.02
Intercontinental Exchange Inc	83,471	12,438,014	0.24
Invesco Ltd	61,460	1,074,321	0.02
Mastercard Inc	119,670	63,014,632	1.24
Nasdaq Inc	59,069	4,566,624	0.09
Raymond James Financial Inc	26,418	4,103,508	0.08
Synchrony Financial	60,259	3,916,835	0.08
T Rowe Price Group Inc	32,151	3,635,957	0.07
Visa Inc	252,143	79,687,274	1.56
Total Diversified Financial Services		**274,347,777**	**5.38**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Electrical Components & Equipment (0.70%) (31 December 2023: 0.54%)			
AMETEK Inc	32,990	5,946,777	0.12
Eaton Corp PLC	58,157	19,300,564	0.38
Emerson Electric Co	83,750	10,379,138	0.20
Total Electrical Components & Equipment		**35,626,479**	**0.70**
Electronics (0.38%) (31 December 2023: 0.41%)			
Allegion PLC	13,012	1,700,408	0.03
Fortive Corp	50,466	3,784,950	0.07
Hubbell Inc	7,935	3,323,892	0.07
Mettler-Toledo International Inc	3,149	3,853,368	0.08
TE Connectivity PLC	45,556	6,513,142	0.13
Total Electronics		**19,175,760**	**0.38**
Entertainment (0.02%) (31 December 2023: 0.04%)			
Caesars Entertainment Inc	36,168	1,208,735	0.02
Environmental Control (0.38%) (31 December 2023: 0.36%)			
Pentair PLC	25,809	2,597,418	0.05
Republic Services Inc	30,271	6,089,920	0.12
Waste Management Inc	53,342	10,763,882	0.21
Total Environmental Control		**19,451,220**	**0.38**
Food (1.01%) (31 December 2023: 1.18%)			
Conagra Brands Inc	76,922	2,134,586	0.04
General Mills Inc	80,913	5,159,822	0.10
Hershey Co	21,262	3,600,720	0.07
Hormel Foods Corp	41,659	1,306,843	0.03
J M Smucker Co	14,362	1,581,543	0.03
Kellanova	40,561	3,284,224	0.06
Kraft Heinz Co	130,204	3,998,565	0.08
Kroger Co	94,914	5,803,991	0.11
Lamb Weston Holdings Inc	19,728	1,318,422	0.03
McCormick & Co Inc	35,714	2,722,835	0.05
Mondelez International Inc	194,348	11,608,406	0.23
Sysco Corp	72,075	5,510,855	0.11
The Campbell's Company	30,307	1,269,257	0.02
Tyson Foods Inc	40,695	2,337,521	0.05
Total Food		**51,637,590**	**1.01**
Forest Products & Paper (Nil) (31 December 2023: 0.04%)			
Full Line Insurance (2.28%) (31 December 2023: 2.09%)			
Aflac Inc	73,084	7,559,809	0.15
Allstate Corp	38,680	7,457,117	0.14
American International Group Inc	91,174	6,637,467	0.13
Aon PLC	31,365	11,265,054	0.22
Arch Capital Group Ltd	54,601	5,042,402	0.10
Arthur J Gallagher & Co	34,194	9,705,967	0.19

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Assurant Inc	7,313	1,559,278	0.03
Chubb Ltd	55,137	15,234,353	0.30
Everest Group Ltd	6,094	2,208,831	0.04
Globe Life Inc	12,316	1,373,480	0.03
Hartford Financial Services Group Inc	43,821	4,794,017	0.09
Marsh & McLennan Cos Inc	71,269	15,138,248	0.30
MetLife Inc	85,726	7,019,245	0.14
Principal Financial Group Inc	31,399	2,430,597	0.05
Prudential Financial Inc	51,478	6,101,687	0.12
Travelers Cos Inc	34,077	8,208,809	0.16
Willis Towers Watson PLC	14,653	4,589,906	0.09
Total Full Line Insurance		**116,326,267**	**2.28**
Hand & Machine Tools (0.03%) (31 December 2023: 0.05%)			
Stanley Black & Decker Inc	21,798	1,750,161	0.03
Health Care Products (2.71%) (31 December 2023: 2.72%)			
Abbott Laboratories	252,668	28,579,277	0.56
Agilent Technologies Inc	43,496	5,843,253	0.12
Baxter International Inc	72,044	2,100,803	0.04
Boston Scientific Corp	215,749	19,270,701	0.38
Danaher Corp	93,244	21,404,160	0.42
Edwards Lifesciences Corp	85,973	6,364,581	0.13
Hologic Inc	34,372	2,477,877	0.05
IDEXX Laboratories Inc	11,983	4,954,252	0.10
Medtronic PLC	187,532	14,980,056	0.29
ResMed Inc	21,007	4,804,091	0.09
Revvity Inc	17,918	1,999,828	0.04
Stryker Corp	50,132	18,050,027	0.35
Teleflex Inc	6,498	1,156,514	0.02
Waters Corp	8,237	3,055,762	0.06
Zimmer Biomet Holdings Inc	29,573	3,123,796	0.06
Total Health Care Products		**138,164,978**	**2.71**
Health Care Services (2.07%) (31 December 2023: 2.45%)			
Centene Corp	74,989	4,542,834	0.09
Charles River Laboratories International Inc	8,195	1,512,797	0.03
Cigna Group	40,925	11,301,029	0.22
DaVita Inc	7,461	1,115,792	0.02
Elevance Health Inc	33,418	12,327,900	0.24
Humana Inc	17,467	4,431,553	0.09
Quest Diagnostics Inc	15,652	2,361,261	0.05
UnitedHealth Group Inc	134,359	67,966,844	1.33
Total Health Care Services		**105,560,010**	**2.07**
Home Builders (0.18%) (31 December 2023: 0.07%)			
DR Horton Inc	42,300	5,914,386	0.11
PulteGroup Inc	31,237	3,401,709	0.07
Total Home Builders		**9,316,095**	**0.18**
Home Furnishings (Nil) (31 December 2023: 0.02%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Household Products (0.04%) (31 December 2023: Nil)			
Avery Dennison Corp	12,080	2,260,530	0.04
Internet (6.27%) (31 December 2023: 10.61%)			
Alphabet Inc - Class A	852,191	161,319,756	3.16
Alphabet Inc - Class C	693,938	132,153,553	2.59
eBay Inc	69,989	4,335,819	0.09
Expedia Group Inc	17,820	3,320,401	0.07
Uber Technologies Inc	305,973	18,456,291	0.36
Total Internet		**319,585,820**	**6.27**
Leisure Time (0.26%) (31 December 2023: 0.13%)			
Carnival Corp	142,229	3,544,347	0.07
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	58,651	1,509,090	0.03
Royal Caribbean Cruises Ltd	35,004	8,075,073	0.16
Total Leisure Time		**13,128,510**	**0.26**
Lodging (0.46%) (31 December 2023: 0.44%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	35,851	8,860,933	0.17
Las Vegas Sands Corp	54,203	2,783,866	0.06
Marriott International Inc	33,694	9,398,605	0.19
MGM Resorts International	31,518	1,092,099	0.02
Wynn Resorts Ltd	12,877	1,109,482	0.02
Total Lodging		**23,244,985**	**0.46**
Machinery - Diversified (0.90%) (31 December 2023: 1.04%)			
Deere & Co	37,215	15,767,995	0.31
Dover Corp	19,839	3,721,796	0.07
IDEX Corp	10,423	2,181,430	0.04
Ingersoll Rand Inc	56,832	5,141,023	0.10
Otis Worldwide Corp	56,789	5,259,229	0.11
Rockwell Automation Inc	16,399	4,686,670	0.09
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	25,274	4,791,698	0.10
Xylem Inc	35,985	4,174,980	0.08
Total Machinery - Diversified		**45,724,821**	**0.90**
Machinery, Construction & Mining (0.50%) (31 December 2023: 0.50%)			
Caterpillar Inc	70,917	25,725,851	0.50
Media (1.10%) (31 December 2023: 1.51%)			
Comcast Corp	557,793	20,933,971	0.41
FactSet Research Systems Inc	5,332	2,560,853	0.05
News Corp - Class A	61,008	1,680,160	0.03
News Corp - Class B	18,999	578,140	0.01
Paramount Global - Class B	73,745	771,373	0.02
Walt Disney Co	264,407	29,441,719	0.58
Total Media		**55,966,216**	**1.10**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (0.28%) (31 December 2023: 0.37%)			
Freeport-McMoRan Inc	209,145	7,964,242	0.16
Newmont Corp (Peru listed)	170,692	6,353,156	0.12
Total Mining		**14,317,398**	**0.28**
Miscellaneous Manufacturers (0.55%) (31 December 2023: 0.89%)			
Axon Enterprise Inc	10,435	6,201,729	0.12
Illinois Tool Works Inc	39,664	10,057,204	0.20
Parker-Hannifin Corp	18,669	11,874,044	0.23
Total Miscellaneous Manufacturers		**28,132,977**	**0.55**
Office & Business Equipment (Nil) (31 December 2023: 0.05%)			
Oil & Gas (2.85%) (31 December 2023: 2.64%)			
Chevron Corp	242,870	35,177,291	0.69
Devon Energy Corp	91,419	2,992,144	0.06
Diamondback Energy Inc	27,795	4,553,655	0.09
EQT Corp	84,986	3,918,704	0.08
Exxon Mobil Corp	640,795	68,930,318	1.35
Hess Corp	40,952	5,447,026	0.11
Marathon Petroleum Corp	48,373	6,748,033	0.13
Occidental Petroleum Corp	95,477	4,717,519	0.09
Phillips 66	60,707	6,916,348	0.14
Valero Energy Corp	47,974	5,881,133	0.11
Total Oil & Gas		**145,282,171**	**2.85**
Oil & Gas Services (0.34%) (31 December 2023: 0.47%)			
Baker Hughes Co	144,587	5,930,959	0.12
Halliburton Co	126,828	3,448,453	0.07
Schlumberger NV	203,401	7,798,394	0.15
Total Oil & Gas Services		**17,177,806**	**0.34**
Packaging & Containers (0.16%) (31 December 2023: 0.14%)			
Amcor PLC	208,840	1,965,184	0.04
Ball Corp	44,635	2,460,728	0.05
Smurfit WestRock PLC	69,374	3,736,484	0.07
Total Packaging & Containers		**8,162,396**	**0.16**
Pharmaceuticals (4.44%) (31 December 2023: 5.72%)			
AbbVie Inc	257,857	45,821,189	0.90
Becton Dickinson & Co	42,218	9,577,998	0.19
Bristol-Myers Squibb Co	292,872	16,564,840	0.32
Cardinal Health Inc	35,060	4,146,546	0.08
Cencora Inc	25,334	5,692,043	0.11
CVS Health Corp	185,875	8,343,929	0.16
Eli Lilly & Co	115,317	89,024,724	1.75
Merck & Co Inc	368,350	36,643,458	0.72
Zoetis Inc	66,273	10,797,860	0.21
Total Pharmaceuticals		**226,612,587**	**4.44**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pipelines (0.62%) (31 December 2023: 0.39%)			
Kinder Morgan Inc	274,918	7,532,753	0.15
ONEOK Inc	86,014	8,635,806	0.17
Targa Resources Corp	32,286	5,763,051	0.11
Williams Cos Inc	179,503	9,714,702	0.19
Total Pipelines		**31,646,312**	**0.62**
Real Estate (0.20%) (31 December 2023: 0.10%)			
CBRE Group Inc	44,109	5,791,071	0.12
CoStar Group Inc	58,909	4,217,295	0.08
Total Real Estate		**10,008,366**	**0.20**
Real Estate Investment Trusts (2.10%) (31 December 2023: 2.42%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	21,762	2,122,883	0.04
American Tower Corp	68,238	12,515,532	0.24
AvalonBay Communities Inc	20,240	4,452,193	0.09
BXP Inc	21,107	1,569,516	0.03
Digital Realty Trust Inc	44,905	7,963,004	0.16
Equinix Inc	13,871	13,078,827	0.26
Equity Residential	49,212	3,531,453	0.07
Extra Space Storage Inc	30,096	4,502,362	0.09
Federal Realty Investment Trust	9,990	1,118,380	0.02
Healthpeak Properties Inc	101,214	2,051,608	0.04
Host Hotels & Resorts Inc	104,506	1,830,945	0.04
Iron Mountain Inc	44,252	4,651,328	0.09
Kimco Realty Corp	105,897	2,481,167	0.05
Prologis Inc	135,806	14,354,694	0.28
Public Storage	22,434	6,717,637	0.13
Regency Centers Corp	23,957	1,771,141	0.03
SBA Communications Corp	15,363	3,130,979	0.06
UDR Inc	42,703	1,853,737	0.04
Ventas Inc	61,958	3,648,707	0.07
Welltower Inc	86,219	10,866,180	0.21
Weyerhaeuser Co	105,851	2,979,706	0.06
Total Real Estate Investment Trusts		**107,191,979**	**2.10**
Retail (6.16%) (31 December 2023: 4.57%)			
Best Buy Co Inc	27,702	2,376,832	0.05
CarMax Inc	24,684	2,018,164	0.04
Chipotle Mexican Grill Inc	199,254	12,015,016	0.24
Costco Wholesale Corp	64,925	59,488,830	1.17
Genuine Parts Co	21,042	2,456,864	0.05
Home Depot Inc	144,912	56,369,319	1.10
Lowe's Cos Inc	83,437	20,592,252	0.40
Lululemon Athletica Inc	16,498	6,309,000	0.12
McDonald's Corp	105,209	30,499,037	0.60
Ross Stores Inc	50,144	7,585,283	0.15
Starbucks Corp	164,616	15,021,210	0.29
Target Corp	67,134	9,075,174	0.18
TJX Cos Inc	162,757	19,662,673	0.38
Tractor Supply Co	76,907	4,080,685	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ulta Beauty Inc	6,637	2,886,630	0.06
Walgreens Boots Alliance Inc	102,040	952,033	0.02
Walmart Inc	632,439	57,140,864	1.12
Yum! Brands Inc	42,453	5,695,494	0.11
Total Retail		**314,225,360**	**6.16**
Semiconductors (11.96%) (31 December 2023: 8.31%)			
Advanced Micro Devices Inc	235,320	28,424,303	0.56
Applied Materials Inc	121,598	19,775,483	0.39
Intel Corp	631,701	12,665,605	0.25
KLA Corp	19,366	12,202,904	0.24
Lam Research Corp	185,624	13,407,621	0.26
Micron Technology Inc	161,496	13,591,503	0.27
NVIDIA Corp	3,581,390	480,944,863	9.43
ON Semiconductor Corp	60,517	3,815,597	0.07
QUALCOMM Inc	162,672	24,989,673	0.49
Total Semiconductors		**609,817,552**	**11.96**
Software (11.72%) (31 December 2023: 12.46%)			
Adobe Inc	64,053	28,483,088	0.56
Akamai Technologies Inc	23,676	2,264,609	0.04
Autodesk Inc	31,532	9,319,913	0.18
Broadridge Financial Solutions Inc	16,808	3,800,121	0.08
Dayforce Inc	21,070	1,530,525	0.03
Electronic Arts Inc	34,916	5,108,211	0.10
Fidelity National Information Services Inc	79,716	6,438,661	0.13
Fiserv Inc	83,009	17,051,709	0.33
Jack Henry & Associates Inc	10,881	1,907,439	0.04
Microsoft Corp	1,085,212	457,416,858	8.97
MSCI Inc	11,235	6,741,112	0.13
Paychex Inc	48,376	6,783,283	0.13
Salesforce Inc	139,713	46,710,247	0.92
Take-Two Interactive Software Inc	23,208	4,272,129	0.08
Total Software		**597,827,905**	**11.72**
Telecommunications (1.45%) (31 December 2023: 2.09%)			
AT&T Inc	1,046,043	23,818,399	0.47
Cisco Systems Inc	580,400	34,359,680	0.67
T-Mobile US Inc	71,523	15,787,272	0.31
Total Telecommunications		**73,965,351**	**1.45**
Toys, Games & Hobbies (0.02%) (31 December 2023: 0.02%)			
Hasbro Inc	17,814	995,981	0.02
Transportation (1.06%) (31 December 2023: 1.43%)			
CH Robinson Worldwide Inc	16,044	1,657,666	0.03
CSX Corp	280,348	9,046,830	0.18
JB Hunt Transport Services Inc	11,607	1,980,851	0.04
Norfolk Southern Corp	32,652	7,663,424	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Union Pacific Corp	88,711	20,229,657	0.40
United Parcel Service Inc	106,684	13,452,852	0.26
Total Transportation		**54,031,280**	**1.06**
Utilities - Electric (1.14%) (31 December 2023: 1.21%)			
Consolidated Edison Inc	48,874	4,361,027	0.09
Edison International	58,331	4,657,147	0.09
Entergy Corp	60,110	4,557,540	0.09
Eversource Energy	53,891	3,094,960	0.06
Exelon Corp	140,183	5,276,488	0.10
NextEra Energy Inc	301,782	21,634,752	0.43
Public Service Enterprise Group Inc	74,506	6,295,012	0.12
Sempra	93,392	8,192,346	0.16
Total Utilities - Electric		**58,069,272**	**1.14**
Water (0.07%) (31 December 2023: 0.08%)			
American Water Works Co Inc	27,336	3,403,059	0.07
Total Common Stocks		**5,110,056,881**	**100.20**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.32%)) (31 December 2023: 0.22%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 CHF	974,179 USD	1,082,100	(7,144)	(0.00)
03/01/2025 CHF	924,008 USD	1,034,800	(15,205)	(0.00)
03/01/2025 CHF	6,827,591 USD	7,592,700	(58,806)	(0.00)
03/01/2025 CHF	2,538,392 USD	2,877,200	(76,215)	(0.00)
03/01/2025 CHF	153,331,382 USD	174,697,000	(5,503,751)	(0.11)
02/01/2025 EUR	699,332 USD	727,000	(2,842)	(0.00)
02/01/2025 EUR	452,811 USD	475,300	(6,414)	(0.00)
02/01/2025 EUR	12,421,282 USD	12,911,600	(49,362)	(0.00)
02/01/2025 EUR	457,600,837 USD	483,971,000	(10,125,312)	(0.20)
02/01/2025 GBP	1,359,267 USD	1,731,600	(29,254)	(0.00)
02/01/2025 GBP	8,482,731 USD	10,782,000	(158,229)	(0.01)
02/01/2025 USD	1,408,300 EUR	1,331,814	29,207	0.00
02/01/2025 USD	990,000 EUR	933,738	23,115	0.00
02/01/2025 USD	1,091,600 EUR	1,039,730	14,959	0.00
02/01/2025 USD	537,100 GBP	422,570	7,873	0.00
02/01/2025 USD	1,701,000 GBP	1,356,496	2,124	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			77,278	0.00
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(16,032,534)	(0.32)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(15,955,256)**	**(0.32)**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2023: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	2,956,458	11	(88,428)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(88,428)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(16,043,684)**	**(0.32)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**5,094,013,197**	**99.88**
Other net assets	**6,060,290**	**0.12**
TOTAL NET ASSETS	**5,100,073,487**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.87
OTC financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.13
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.09%) (31 December 2023: 0.13%)			
Interpublic Group of Cos Inc	62,533	1,752,188	0.09
Agriculture (0.10%) (31 December 2023: 0.16%)			
Bunge Global SA	24,757	1,925,104	0.10
Auto Manufacturers (6.85%) (31 December 2023: 5.44%)			
Cummins Inc	23,295	8,120,637	0.42
Rivian Automotive Inc	130,482	1,735,411	0.09
Tesla Inc	305,081	123,203,935	6.34
Total Auto manufacturers		**133,059,983**	**6.85**
Auto Parts & Equipment (0.14%) (31 December 2023: 0.33%)			
Aptiv PLC	44,485	2,690,453	0.14
Banks (3.31%) (31 December 2023: 2.99%)			
Bank of New York Mellon Corp	125,286	9,625,730	0.50
Huntington Bancshares Inc	252,130	4,102,155	0.21
KeyCorp	162,657	2,787,941	0.14
Northern Trust Corp	34,213	3,506,833	0.18
PNC Financial Services Group Inc	68,019	13,117,464	0.68
Regions Financial Corp	154,885	3,642,911	0.19
State Street Corp	49,985	4,906,034	0.25
Truist Financial Corp	227,940	9,888,047	0.51
US Bancorp	265,310	12,689,787	0.65
Total Banks		**64,266,902**	**3.31**
Beverages (4.40%) (31 December 2023: 4.79%)			
Coca-Cola Co	698,872	43,511,797	2.24
Keurig Dr Pepper Inc	198,202	6,366,248	0.33
PepsiCo Inc	234,344	35,634,358	1.83
Total Beverages		**85,512,403**	**4.40**
Biotechnology (2.44%) (31 December 2023: 3.17%)			
Amgen Inc	91,902	23,953,342	1.23
Biogen Inc	25,178	3,850,220	0.20
Contra Abiomed Inc	6,966	12,190	0.00
Gilead Sciences Inc	212,655	19,642,952	1.01
Total Biotechnology		**47,458,704**	**2.44**
Building & Construction Materials (1.93%) (31 December 2023: 1.84%)			
Carrier Global Corp	138,156	9,430,540	0.49
Fortune Brands Innovations Inc	21,166	1,446,273	0.07
Johnson Controls International PLC	113,957	8,994,633	0.46

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lennox International Inc	5,350	3,259,755	0.17
Trane Technologies PLC	38,823	14,339,275	0.74
Total Building & Construction Materials		**37,470,476**	**1.93**
Chemicals (1.85%) (31 December 2023: 1.73%)			
Ecolab Inc	44,001	10,310,314	0.53
International Flavors & Fragrances Inc	44,025	3,722,314	0.19
LyondellBasell Industries NV	43,485	3,229,631	0.17
PPG Industries Inc	40,334	4,817,896	0.25
Sherwin-Williams Co	40,916	13,908,580	0.71
Total Chemicals		**35,988,735**	**1.85**
Commercial Services (4.04%) (31 December 2023: 4.40%)			
Automatic Data Processing Inc	69,660	20,391,576	1.05
MarketAxess Holdings Inc	6,199	1,401,222	0.07
Moody's Corp	28,192	13,345,247	0.69
Quanta Services Inc	25,339	8,008,391	0.41
S&P Global Inc	54,846	27,314,957	1.41
United Rentals Inc	11,344	7,991,168	0.41
Total Commercial Services		**78,452,561**	**4.04**
Computers (1.55%) (31 December 2023: 1.20%)			
Gartner Inc	13,163	6,377,079	0.33
Hewlett Packard Enterprise Co	223,065	4,762,438	0.25
HP Inc	162,134	5,290,445	0.27
NetApp Inc	35,392	4,108,303	0.21
Seagate Technology Holdings PLC	36,133	3,118,639	0.16
Western Digital Corp	59,441	3,544,467	0.18
Zscaler Inc	15,745	2,840,555	0.15
Total Computers		**30,041,926**	**1.55**
Consumer Durables & Apparels (0.27%) (31 December 2023: 0.24%)			
Deckers Outdoor Corp	26,245	5,330,097	0.27
Distribution & Wholesale (0.60%) (31 December 2023: 1.43%)			
LKQ Corp	44,547	1,637,102	0.08
Pool Corp	6,519	2,222,588	0.11
WW Grainger Inc	7,472	7,875,862	0.41
Total Distribution & Wholesale		**11,735,552**	**0.60**
Diversified Financial Services (4.54%) (31 December 2023: 4.36%)			
Ally Financial Inc	47,435	1,708,134	0.09
American Express Co	97,238	28,859,275	1.48
Ameriprise Financial Inc	16,717	8,900,632	0.46
Blackrock Inc	25,386	26,023,443	1.34
Discover Financial Services	43,056	7,458,591	0.38
Nasdaq Inc	73,059	5,648,201	0.29
Raymond James Financial Inc	33,679	5,231,359	0.27
Synchrony Financial	67,871	4,411,615	0.23
Total Diversified Financial Services		**88,241,250**	**4.54**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Electronics (0.96%) (31 December 2023: 1.07%)			
Allegion PLC	15,399	2,012,341	0.10
Fortive Corp	60,127	4,509,525	0.23
Keysight Technologies Inc	29,837	4,792,717	0.25
Mettler-Toledo International Inc	3,586	4,388,117	0.23
Trimble Inc	42,394	2,995,560	0.15
Total Electronics		**18,698,260**	**0.96**
Energy - Alternate Sources (0.08%) (31 December 2023: Nil)			
Enphase Energy Inc	23,061	1,583,829	0.08
Engineering & Construction (0.19%) (31 December 2023: 0.12%)			
EMCOR Group Inc	7,923	3,596,250	0.19
Entertainment (Nil) (31 December 2023: 0.08%)			
Environmental Control (0.37%) (31 December 2023: 0.12%)			
Pentair PLC	28,632	2,881,524	0.15
Veralto Corp	42,861	4,365,393	0.22
Total Environmental Control		**7,246,917**	**0.37**
Food (0.88%) (31 December 2023: 0.81%)			
Conagra Brands Inc	79,549	2,207,485	0.12
General Mills Inc	94,894	6,051,390	0.31
Hormel Foods Corp	53,631	1,682,405	0.09
Kellanova	46,126	3,734,829	0.19
McCormick & Co Inc	43,612	3,324,979	0.17
Total Food		**17,001,088**	**0.88**
Forest Products & Paper (0.16%) (31 December 2023: 0.12%)			
International Paper Co	57,113	3,073,822	0.16
Full Line Insurance (3.74%) (31 December 2023: 2.95%)			
Hartford Financial Services Group Inc	50,867	5,564,850	0.29
Marsh & McLennan Cos Inc	84,328	17,912,111	0.92
Principal Financial Group Inc	39,158	3,031,221	0.16
Progressive Corp	99,994	23,959,567	1.23
Prudential Financial Inc	61,539	7,294,218	0.37
Travelers Cos Inc	39,198	9,442,406	0.49
Willis Towers Watson PLC	17,485	5,477,001	0.28
Total Full Line Insurance		**72,681,374**	**3.74**
Health Care Products (4.31%) (31 December 2023: 4.88%)			
Agilent Technologies Inc	48,847	6,562,111	0.34
Align Technology Inc	12,157	2,534,856	0.13
Avantor Inc	116,256	2,449,514	0.13
Cooper Cos Inc	34,357	3,158,439	0.16
Danaher Corp	111,080	25,498,419	1.31

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Edwards Lifesciences Corp	102,496	7,587,786	0.39
GE Healthcare Inc	77,446	6,054,735	0.31
Hologic Inc	39,032	2,813,824	0.15
IDEXX Laboratories Inc	14,112	5,834,465	0.30
Insulet Corp	11,868	3,098,379	0.16
Solventum Corp	26,206	1,731,168	0.09
STERIS PLC	16,831	3,459,780	0.18
Teleflex Inc	8,061	1,434,697	0.07
Waters Corp	10,122	3,755,060	0.19
West Pharmaceutical Services Inc	12,417	4,067,313	0.21
Zimmer Biomet Holdings Inc	34,593	3,654,059	0.19
Total Health Care Products		**83,694,605**	**4.31**
Health Care Services (2.39%) (31 December 2023: 3.14%)			
Centene Corp	89,343	5,412,407	0.28
DaVita Inc	8,427	1,260,258	0.06
Elevance Health Inc	39,972	14,745,671	0.76
HCA Healthcare Inc	33,342	10,007,601	0.51
IQVIA Holdings Inc	31,401	6,170,610	0.32
Labcorp Holdings Inc	13,974	3,204,518	0.16
Molina Healthcare Inc	9,821	2,858,402	0.15
Quest Diagnostics Inc	18,722	2,824,401	0.15
Total Health Care Services		**46,483,868**	**2.39**
Home Builders (0.36%) (31 December 2023: Nil)			
DR Horton Inc	49,777	6,959,825	0.36
Household Products (0.54%) (31 December 2023: 0.57%)			
Avery Dennison Corp	13,996	2,619,072	0.13
Church & Dwight Co Inc	42,255	4,424,521	0.23
Clorox Co	21,406	3,476,548	0.18
Total Household Products		**10,520,141**	**0.54**
Internet (1.18%) (31 December 2023: 1.40%)			
Gen Digital Inc (Germany listed)	95,577	2,616,898	0.14
Palo Alto Networks Inc	111,298	20,251,789	1.04
Total Internet		**22,868,687**	**1.18**
Iron & Steel (0.15%) (31 December 2023: Nil)			
Steel Dynamics Inc	25,254	2,880,724	0.15
Machinery - Diversified (1.50%) (31 December 2023: 1.96%)			
CNH Industrial NV (US listed)	146,018	1,654,413	0.08
Dover Corp	23,549	4,417,793	0.23
Graco Inc	28,893	2,435,391	0.12
IDEX Corp	12,793	2,677,447	0.14
Ingersoll Rand Inc	68,701	6,214,699	0.32
Rockwell Automation Inc	19,499	5,572,619	0.29

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Toro Co	16,974	1,359,617	0.07
Xylem Inc	41,191	4,778,980	0.25
Total Machinery - Diversified		**29,110,959**	**1.50**
Machinery, Construction & Mining (1.55%) (31 December 2023: 1.52%)			
Caterpillar Inc	82,935	30,085,509	1.55
Media (2.09%) (31 December 2023: 2.00%)			
FactSet Research Systems Inc	6,547	3,144,393	0.16
Fox Corp - Class A	39,134	1,901,130	0.10
Fox Corp - Class B	23,368	1,068,852	0.05
Walt Disney Co	309,956	34,513,610	1.78
Total Media		**40,627,985**	**2.09**
Mining (0.38%) (31 December 2023: 0.48%)			
Newmont Corp (Peru listed)	196,574	7,316,484	0.38
Miscellaneous Manufacturers (0.38%) (31 December 2023: 0.99%)			
Axon Enterprise Inc	12,307	7,314,296	0.38
Oil & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.46%)			
Oil & Gas Services (Nil) (31 December 2023: 0.68%)			
Packaging & Containers (0.39%) (31 December 2023: 0.29%)			
Ball Corp	50,699	2,795,044	0.14
Smurfit WestRock PLC	88,832	4,784,492	0.25
Total Packaging & Containers		**7,579,536**	**0.39**
Pharmaceuticals (1.20%) (31 December 2023: 2.09%)			
Cencora Inc	30,630	6,881,948	0.35
Henry Schein Inc	21,374	1,479,081	0.08
Neurocrine Biosciences Inc	17,656	2,410,044	0.12
Zoetis Inc	77,291	12,593,028	0.65
Total Pharmaceuticals		**23,364,101**	**1.20**
Real Estate (0.35%) (31 December 2023: 0.29%)			
CBRE Group Inc	52,004	6,827,611	0.35
Real Estate Investment Trusts (2.44%) (31 December 2023: 2.53%)			
American Tower Corp	80,208	14,710,949	0.76
Annaly Capital Management Inc	91,631	1,676,847	0.09
BXP Inc	25,887	1,924,957	0.10
Crown Castle Inc	74,658	6,775,960	0.35
Iron Mountain Inc	50,566	5,314,992	0.27
SBA Communications Corp	18,476	3,765,409	0.19
Welltower Inc	105,290	13,269,705	0.68
Total Real Estate Investment Trusts		**47,438,819**	**2.44**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Retail (6.34%) (31 December 2023: 5.43%)			
Best Buy Co Inc	34,484	2,958,727	0.15
CarMax Inc	25,928	2,119,873	0.11
Dick's Sporting Goods Inc	9,932	2,272,839	0.12
Ferguson Enterprises Inc	34,778	6,036,418	0.31
Home Depot Inc	169,820	66,058,297	3.40
Lowe's Cos Inc	97,049	23,951,699	1.23
Lululemon Athletica Inc	19,245	7,359,480	0.38
Tractor Supply Co	92,670	4,917,070	0.25
Ulta Beauty Inc	8,057	3,504,231	0.18
Williams-Sonoma Inc	21,729	4,023,776	0.21
Total Retail		**123,202,410**	**6.34**
Semiconductors (10.55%) (31 December 2023: 8.65%)			
Advanced Micro Devices Inc	276,590	33,409,314	1.72
Applied Materials Inc	141,042	22,937,665	1.18
Intel Corp	729,304	14,622,563	0.75
Lam Research Corp	221,300	15,984,509	0.83
Marvell Technology Inc	147,850	16,330,038	0.84
NVIDIA Corp	688,787	92,497,232	4.76
NXP Semiconductors NV	43,661	9,074,939	0.47
Total Semiconductors		**204,856,260**	**10.55**
Software (20.50%) (31 December 2023: 19.78%)			
Adobe Inc	75,225	33,451,059	1.72
Akamai Technologies Inc	25,292	2,419,186	0.12
ANSYS Inc	15,002	5,060,625	0.26
Aspen Technology Inc	4,861	1,213,451	0.06
Atlassian Corp Ltd	27,547	6,704,389	0.35
Autodesk Inc	36,762	10,865,749	0.56
Broadridge Financial Solutions Inc	19,839	4,485,400	0.23
Cadence Design Systems Inc	46,804	14,062,734	0.72
Dayforce Inc	27,279	1,981,547	0.10
DocuSign Inc	34,365	3,090,788	0.16
Electronic Arts Inc	42,657	6,240,724	0.32
Fair Isaac Corp	4,168	8,298,196	0.43
Fidelity National Information Services Inc	92,673	7,485,205	0.39
Fiserv Inc	98,352	20,203,472	1.04
HubSpot Inc	8,333	5,806,184	0.30
Intuit Inc	47,963	30,144,750	1.55
Manhattan Associates Inc	10,561	2,854,005	0.15
Microsoft Corp	236,868	99,839,884	5.14
Paychex Inc	55,282	7,751,649	0.40
PTC Inc	20,795	3,823,577	0.20
Salesforce Inc	163,404	54,630,873	2.81
ServiceNow Inc	35,270	37,390,436	1.92
Synopsys Inc	26,358	12,793,119	0.66
Take-Two Interactive Software Inc	29,646	5,457,240	0.28
Twilio Inc	26,425	2,856,014	0.15
Workday Inc	36,227	9,347,657	0.48
Total Software		**398,257,913**	**20.50**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (3.67%) (31 December 2023: 3.67%)			
Cisco Systems Inc	681,634	40,352,757	2.08
Juniper Networks Inc	57,369	2,148,469	0.11
Verizon Communications Inc	719,400	28,768,820	1.48
Total Telecommunications		**71,270,046**	**3.67**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 0.06%)			
Transportation (0.24%) (31 December 2023: 0.29%)			
CH Robinson Worldwide Inc	20,427	2,110,517	0.11
Expeditors International of Washington Inc	23,766	2,632,560	0.13
Total Transportation		**4,743,077**	**0.24**
Utilities - Electric (0.51%) (31 December 2023: 0.58%)			
Eversource Energy	61,521	3,533,151	0.18
Exelon Corp	168,782	6,352,966	0.33
Total Utilities - Electric		**9,886,117**	**0.51**
Utilities - Electric & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.17%)			
Water (0.30%) (31 December 2023: 0.35%)			
American Water Works Co Inc	33,656	4,189,835	0.22
Essential Utilities Inc	43,511	1,580,320	0.08
Total Water		**5,770,155**	**0.30**
Total Common Stocks		**1,938,867,002**	**99.81**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.57%)) (31 December 2023: 0.16%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 CHF	146,403,704 USD	166,804,000	(5,255,085)	(0.27)
02/01/2025 EUR	2,185,695 USD	2,269,700	(6,413)	(0.00)
02/01/2025 EUR	128,713,686 USD	136,133,000	(2,849,972)	(0.15)
02/01/2025 GBP	177,667,371 USD	225,825,000	(3,314,401)	(0.17)
03/01/2025 USD	5,576,700 CHF	4,944,882	120,278	0.01
03/01/2025 USD	999,900 CHF	877,623	31,488	0.00
03/01/2025 USD	1,049,500 CHF	940,928	11,234	0.00
03/01/2025 USD	402,000 CHF	358,426	6,495	0.00
02/01/2025 USD	3,920,200 EUR	3,733,922	53,724	0.00
02/01/2025 USD	2,414,100 EUR	2,280,764	52,369	0.00
02/01/2025 USD	1,609,400 EUR	1,535,393	19,501	0.00
02/01/2025 USD	566,900 EUR	536,024	11,848	0.00
02/01/2025 USD	16,531,500 GBP	13,107,599	115,545	0.01
02/01/2025 USD	399,900 GBP	313,487	7,289	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.57%)) (31 December 2023: 0.16%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2025 USD	1,066,600	GBP	850,078	1,962	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				431,733	0.02
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(11,425,871)	(0.59)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				**(10,994,138)**	**(0.57)**

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2023: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	3,667,489	14	(17,269)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(17,269)**	**(0.00)**

Total Financial Derivative Instruments	**(11,011,407)**	**(0.57)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**1,927,855,595**	**99.24**
Other net assets	**14,777,579**	**0.76**
TOTAL NET ASSETS	**1,942,633,174**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.21
OTC financial derivative instruments	0.02
Other Current Assets	0.77
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank, HSBC Bank and State Street Bank London.

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.21%) (31 December 2023: 0.09%)			
Interpublic Group of Cos Inc	39,846	1,116,485	0.07
Publicis Groupe SA	21,839	2,329,271	0.14
Total Advertising		**3,445,756**	**0.21**
Agriculture (0.07%) (31 December 2023: 0.10%)			
Bunge Global SA	14,387	1,118,733	0.07
Auto Manufacturers (6.63%) (31 December 2023: 5.10%)			
Cummins Inc	13,507	4,708,540	0.28
Rivian Automotive Inc	76,098	1,012,104	0.06
Tesla Inc	261,579	105,636,063	6.29
Total Auto manufacturers		**111,356,707**	**6.63**
Auto Parts & Equipment (0.34%) (31 December 2023: 0.55%)			
Aptiv PLC	26,122	1,579,858	0.09
Bridgestone Corp	58,200	1,977,526	0.12
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	65,393	2,153,320	0.13
Total Auto Parts & Equipment		**5,710,704**	**0.34**
Banks (4.56%) (31 December 2023: 4.54%)			
Bank of New York Mellon Corp	74,112	5,694,025	0.34
Bank of Nova Scotia	123,953	6,652,713	0.40
Banque Cantonale Vaudoise	2,800	257,986	0.01
Computershare Ltd	55,386	1,164,222	0.07
Concordia Financial Group Ltd	110,992	615,202	0.04
Credit Agricole SA	103,962	1,430,704	0.08
DNB Bank ASA	89,962	1,797,283	0.11
FinecoBank Banca Fineco SpA	62,113	1,079,899	0.06
Hang Seng Bank Ltd	65,800	809,376	0.05
Huntington Bancshares Inc	146,917	2,390,340	0.14
KBC Group NV	23,113	1,784,004	0.11
KeyCorp	96,506	1,654,113	0.10
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	52,054	758,670	0.04
National Bank of Canada	33,857	3,084,843	0.18
Northern Trust Corp	19,640	2,013,100	0.12
PNC Financial Services Group Inc	39,334	7,585,562	0.45
Regions Financial Corp	90,403	2,126,279	0.13
State Street Corp	29,234	2,869,317	0.17
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	369,600	8,851,962	0.53
Svenska Handelsbanken AB - Class A	145,453	1,503,336	0.09
Toronto-Dominion Bank	173,845	9,250,701	0.55
Truist Financial Corp	133,809	5,804,634	0.35
US Bancorp	154,405	7,385,191	0.44
Total Banks		**76,563,462**	**4.56**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Beverages (3.10%) (31 December 2023: 3.34%)			
Coca-Cola Co	406,425	25,304,020	1.51
Coca-Cola Europacific Partners PLC	20,571	1,580,059	0.09
Coca-Cola HBC AG	20,687	707,817	0.04
Keurig Dr Pepper Inc	114,205	3,668,265	0.22
PepsiCo Inc	136,279	20,722,585	1.24
Total Beverages		**51,982,746**	**3.10**
Biotechnology (2.13%) (31 December 2023: 2.26%)			
Amgen Inc	53,166	13,857,186	0.82
Biogen Inc	14,411	2,203,730	0.13
Contra Abiomed Inc	3,242	5,674	0.00
CSL Ltd	47,928	8,355,782	0.50
Gilead Sciences Inc	123,434	11,401,599	0.68
Total Biotechnology		**35,823,971**	**2.13**
Building & Construction Materials (1.86%) (31 December 2023: 1.71%)			
Carrier Global Corp	81,285	5,548,514	0.33
Daikin Industries Ltd	26,300	3,122,665	0.19
Fortune Brands Innovations Inc	12,027	821,805	0.05
James Hardie Industries PLC	43,484	1,348,041	0.08
Johnson Controls International PLC	66,913	5,281,443	0.31
Lennox International Inc	3,040	1,852,272	0.11
Sika AG	15,344	3,653,777	0.22
Svenska Cellulosa AB SCA	63,630	808,818	0.05
Trane Technologies PLC	22,317	8,242,784	0.49
West Fraser Timber Co Ltd	5,318	460,545	0.03
Total Building & Construction Materials		**31,140,664**	**1.86**
Chemicals (1.96%) (31 December 2023: 2.31%)			
Akzo Nobel NV	16,621	997,552	0.06
Asahi Kasei Corp	116,100	807,071	0.05
Croda International PLC	13,052	553,323	0.03
DSM-Firmenich AG	18,806	1,902,962	0.11
Ecolab Inc	25,302	5,928,765	0.35
Givaudan SA	915	4,004,292	0.24
International Flavors & Fragrances Inc	25,470	2,153,489	0.13
LyondellBasell Industries NV	26,166	1,943,349	0.12
Mitsubishi Chemical Group Corp	134,100	682,360	0.04
Mitsui Chemicals Inc	15,218	336,004	0.02
Novonesis (Novozymes) B	34,566	1,956,865	0.12
PPG Industries Inc	22,871	2,731,941	0.16
Sherwin-Williams Co	23,728	8,065,859	0.48
Toray Industries Inc	143,500	914,452	0.05
Total Chemicals		**32,978,284**	**1.96**
Commercial Services (4.05%) (31 December 2023: 4.26%)			
Automatic Data Processing Inc	40,469	11,846,490	0.70
Brambles Ltd	138,007	1,644,001	0.10
Element Fleet Management Corp	38,872	785,440	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Intertek Group PLC	14,875	880,800	0.05
MarketAxess Holdings Inc	3,632	820,977	0.05
Moody's Corp	16,064	7,604,216	0.45
Quanta Services Inc	14,652	4,630,765	0.28
RB Global Inc	18,259	1,647,144	0.10
RELX PLC	183,891	8,357,771	0.50
S&P Global Inc	31,682	15,778,587	0.94
Secom Co Ltd	43,100	1,472,410	0.09
SGS SA	14,883	1,492,488	0.09
Transurban Group	314,631	2,608,424	0.15
United Rentals Inc	6,434	4,532,367	0.27
Wolters Kluwer NV	23,557	3,912,681	0.23
Total Commercial Services		**68,014,561**	**4.05**
Computers (1.18%) (31 December 2023: 0.94%)			
CGI Inc	20,699	2,263,620	0.13
Fujitsu Ltd	163,300	2,908,872	0.17
Gartner Inc	7,497	3,632,072	0.22
NEC Corp	24,300	2,121,380	0.13
NetApp Inc	19,994	2,320,904	0.14
Nomura Research Institute Ltd	39,500	1,170,975	0.07
Seagate Technology Holdings PLC	20,604	1,778,331	0.10
Western Digital Corp	33,672	2,007,861	0.12
Zscaler Inc	9,224	1,664,102	0.10
Total Computers		**19,868,117**	**1.18**
Consumer Durables & Apparels (0.90%) (31 December 2023: 0.95%)			
adidas AG	16,058	3,937,525	0.23
Deckers Outdoor Corp	15,269	3,100,981	0.19
Hermes International	3,118	7,497,016	0.45
Puma SE	10,900	500,689	0.03
Total Consumer Durables & Apparels		**15,036,211**	**0.90**
Cosmetics & Personal Care (0.71%) (31 December 2023: 1.04%)			
Kao Corp	46,000	1,869,738	0.11
L'Oreal SA	23,770	8,414,240	0.50
Shiseido Co Ltd	39,200	695,029	0.04
Unicharm Corp	112,500	932,370	0.06
Total Cosmetics & Personal Care		**11,911,377**	**0.71**
Distribution & Wholesale (0.46%) (31 December 2023: 1.02%)			
D'ieteren Group	2,332	388,056	0.02
LKQ Corp	27,622	1,015,109	0.06
Pool Corp	3,810	1,298,981	0.08
Rexel SA	20,188	514,255	0.03
WW Grainger Inc	4,309	4,541,902	0.27
Total Distribution & Wholesale		**7,758,303**	**0.46**
Diversified Financial Services (3.54%) (31 December 2023: 3.50%)			
Ally Financial Inc	26,986	971,766	0.06
American Express Co	56,400	16,738,956	1.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ameriprise Financial Inc	9,496	5,055,955	0.30
ASX Ltd	20,043	807,618	0.05
Blackrock Inc	14,587	14,953,280	0.89
Daiwa Securities Group Inc	140,000	933,571	0.05
Deutsche Boerse AG	19,002	4,376,070	0.26
Discover Financial Services	24,611	4,263,363	0.25
Julius Baer Group Ltd	21,521	1,393,017	0.08
Nasdaq Inc	42,771	3,306,626	0.20
Raymond James Financial Inc	19,599	3,044,313	0.18
Schroders PLC	71,568	290,048	0.02
Singapore Exchange Ltd	85,000	793,799	0.05
Synchrony Financial	39,548	2,570,620	0.15
Total Diversified Financial Services		**59,499,002**	**3.54**
Electrical Components & Equipment (0.83%) (31 December 2023: 0.76%)			
Brother Industries Ltd	19,800	339,848	0.02
Schneider Electric SE (France listed)	54,272	13,538,257	0.81
Total Electrical Components & Equipment		**13,878,105**	**0.83**
Electronics (1.63%) (31 December 2023: 0.95%)			
ABB Ltd	157,597	8,533,280	0.51
Allegion PLC	8,578	1,120,973	0.07
Fortive Corp	34,877	2,615,775	0.15
Hoya Corp	34,900	4,400,251	0.26
Keysight Technologies Inc	17,435	2,800,584	0.17
Mettler-Toledo International Inc	2,050	2,508,544	0.15
Shimadzu Corp	23,721	673,323	0.04
TDK Corp	193,700	2,554,360	0.15
Trimble Inc	24,395	1,723,751	0.10
Yokogawa Electric Corp	20,221	437,204	0.03
Total Electronics		**27,368,045**	**1.63**
Energy - Alternate Sources (0.14%) (31 December 2023: 0.23%)			
Enphase Energy Inc	12,974	891,054	0.05
Vestas Wind Systems AS	102,999	1,402,764	0.09
Total Energy - Alternate Sources		**2,293,818**	**0.14**
Engineering & Construction (0.42%) (31 December 2023: 0.31%)			
Acciona SA	2,698	303,684	0.02
Cellnex Telecom SA	48,135	1,520,734	0.09
EMCOR Group Inc	4,592	2,084,309	0.12
Stantec Inc	11,246	881,883	0.05
WSP Global Inc	12,839	2,258,207	0.14
Total Engineering & Construction		**7,048,817**	**0.42**
Entertainment (0.14%) (31 December 2023: 0.48%)			
Oriental Land Co Ltd	106,900	2,327,639	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (0.25%) (31 December 2023: 0.08%)			
Pentair PLC	16,881	1,698,904	0.10
Veralto Corp	24,077	2,452,242	0.15
Total Environmental Control		**4,151,146**	**0.25**
Food (1.64%) (31 December 2023: 1.81%)			
Aeon Co Ltd	65,600	1,542,326	0.09
Carrefour SA	49,568	704,729	0.04
Coles Group Ltd	133,620	1,562,786	0.09
Conagra Brands Inc	47,844	1,327,671	0.08
Danone SA	62,600	4,221,228	0.25
General Mills Inc	55,256	3,523,675	0.21
George Weston Ltd	6,232	968,642	0.06
Hormel Foods Corp	29,722	932,379	0.06
J Sainsbury PLC	149,045	510,713	0.03
Kellanova	27,578	2,232,991	0.13
Kerry Group PLC	13,429	1,296,709	0.08
Kesko Oyj	27,202	512,088	0.03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	91,752	2,991,840	0.18
McCormick & Co Inc	25,256	1,925,517	0.12
Metro Inc	19,964	1,251,394	0.07
Mowi ASA	46,648	799,896	0.05
Orkla ASA	73,103	633,042	0.04
Saputo Inc	29,053	504,822	0.03
Total Food		**27,442,448**	**1.64**
Forest Products & Paper (0.15%) (31 December 2023: 0.23%)			
International Paper Co	32,823	1,766,534	0.11
Mondi PLC	47,060	702,540	0.04
Total Forest Products & Paper		**2,469,074**	**0.15**
Full Line Insurance (6.11%) (31 December 2023: 5.56%)			
Admiral Group PLC	24,838	822,472	0.05
Ageas SA	15,936	773,931	0.05
AIA Group Ltd	1,078,400	7,815,951	0.47
AXA SA	174,322	6,195,118	0.37
Generali	96,120	2,714,245	0.16
Gjensidige Forsikring ASA	15,891	281,236	0.02
Hartford Financial Services Group Inc	29,011	3,173,803	0.19
iA Financial Corp Inc	9,762	904,930	0.05
Legal & General Group PLC	591,893	1,703,477	0.10
M&G PLC	204,729	507,292	0.03
Marsh & McLennan Cos Inc	48,867	10,379,839	0.62
Muenchener Ruedversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	13,393	6,755,323	0.40
Phoenix Group Holdings PLC	58,419	373,136	0.02
Principal Financial Group Inc	22,429	1,736,229	0.10
Progressive Corp	57,942	13,883,483	0.83
Prudential Financial Inc	35,679	4,229,032	0.25
QBE Insurance Group Ltd	148,582	1,766,296	0.11
Sampo Oyj	50,327	2,052,234	0.12
Sompo Holdings Inc	87,600	2,295,905	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sun Life Financial Inc	57,374	3,404,861	0.20
Suncorp Group Ltd	127,767	1,503,823	0.09
Swiss Re AG	29,845	4,320,733	0.26
T&D Holdings Inc	49,700	918,830	0.05
Tokio Marine Holdings Inc	187,800	6,844,734	0.41
Travelers Cos Inc	22,595	5,442,910	0.32
Willis Towers Watson PLC	9,912	3,104,835	0.18
Zurich Insurance Group AG	14,549	8,649,932	0.52
Total Full Line Insurance		**102,554,590**	**6.11**
Hand & Machine Tools (0.04%) (31 December 2023: 0.04%)			
Fuji Electric Co Ltd	13,800	751,466	0.04
Health Care Products (3.12%) (31 December 2023: 3.66%)			
Agilent Technologies Inc	28,702	3,855,827	0.23
Align Technology Inc	6,708	1,398,685	0.08
Avantor Inc	65,976	1,390,114	0.08
Cochlear Ltd	6,605	1,185,461	0.07
Cooper Cos Inc	19,985	1,837,221	0.11
Danaher Corp	64,430	14,789,906	0.88
Edwards Lifesciences Corp	60,515	4,479,925	0.27
GE Healthcare Inc	46,100	3,604,098	0.22
Hologic Inc	23,737	1,711,200	0.10
IDEXX Laboratories Inc	8,150	3,369,536	0.20
Insulet Corp	6,680	1,743,948	0.10
Solventum Corp	13,800	911,628	0.06
Sonova Holding AG	5,221	1,707,015	0.10
STERIS PLC	9,757	2,005,649	0.12
Sysmex Corp	48,100	892,617	0.05
Teleflex Inc	4,871	866,941	0.05
Waters Corp	5,882	2,182,104	0.13
West Pharmaceutical Services Inc	7,041	2,306,350	0.14
Zimmer Biomet Holdings Inc	20,291	2,143,338	0.13
Total Health Care Products		**52,381,563**	**3.12**
Health Care Services (1.85%) (31 December 2023: 2.40%)			
Centene Corp	51,797	3,137,862	0.19
DaVita Inc	4,608	689,126	0.04
Elevance Health Inc	23,092	8,518,639	0.51
HCA Healthcare Inc	19,016	5,707,652	0.34
IQVIA Holdings Inc	17,868	3,511,241	0.21
Labcorp Holdings Inc	7,979	1,829,744	0.11
Lonza Group AG	7,248	4,285,218	0.25
Molina Healthcare Inc	5,825	1,695,366	0.10
Quest Diagnostics Inc	11,287	1,702,757	0.10
Total Health Care Services		**31,077,605**	**1.85**
Home Builders (0.43%) (31 December 2023: 0.13%)			
Barratt Developments PLC	130,233	717,820	0.04
Berkeley Group Holdings PLC	9,091	444,037	0.03
DR Horton Inc	29,372	4,106,793	0.25

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sekisui House Ltd	58,600	1,410,189	0.08
Taylor Wimpey PLC	311,346	476,104	0.03
Total Home Builders		**7,154,943**	**0.43**
Home Furnishings (0.79%) (31 December 2023: 0.81%)			
Sony Group Corp	618,300	13,254,344	0.79
Household Products (0.66%) (31 December 2023: 0.77%)			
Avery Dennison Corp	7,996	1,496,291	0.09
Church & Dwight Co Inc	24,405	2,555,448	0.15
Clorox Co	12,492	2,028,826	0.12
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	10,272	791,367	0.05
Reckitt Benckiser Group PLC	68,295	4,133,793	0.25
Total Household Products		**11,005,725**	**0.66**
Internet (2.65%) (31 December 2023: 1.97%)			
Booking Holdings Inc	3,305	16,420,628	0.98
Gen Digital Inc (Germany listed)	56,713	1,552,802	0.09
LY Corp	304,600	812,861	0.05
Palo Alto Networks Inc	64,655	11,764,624	0.70
Rakuten Group Inc	144,600	790,258	0.05
Shopify Inc	119,925	12,757,145	0.76
ZOZO Inc	13,000	405,071	0.02
Total Internet		**44,503,389**	**2.65**
Iron & Steel (0.21%) (31 December 2023: 0.35%)			
Fortescue Ltd	166,918	1,886,088	0.11
Steel Dynamics Inc	14,436	1,646,715	0.10
Total Iron & Steel		**3,532,803**	**0.21**
Leisure Time (0.23%) (31 December 2023: 0.08%)			
Amadeus IT Group SA	42,950	3,033,176	0.18
Yamaha Motor Co Ltd	95,300	851,673	0.05
Total Leisure Time		**3,884,849**	**0.23**
Lodging (0.04%) (31 December 2023: 0.02%)			
Whitbread PLC	19,136	706,036	0.04
Machinery - Diversified (1.45%) (31 December 2023: 1.84%)			
CNH Industrial NV (US listed)	85,853	972,715	0.06
Dover Corp	13,219	2,479,884	0.15
FANUC Corp	94,400	2,507,763	0.15
GEA Group AG	16,862	834,966	0.05
Graco Inc	16,874	1,422,309	0.08
IDEX Corp	7,517	1,573,233	0.09
Ingersoll Rand Inc	40,239	3,640,020	0.22
Kone Oyj	34,823	1,694,783	0.10
Kubota Corp	95,100	1,112,808	0.07
Omron Corp	16,100	548,379	0.03
Rockwell Automation Inc	11,148	3,185,987	0.19

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Toro Co	9,766	782,257	0.05
Wartsila OYJ Abp	49,132	870,492	0.05
Xylem Inc	23,946	2,778,215	0.16
Total Machinery - Diversified		**24,403,811**	**1.45**
Machinery, Construction & Mining (1.76%) (31 December 2023: 1.51%)			
Caterpillar Inc	48,091	17,445,491	1.04
Hitachi Ltd	459,425	11,509,011	0.69
Metso Oyj	59,938	557,351	0.03
Total Machinery, Construction & Mining		**29,511,853**	**1.76**
Media (1.68%) (31 December 2023: 1.88%)			
FactSet Research Systems Inc	3,756	1,803,932	0.11
Fox Corp - Class A	21,473	1,043,158	0.06
Fox Corp - Class B	15,525	710,114	0.04
Informa PLC	125,865	1,258,544	0.08
Pearson PLC	56,032	899,637	0.05
Thomson Reuters Corp	15,498	2,487,309	0.15
Walt Disney Co	179,638	20,002,691	1.19
Total Media		**28,205,385**	**1.68**
Mining (0.74%) (31 December 2023: 0.79%)			
Agnico Eagle Mines Ltd	49,862	3,898,957	0.23
Newmont Corp (Australia listed)	10,393	383,130	0.02
Newmont Corp (Peru listed)	104,457	3,887,890	0.23
Northern Star Resources Ltd	116,569	1,114,362	0.07
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	25,900	595,423	0.04
Wheaton Precious Metals Corp	44,097	2,480,801	0.15
Total Mining		**12,360,563**	**0.74**
Miscellaneous Manufacturers (0.28%) (31 December 2023: 0.69%)			
Axon Enterprise Inc	7,122	4,232,747	0.25
Orica Ltd	48,386	496,707	0.03
Total Miscellaneous Manufacturers		**4,729,454**	**0.28**
Office & Business Equipment (0.06%) (31 December 2023: 0.03%)			
Ricoh Co Ltd	48,300	556,728	0.03
Seiko Epson Corp	26,600	486,691	0.03
Total Office & Business Equipment		**1,043,419**	**0.06**
Oil & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.52%)			
Oil & Gas Services (Nil) (31 December 2023: 0.45%)			
Other Industrial (Nil) (31 December 2023: 0.09%)			
Packaging & Containers (0.17%) (31 December 2023: 0.23%)			
Ball Corp	29,845	1,645,355	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SIG Group AG	28,881	569,812	0.03
Stora Enso Oyj	57,280	576,408	0.04
Total Packaging & Containers		**2,791,575**	**0.17**
Pharmaceuticals (2.56%) (31 December 2023: 4.05%)			
Cencora Inc	17,567	3,946,954	0.24
Henry Schein Inc	12,400	858,080	0.05
Merck KGaA	12,931	1,873,268	0.11
Neurocrine Biosciences Inc	9,722	1,327,053	0.08
Novo Nordisk AS	319,872	27,724,964	1.65
Zoetis Inc	44,708	7,284,274	0.43
Total Pharmaceuticals		**43,014,593**	**2.56**
Private Equity (0.25%) (31 December 2023: 0.20%)			
3i Group PLC	95,573	4,265,952	0.25
Real Estate (0.60%) (31 December 2023: 0.54%)			
CBRE Group Inc	30,212	3,966,533	0.24
FirstService Corp	4,362	789,752	0.05
Mitsubishi Estate Co Ltd	110,100	1,541,582	0.09
Mitsui Fudosan Co Ltd	263,200	2,126,903	0.13
Sino Land Co Ltd	324,000	327,422	0.02
Swire Pacific Ltd - Class A	38,500	349,169	0.02
Swiss Prime Site AG	8,266	901,165	0.05
Total Real Estate		**10,002,526**	**0.60**
Real Estate Investment Trusts (1.82%) (31 December 2023: 2.08%)			
American Tower Corp	46,559	8,539,386	0.51
Annaly Capital Management Inc	56,241	1,029,210	0.06
BXP Inc	15,440	1,148,119	0.07
CapitaLand Ascendas REIT	327,400	616,785	0.04
Covivio SA	4,442	224,281	0.01
Crown Castle Inc	42,966	3,899,594	0.23
GPT Group	186,734	505,244	0.03
Iron Mountain Inc	29,199	3,069,107	0.18
Land Securities Group PLC	63,004	460,812	0.03
SBA Communications Corp	10,280	2,095,064	0.13
Segro PLC	133,651	1,173,700	0.07
Welltower Inc	61,775	7,785,503	0.46
Total Real Estate Investment Trusts		**30,546,805**	**1.82**
Retail (5.10%) (31 December 2023: 4.38%)			
Best Buy Co Inc	20,610	1,768,338	0.11
Canadian Tire Corp Ltd	4,919	517,210	0.03
CarMax Inc	15,082	1,233,104	0.07
Dick's Sporting Goods Inc	5,964	1,364,802	0.08
Dollarama Inc	28,302	2,760,537	0.16
Ferguson Enterprises Inc	19,800	3,436,686	0.20
Home Depot Inc	98,381	38,269,225	2.28
Industria de Diseno Textil SA	106,916	5,495,720	0.33
Kingfisher PLC	163,753	510,044	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lowe's Cos Inc	56,168	13,862,262	0.83
Lululemon Athletica Inc	10,906	4,170,563	0.25
MatsukiyoCocokara & Co	31,300	459,064	0.03
Moncler SpA	23,469	1,238,924	0.07
Pan Pacific International Holdings Corp	37,300	1,024,350	0.06
Pandora AS	8,495	1,553,532	0.09
Tractor Supply Co	53,260	2,825,976	0.17
Ulta Beauty Inc	4,690	2,039,822	0.12
Williams-Sonoma Inc	12,655	2,343,453	0.14
Zalando SE	24,009	805,258	0.05
Total Retail		**85,678,870**	**5.10**
Semiconductors (11.67%) (31 December 2023: 9.89%)			
Advanced Micro Devices Inc	160,270	19,359,013	1.15
Advantest Corp	75,400	4,412,886	0.26
Applied Materials Inc	81,667	13,281,504	0.79
ASML Holding NV	39,629	27,851,019	1.66
Intel Corp	424,560	8,512,428	0.51
Lam Research Corp	128,680	9,294,556	0.55
Marvell Technology Inc	86,125	9,512,506	0.57
NVIDIA Corp	590,561	79,306,437	4.73
NXP Semiconductors NV	25,334	5,265,672	0.31
Renesas Electronics Corp	167,800	2,185,052	0.13
Texas Instruments Inc	90,562	16,981,281	1.01
Total Semiconductors		**195,962,354**	**11.67**
Software (15.55%) (31 December 2023: 13.14%)			
Adobe Inc	43,617	19,395,608	1.16
Akamai Technologies Inc	14,890	1,424,229	0.08
ANSYS Inc	8,410	2,836,945	0.17
Aspen Technology Inc	2,531	631,814	0.04
Atlassian Corp Ltd	15,837	3,854,409	0.23
Autodesk Inc	21,314	6,299,779	0.38
Broadridge Financial Solutions Inc	11,403	2,578,104	0.15
Cadence Design Systems Inc	27,278	8,195,948	0.49
Dayforce Inc	15,912	1,155,848	0.07
DocuSign Inc	20,063	1,804,466	0.11
Electronic Arts Inc	24,871	3,638,627	0.22
Fair Isaac Corp	2,358	4,694,613	0.28
Fidelity National Information Services Inc	54,181	4,376,199	0.26
Fiserv Inc	57,294	11,769,333	0.70
HubSpot Inc	4,724	3,291,541	0.20
Intuit Inc	27,747	17,438,990	1.04
Manhattan Associates Inc	5,739	1,550,907	0.09
Microsoft Corp	203,298	85,690,107	5.10
Open Text Corp	25,052	708,605	0.04
Paychex Inc	32,512	4,558,833	0.27
PTC Inc	12,073	2,219,863	0.13
Salesforce Inc	94,722	31,668,406	1.89
ServiceNow Inc	20,465	21,695,356	1.29
Synopsys Inc	15,257	7,405,138	0.44
Take-Two Interactive Software Inc	17,723	3,262,450	0.19
TIS Inc	19,600	466,055	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Twilio Inc	15,329	1,656,758	0.10
WiseTech Global Ltd	17,797	1,333,962	0.08
Workday Inc	21,080	5,439,272	0.32
Total Software		**261,042,165**	**15.55**
Telecommunications (1.86%) (31 December 2023: 2.04%)			
Elisa Oyj	15,852	686,136	0.04
Juniper Networks Inc	33,680	1,261,316	0.08
KDDI Corp	151,500	4,860,416	0.29
Koninklijke KPN NV	387,191	1,409,291	0.08
SoftBank Corp	2,840,900	3,595,412	0.22
Tele2 AB	58,971	583,079	0.04
Telenor ASA	61,260	684,481	0.04
Telia Co AB	256,466	711,887	0.04
TELUS Corp	49,078	665,089	0.04
Verizon Communications Inc	417,173	16,682,748	0.99
Total Telecommunications		**31,139,855**	**1.86**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 0.05%)			
Transportation (0.35%) (31 December 2023: 1.06%)			
CH Robinson Worldwide Inc	11,216	1,158,837	0.07
Expeditors International of Washington Inc	14,349	1,589,439	0.09
Hankyu Hanshin Holdings Inc	24,200	633,949	0.04
Kuehne & Nagel International AG	4,930	1,130,432	0.07
Poste Italiane SpA	39,478	556,778	0.03
SG Holdings Co Ltd	27,400	262,563	0.02
Tokyu Corp	52,100	559,588	0.03
Total Transportation		**5,891,586**	**0.35**
Utilities - Electric (0.57%) (31 December 2023: 0.69%)			
EDP Renovaveis SA	31,753	330,118	0.02
Elia Group SA	2,826	217,718	0.01
Eversource Energy	35,537	2,040,890	0.12
Exelon Corp	99,442	3,742,997	0.22
Hydro One Ltd	35,179	1,082,863	0.07
Meridian Energy Ltd	111,930	370,609	0.02
Redeia Corp SA	35,086	599,471	0.04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	146,341	1,154,705	0.07
Total Utilities - Electric		**9,539,371**	**0.57**
Utilities - Electric & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.21%)			
Water (0.29%) (31 December 2023: 0.35%)			
American Water Works Co Inc	19,203	2,390,581	0.14
Essential Utilities Inc	25,153	913,557	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Severn Trent PLC	24,574	771,874	0.05
United Utilities Group PLC	65,110	857,433	0.05
Total Water		**4,933,445**	**0.29**
Total Common Stocks		**1,675,058,585**	**99.79**
Preferred Stocks			
Household Products (0.09%) (31 December 2023: 0.09%)			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	16,880	1,480,492	0.09
Total Preferred Stocks		**1,480,492**	**0.09**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.34%)) (31 December 2023: 0.19%)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	AUD	26,800 EUR	16,064	(41)	(0.00)
03/01/2025	AUD	10,200 EUR	6,222	(128)	(0.00)
03/01/2025	CAD	55,300 EUR	36,926	216	0.00
03/01/2025	CAD	20,900 EUR	13,981	56	0.00
03/01/2025	CHF	2,402,118 AUD	4,200,197	50,060	0.00
03/01/2025	CHF	83,073 AUD	146,400	1,023	0.00
03/01/2025	CHF	14,904 AUD	26,300	162	0.00
03/01/2025	CHF	20,173 AUD	35,700	156	0.00
03/01/2025	CHF	33,973 CAD	54,200	(200)	(0.00)
03/01/2025	CHF	45,605 CAD	73,600	(855)	(0.00)
03/01/2025	CHF	189,036 CAD	301,800	(1,262)	(0.00)
03/01/2025	CHF	5,433,243 CAD	8,657,258	(24,426)	(0.00)
03/01/2025	CHF	19,938 DKK	160,100	(230)	(0.00)
03/01/2025	CHF	111,989 DKK	891,900	(273)	(0.00)
03/01/2025	CHF	27,035 DKK	217,600	(384)	(0.00)
03/01/2025	CHF	3,185,126 DKK	25,580,625	(37,454)	(0.00)
03/01/2025	CHF	22,200 EUR	23,749	(96)	(0.00)
03/01/2025	CHF	8,400 EUR	9,068	(120)	(0.00)
03/01/2025	CHF	70,927 EUR	76,400	(848)	(0.00)
03/01/2025	CHF	398,853 EUR	425,900	(906)	(0.00)
03/01/2025	CHF	96,251 EUR	103,900	(1,380)	(0.00)
03/01/2025	CHF	11,338,622 EUR	12,214,262	(136,287)	(0.01)
03/01/2025	CHF	17,570 GBP	15,700	(275)	(0.00)
03/01/2025	CHF	23,814 GBP	21,300	(398)	(0.00)
03/01/2025	CHF	98,671 GBP	87,300	(457)	(0.00)
03/01/2025	CHF	2,793,321 GBP	2,503,862	(53,551)	(0.00)
03/01/2025	CHF	4,991 HKD	44,100	(170)	(0.00)
03/01/2025	CHF	6,744 HKD	60,000	(282)	(0.00)
03/01/2025	CHF	28,153 HKD	245,800	(577)	(0.00)
03/01/2025	CHF	795,311 HKD	7,048,949	(29,855)	(0.00)
06/01/2025	CHF	9,178,453 JPY	1,563,803,784	177,555	0.01

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.34%)) (31 December 2023: 0.19%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
06/01/2025 CHF	315,581	JPY	54,522,900	1,302	0.00
06/01/2025 CHF	57,508	JPY	9,786,100	1,189	0.00
06/01/2025 CHF	77,201	JPY	13,302,600	544	0.00
03/01/2025 CHF	12,717	NOK	159,300	6	0.00
03/01/2025 CHF	3,067	NOK	38,900	(41)	(0.00)
03/01/2025 CHF	362,770	NOK	4,568,841	(1,983)	(0.00)
03/01/2025 CHF	39,256	NZD	75,579	974	0.00
03/01/2025 CHF	10,323	SEK	126,100	(22)	(0.00)
03/01/2025 CHF	2,475	SEK	30,800	(56)	(0.00)
03/01/2025 CHF	291,372	SEK	3,617,849	(5,916)	(0.00)
03/01/2025 CHF	4,490	SGD	6,800	(31)	(0.00)
03/01/2025 CHF	127,180	SGD	193,982	(1,858)	(0.00)
03/01/2025 CHF	650,618	USD	738,800	(20,877)	(0.00)
03/01/2025 CHF	877,400	USD	1,004,300	(36,135)	(0.00)
03/01/2025 CHF	3,666,336	USD	4,116,500	(70,888)	(0.00)
03/01/2025 CHF	103,625,665	USD	118,066,362	(3,720,800)	(0.22)
03/01/2025 DKK	163,400	EUR	21,911	1	0.00
03/01/2025 DKK	61,800	EUR	8,289	(2)	0.00
03/01/2025 EUR	2,211,436	AUD	3,589,380	67,577	0.00
03/01/2025 EUR	6,348	AUD	10,400	134	0.00
03/01/2025 EUR	15,416	AUD	25,600	113	0.00
03/01/2025 EUR	5,002,008	CAD	7,398,270	35,274	0.00
03/01/2025 EUR	14,447	CAD	21,400	80	0.00
03/01/2025 EUR	35,401	CAD	52,800	(56)	(0.00)
03/01/2025 EUR	3,192,350	CHF	2,963,490	35,620	0.00
03/01/2025 EUR	22,771	CHF	21,200	186	0.00
03/01/2025 EUR	9,264	CHF	8,600	103	0.00
03/01/2025 EUR	2,932,204	DKK	21,860,540	785	0.00
03/01/2025 EUR	8,463	DKK	63,100	2	0.00
03/01/2025 EUR	20,925	DKK	156,100	(8)	0.00
03/01/2025 EUR	18,486	GBP	15,300	(19)	(0.00)
03/01/2025 EUR	7,474	GBP	6,200	(26)	(0.00)
03/01/2025 EUR	2,571,500	GBP	2,139,740	(17,022)	(0.00)
03/01/2025 EUR	5,327	HKD	43,000	(20)	(0.00)
03/01/2025 EUR	732,133	HKD	6,023,850	(17,351)	(0.00)
06/01/2025 EUR	8,450,999	JPY	1,336,386,100	248,738	0.01
06/01/2025 EUR	24,439	JPY	3,860,200	747	0.00
06/01/2025 EUR	58,378	JPY	9,541,700	(255)	(0.00)
03/01/2025 EUR	333,959	NOK	3,904,410	2,036	0.00
03/01/2025 EUR	36,141	NZD	64,590	1,238	0.00
03/01/2025 EUR	268,232	SEK	3,091,720	(2,059)	(0.00)
03/01/2025 EUR	117,072	SGD	165,770	(286)	(0.00)
03/01/2025 EUR	693,706	USD	720,400	(2,068)	(0.00)
03/01/2025 EUR	276,411	USD	291,400	(5,176)	(0.00)
03/01/2025 EUR	95,393,757	USD	100,896,450	(2,116,211)	(0.13)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.34%)) (31 December 2023: 0.19%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	GBP 26,126	AUD	50,960	1,168	0.00
03/01/2025	GBP 59,088	CAD	105,030	971	0.00
03/01/2025	GBP 37,710	CHF	42,070	807	0.00
03/01/2025	GBP 34,638	DKK	310,350	287	0.00
03/01/2025	GBP 123,309	EUR	148,190	981	0.00
03/01/2025	GBP 16,000	EUR	19,266	89	0.00
03/01/2025	GBP 6,100	EUR	7,362	16	0.00
03/01/2025	GBP 8,649	HKD	85,520	(177)	(0.00)
06/01/2025	GBP 99,853	JPY	18,972,520	4,332	0.00
03/01/2025	GBP 3,945	NOK	55,430	61	0.00
03/01/2025	GBP 428	NZD	920	21	0.00
03/01/2025	GBP 3,169	SEK	43,890	(4)	0.00
03/01/2025	GBP 1,381	SGD	2,350	7	0.00
03/01/2025	GBP 1,126,968	USD	1,432,420	(21,006)	(0.00)
03/01/2025	HKD 45,000	EUR	5,569	26	0.00
06/01/2025	JPY 9,991,600	EUR	61,245	149	0.00
06/01/2025	JPY 3,779,700	EUR	23,685	(479)	(0.00)
03/01/2025	USD 285,400	EUR	269,171	6,674	0.00
03/01/2025	USD 754,400	EUR	725,716	2,921	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				644,387	0.02
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(6,331,287)	(0.36)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				**(5,686,900)**	**(0.34)**

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	1,785,823	82	(34,958)	(0.00)
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	1,292,791	18	11,453	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	4,572,295	17	(139,885)	(0.01)
Unrealised gain on futures contracts				**11,453**	**0.00**
Unrealised (loss) on futures contracts				**(174,843)**	**(0.01)**
Net unrealised (loss) on futures contracts				**(163,390)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**(5,850,290)**	**(0.35)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**1,670,688,787**	**99.53**
Other net assets	**7,910,677**	**0.47**
TOTAL NET ASSETS	**1,678,599,464**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.43
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.04
Other Current Assets	0.53
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.10%) (31 December 2023: 0.14%)			
Interpublic Group of Cos Inc	25,774	722,188	0.10
Airlines (Nil) (31 December 2023: 0.09%)			
Auto Manufacturers (1.01%) (31 December 2023: 0.89%)			
Cummins Inc	9,514	3,316,580	0.45
General Motors Co	76,832	4,092,841	0.56
Total Auto manufacturers		**7,409,421**	**1.01**
Auto Parts & Equipment (0.15%) (31 December 2023: 0.36%)			
Aptiv PLC	18,394	1,112,469	0.15
Banks (2.80%) (31 December 2023: 3.16%)			
Bank of America Corp	468,458	20,588,729	2.80
Beverages (1.99%) (31 December 2023: 2.50%)			
PepsiCo Inc	96,212	14,629,997	1.99
Biotechnology (0.92%) (31 December 2023: 1.65%)			
Biogen Inc	10,174	1,555,808	0.21
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7,359	5,242,037	0.71
Total Biotechnology		**6,797,845**	**0.92**
Building & Construction Materials (1.29%) (31 December 2023: 1.02%)			
Johnson Controls International PLC	46,981	3,708,210	0.50
Trane Technologies PLC	15,760	5,820,956	0.79
Total Building & Construction Materials		**9,529,166**	**1.29**
Chemicals (1.90%) (31 December 2023: 2.68%)			
Linde PLC	33,341	13,958,876	1.90
Commercial Services (3.40%) (31 December 2023: 2.57%)			
Moody's Corp	10,935	5,176,301	0.70
PayPal Holdings Inc	70,540	6,020,589	0.82
S&P Global Inc	22,287	11,099,595	1.51
Verisk Analytics Inc	9,836	2,709,129	0.37
Total Commercial Services		**25,005,614**	**3.40**
Computers (4.78%) (31 December 2023: 0.91%)			
Accenture PLC	43,765	15,396,089	2.09
Hewlett Packard Enterprise Co	90,192	1,925,599	0.26
HP Inc	68,036	2,220,015	0.30

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
International Business Machines Corp	64,797	14,244,325	1.93
Western Digital Corp	24,308	1,449,486	0.20
Total Computers		**35,235,514**	**4.78**
Consumer Durables & Apparels (1.24%) (31 December 2023: Nil)			
Deckers Outdoor Corp	10,629	2,158,644	0.29
NIKE Inc	83,854	6,345,232	0.86
Ralph Lauren Corp	2,729	630,344	0.09
Total Consumer Durables & Apparels		**9,134,220**	**1.24**
Cosmetics & Personal Care (0.87%) (31 December 2023: 0.70%)			
Colgate-Palmolive Co	57,317	5,210,688	0.71
Estee Lauder Cos Inc	16,257	1,218,950	0.16
Total Cosmetics & Personal Care		**6,429,638**	**0.87**
Diversified Financial Services (9.61%) (31 December 2023: 8.43%)			
Mastercard Inc	57,409	30,229,857	4.11
Nasdaq Inc	28,777	2,224,750	0.30
Visa Inc	121,126	38,280,661	5.20
Total Diversified Financial Services		**70,735,268**	**9.61**
Electrical Components & Equipment (1.25%) (31 December 2023: 1.03%)			
Eaton Corp PLC	27,665	9,181,184	1.25
Electronics (0.41%) (31 December 2023: 0.47%)			
TE Connectivity PLC	21,025	3,005,944	0.41
Environmental Control (1.09%) (31 December 2023: 1.07%)			
Republic Services Inc	14,169	2,850,520	0.39
Waste Management Inc	25,560	5,157,752	0.70
Total Environmental Control		**8,008,272**	**1.09**
Food (1.87%) (31 December 2023: 2.51%)			
General Mills Inc	38,672	2,466,113	0.33
Hershey Co	10,229	1,732,281	0.23
Kellanova	18,679	1,512,439	0.21
Kraft Heinz Co	61,560	1,890,508	0.26
Mondelez International Inc	94,215	5,627,462	0.76
The Campbell's Company	13,604	569,735	0.08
Total Food		**13,798,538**	**1.87**
Full Line Insurance (0.61%) (31 December 2023: 0.44%)			
MetLife Inc	40,864	3,345,944	0.45
Principal Financial Group Inc	14,873	1,151,319	0.16
Total Full Line Insurance		**4,497,263**	**0.61**
Hand & Machine Tools (0.12%) (31 December 2023: 0.16%)			
Stanley Black & Decker Inc	10,704	859,424	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Products (2.28%) (31 December 2023: 2.54%)			
Abbott Laboratories	121,732	13,769,106	1.87
Edwards Lifesciences Corp	41,251	3,053,812	0.41
Total Health Care Products		**16,822,918**	**2.28**
Health Care Services (5.22%) (31 December 2023: 4.68%)			
Cigna Group	19,371	5,349,108	0.73
DaVita Inc	3,214	480,654	0.06
UnitedHealth Group Inc	64,520	32,638,087	4.43
Total Health Care Services		**38,467,849**	**5.22**
Home Furnishings (Nil) (31 December 2023: 0.07%)			
Internet (6.12%) (31 December 2023: 6.13%)			
Alphabet Inc - Class A	120,085	22,732,091	3.09
Alphabet Inc - Class C	97,814	18,627,698	2.53
eBay Inc	33,334	2,065,041	0.28
Expedia Group Inc	8,704	1,621,816	0.22
Total Internet		**45,046,646**	**6.12**
Leisure Time (0.35%) (31 December 2023: Nil)			
Carnival Corp	72,976	1,818,562	0.24
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	30,670	789,139	0.11
Total Leisure Time		**2,607,701**	**0.35**
Lodging (1.19%) (31 December 2023: 0.50%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	17,083	4,222,234	0.58
Marriott International Inc	16,192	4,516,597	0.61
Total Lodging		**8,738,831**	**1.19**
Machinery - Diversified (1.73%) (31 December 2023: 1.87%)			
Deere & Co	17,859	7,566,858	1.03
Ingersoll Rand Inc	28,489	2,577,115	0.35
Otis Worldwide Corp	28,331	2,623,734	0.35
Total Machinery - Diversified		**12,767,707**	**1.73**
Machinery, Construction & Mining (Nil) (31 December 2023: 1.61%)			
Media (3.28%) (31 December 2023: 1.88%)			
Comcast Corp	267,900	10,054,287	1.36
Walt Disney Co	126,931	14,133,767	1.92
Total Media		**24,188,054**	**3.28**
Mining (0.40%) (31 December 2023: Nil)			
Newmont Corp (Peru listed)	79,635	2,964,015	0.40

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pharmaceuticals (3.53%) (31 December 2023: 4.95%)			
AbbVie Inc	123,867	22,011,166	2.99
CVS Health Corp	88,442	3,970,161	0.54
Total Pharmaceuticals		**25,981,327**	**3.53**
Real Estate (0.37%) (31 December 2023: 0.30%)			
CBRE Group Inc	20,920	2,746,587	0.37
Real Estate Investment Trusts (1.96%) (31 December 2023: 2.48%)			
BXP Inc	10,137	753,787	0.10
Digital Realty Trust Inc	21,856	3,875,724	0.53
Healthpeak Properties Inc	48,957	992,358	0.13
Host Hotels & Resorts Inc	49,009	858,638	0.12
Kimco Realty Corp	47,064	1,102,710	0.15
Prologis Inc	65,077	6,878,639	0.93
Total Real Estate Investment Trusts		**14,461,856**	**1.96**
Retail (7.64%) (31 December 2023: 8.16%)			
Best Buy Co Inc	13,754	1,180,093	0.16
Home Depot Inc	69,652	27,093,932	3.68
Lowe's Cos Inc	39,768	9,814,743	1.33
Starbucks Corp	79,608	7,264,230	0.99
Target Corp	32,414	4,381,725	0.59
Tractor Supply Co	37,120	1,969,587	0.27
Ulta Beauty Inc	3,309	1,439,183	0.20
Walgreens Boots Alliance Inc	50,125	467,666	0.06
Yum! Brands Inc	19,583	2,627,255	0.36
Total Retail		**56,238,414**	**7.64**
Semiconductors (14.75%) (31 December 2023: 16.45%)			
Applied Materials Inc	57,754	9,392,533	1.27
Intel Corp	302,376	6,062,639	0.82
KLA Corp	9,325	5,875,869	0.80
Lam Research Corp	90,634	6,546,494	0.89
Micron Technology Inc	77,867	6,553,287	0.89
NVIDIA Corp	448,947	60,289,092	8.19
ON Semiconductor Corp	29,853	1,882,232	0.26
QUALCOMM Inc	78,012	11,984,203	1.63
Total Semiconductors		**108,586,349**	**14.75**
Software (10.70%) (31 December 2023: 12.00%)			
Adobe Inc	30,859	13,722,380	1.86
Akamai Technologies Inc	10,516	1,005,855	0.14
Autodesk Inc	15,069	4,453,944	0.61
Dayforce Inc	10,996	798,750	0.11
Microsoft Corp	86,371	36,405,377	4.94
Salesforce Inc	66,993	22,397,770	3.04
Total Software		**78,784,076**	**10.70**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (3.80%) (31 December 2023: 3.48%)			
AT&T Inc	502,893	11,450,873	1.55
Cisco Systems Inc	279,519	16,547,525	2.25
Total Telecommunications		**27,998,398**	**3.80**
Toys, Games & Hobbies (0.07%) (31 December 2023: 0.08%)			
Hasbro Inc	9,066	506,880	0.07
Transportation (1.01%) (31 December 2023: 1.40%)			
JB Hunt Transport Services Inc	5,566	949,894	0.13
United Parcel Service Inc	51,195	6,455,689	0.88
Total Transportation		**7,405,583**	**1.01**
Water (Nil) (31 December 2023: 0.27%)			
Total Common Stocks		**734,952,761**	**99.81**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.05%)) (31 December 2023: 0.20%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2025 EUR	7,403,653 USD	7,830,200	(163,716)	(0.02)
02/01/2025 GBP	318,613 USD	406,000	(6,970)	(0.00)
02/01/2025 GBP	11,298,506 USD	14,361,000	(210,752)	(0.03)
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(381,438)	(0.05)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(381,438)**	**(0.05)**

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2023: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	1,590,980	6	(26,600)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(26,600)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(408,038)**	**(0.05)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**734,544,723**	**99.76**
Other net assets	**1,786,351**	**0.24**
TOTAL NET ASSETS	**736,331,074**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.75
Other Current Assets	0.25
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.04%) (31 December 2023: 0.04%)			
Dentsu Group Inc	45	1,092	0.01
Hakuhodo DY Holdings Inc	200	1,525	0.01
Omnicom Group Inc	20	1,721	0.01
Trade Desk Inc	16	1,880	0.01
Total Advertising		**6,218**	**0.04**
Aerospace & Defense (0.27%) (31 December 2023: 0.02%)			
General Electric Co	200	33,358	0.24
MTU Aero Engines AG	4	1,334	0.01
Saab AB	72	1,523	0.01
Singapore Technologies Engineering Ltd	500	1,708	0.01
Total Aerospace & Defense		**37,923**	**0.27**
Agriculture (Nil) (31 December 2023: 0.01%)			
Airlines (0.09%) (31 December 2023: 0.07%)			
Air Canada	126	1,950	0.01
ANA Holdings Inc	100	1,823	0.01
Cathay Pacific Airways Ltd	2,000	2,456	0.02
Delta Air Lines Inc	20	1,210	0.01
Qantas Airways Ltd	416	2,311	0.02
United Airlines Holdings Inc	23	2,233	0.02
Total Airlines		**11,983**	**0.09**
Auto Manufacturers (0.39%) (31 December 2023: 1.03%)			
Bayerische Motoren Werke AG (Voting rights)	15	1,227	0.01
Daimler Truck Holding AG	128	4,884	0.03
Ferrari NV	3	1,281	0.01
Geely Automobile Holdings Ltd	1,000	1,908	0.01
General Motors Co	284	15,129	0.11
Honda Motor Co Ltd	170	1,660	0.01
Mazda Motor Corp	239	1,648	0.01
Mercedes-Benz Group AG	41	2,284	0.02
Mitsubishi Motors Corp	691	2,342	0.02
Nissan Motor Co Ltd	310	947	0.01
PACCAR Inc	11	1,144	0.01
Subaru Corp	100	1,795	0.01
Toyota Motor Corp	393	7,867	0.06
Volvo AB - Class A	68	1,663	0.01
Volvo AB - Class B	313	7,609	0.05
Volvo Car AB	525	1,139	0.01
Total Auto manufacturers		**54,527**	**0.39**
Auto Parts & Equipment (0.72%) (31 December 2023: 0.18%)			
Aisin Corp	132	1,493	0.01
Aptiv PLC	20	1,209	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Bridgestone Corp	1,079	36,662	0.26
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	593	19,527	0.14
Continental AG	9	604	0.01
Denso Corp	100	1,409	0.01
Koito Manufacturing Co Ltd	100	1,278	0.01
Niterra Co Ltd	55	1,778	0.01
Pirelli & C SpA	5,506	31,210	0.22
Sumitomo Electric Industries Ltd	100	1,816	0.01
Sumitomo Rubber Industries Ltd	100	1,135	0.01
Toyota Boshoku Corp	95	1,241	0.01
Toyota Industries Corp	15	1,228	0.01
Total Auto Parts & Equipment		**100,590**	**0.72**
Banks (3.17%) (31 December 2023: 4.09%)			
AIB Group PLC	324	1,788	0.01
Banca Mediolanum SpA	140	1,666	0.01
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	127	1,243	0.01
Banco BPM SpA	240	1,941	0.01
Banco Santander SA	246	1,137	0.01
Bank Leumi Le-Israel BM	103	1,225	0.01
Bank of America Corp	1,098	48,257	0.34
Bank of Montreal	31	3,008	0.02
Bank of New York Mellon Corp	135	10,372	0.07
Bank of Nova Scotia	56	3,006	0.02
BNP Paribas SA	157	9,628	0.07
CaixaBank SA	389	2,109	0.02
Canadian Imperial Bank of Commerce	20	1,264	0.01
Citigroup Inc	420	29,564	0.21
Citizens Financial Group Inc	15	656	0.01
Commonwealth Bank of Australia	32	3,036	0.02
Computershare Ltd	47	988	0.01
DBS Group Holdings Ltd	100	3,205	0.02
Fifth Third Bancorp	23	972	0.01
Goldman Sachs Group Inc	37	21,187	0.15
Hang Seng Bank Ltd	200	2,460	0.02
HSBC Holdings PLC	826	8,124	0.06
Huntington Bancshares Inc	134	2,180	0.02
ING Groep NV	195	3,055	0.02
Israel Discount Bank Ltd	289	1,977	0.01
JPMorgan Chase & Co	658	157,729	1.12
KBC Group NV	18	1,389	0.01
KeyCorp	77	1,320	0.01
Lloyds Banking Group PLC	47,660	32,698	0.23
M&T Bank Corp	6	1,128	0.01
Macquarie Group Ltd	13	1,784	0.01
mBank SA	49	6,491	0.05
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	108	1,574	0.01
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	100	1,175	0.01
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	17	735	0.01
Mizuho Financial Group Inc	65	1,602	0.01
Morgan Stanley	27	3,394	0.02
National Australia Bank Ltd	54	1,240	0.01
National Bank of Canada	16	1,458	0.01
NatWest Group PLC	408	2,055	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nordea Bank Abp (Finland listed)	108	1,174	0.01
Northern Trust Corp	16	1,640	0.01
PNC Financial Services Group Inc	8	1,543	0.01
Raiffeisen Bank International AG	81	1,657	0.01
Royal Bank of Canada	187	22,536	0.16
Skandinaviska Enskilda Banken AB	114	1,563	0.01
Societe Generale SA	97	2,728	0.02
State Street Corp	28	2,748	0.02
Svenska Handelsbanken AB - Class A	118	1,220	0.01
Svenska Handelsbanken AB - Class B	88	1,184	0.01
Swedbank AB	582	11,499	0.08
Toronto-Dominion Bank	128	6,811	0.05
Truist Financial Corp	29	1,258	0.01
UniCredit SpA	34	1,356	0.01
United Overseas Bank Ltd	100	2,663	0.02
US Bancorp	55	2,631	0.02
Wells Fargo & Co	23	1,616	0.01
Total Banks		**445,647**	**3.17**
Beverages (0.11%) (31 December 2023: 0.92%)			
Brown-Forman Corp - Class A	31	1,168	0.01
Brown-Forman Corp - Class B	15	570	0.00
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1,000	964	0.01
Coca-Cola Europacific Partners PLC	35	2,688	0.02
Davide Campari-Milano NV	141	879	0.00
Diageo PLC	85	2,701	0.02
Heineken NV	17	1,209	0.01
Keurig Dr Pepper Inc	39	1,253	0.01
Kirin Holdings Co Ltd	90	1,173	0.01
Pernod Ricard SA	19	2,145	0.01
Suntory Beverage & Food Ltd	35	1,117	0.01
Total Beverages		**15,867**	**0.11**
Biotechnology (0.89%) (31 December 2023: 1.60%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	5	1,177	0.01
Amgen Inc	167	43,527	0.31
Biogen Inc	82	12,540	0.09
BioMarin Pharmaceutical Inc	15	986	0.01
BioNTech SE	13	1,463	0.01
Contra Abiomed Inc	8	14	0.00
Corteva Inc	14	797	0.00
Genmab AS	4	829	0.01
Gilead Sciences Inc	12	1,109	0.01
Illumina Inc	8	1,069	0.01
Incyte Corp	29	2,003	0.01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	80	56,986	0.41
Swedish Orphan Biovitrum AB	43	1,235	0.01
Vertex Pharmaceuticals Inc	2	805	0.00
Total Biotechnology		**124,540**	**0.89**
Building & Construction Materials (1.39%) (31 December 2023: 1.06%)			
Carrier Global Corp	29	1,979	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
CRH PLC	758	70,130	0.50
Geberit AG	57	32,367	0.23
Investment AB Latour	71	1,773	0.01
James Hardie Industries PLC	16	496	0.00
Johnson Controls International PLC	730	57,619	0.41
Kingspan Group PLC	278	20,280	0.15
Lixil Corp	100	1,098	0.01
Masco Corp	18	1,306	0.01
Sika AG	8	1,905	0.01
TOTO Ltd	208	5,036	0.04
Wienerberger AG	23	638	0.01
Total Building & Construction Materials		**194,627**	**1.39**
Chemicals (1.13%) (31 December 2023: 1.13%)			
Air Water Inc	110	1,341	0.01
Asahi Kasei Corp	300	2,086	0.01
Celanese Corp	16	1,107	0.01
Croda International PLC	51	2,162	0.02
DSM-Firmenich AG	409	41,386	0.29
DuPont de Nemours Inc	193	14,716	0.10
Ecolab Inc	234	54,831	0.39
ICL Group Ltd	879	4,342	0.03
Kansai Paint Co Ltd	100	1,440	0.01
Kuraray Co Ltd	200	2,902	0.02
LyondellBasell Industries NV	10	743	0.01
Mitsubishi Chemical Group Corp	190	967	0.01
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	100	1,800	0.01
Mitsui Chemicals Inc	55	1,214	0.01
Novonesis (Novozymes) B	21	1,189	0.01
Resonac Holdings Corp	100	2,555	0.02
Sherwin-Williams Co	4	1,360	0.01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	35	1,180	0.01
Symrise AG	6	638	0.00
Umicore SA	2,047	21,101	0.15
Total Chemicals		**159,060**	**1.13**
Commercial Services (2.33%) (31 December 2023: 1.96%)			
Automatic Data Processing Inc	143	41,860	0.30
Block Inc	24	2,040	0.01
Brambles Ltd	6,807	81,088	0.58
Bunzl PLC	64	2,642	0.02
Corpay Inc	4	1,354	0.01
Equifax Inc	6	1,529	0.01
Experian PLC	25	1,079	0.01
GMO Payment Gateway Inc	30	1,521	0.01
Moody's Corp	118	55,858	0.40
Nexi SpA	59	327	0.00
PayPal Holdings Inc	31	2,646	0.02
Persol Holdings Co Ltd	1,000	1,505	0.01
RELX PLC	653	29,678	0.21
S&P Global Inc	193	96,120	0.68
Securitas AB	138	1,710	0.01
TransUnion	25	2,318	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Transurban Group	211	1,749	0.01
Wise PLC	87	1,161	0.01
Wolters Kluwer NV	7	1,163	0.01
Total Commercial Services		**327,348**	**2.33**
Computers (6.62%) (31 December 2023: 5.93%)			
Accenture PLC	292	102,723	0.73
Amdocs Ltd	10	851	0.01
Apple Inc	3,101	776,552	5.53
BayCurrent Consulting Inc	65	2,200	0.02
CGI Inc	14	1,531	0.01
Cognizant Technology Solutions Corp	52	3,999	0.03
CyberArk Software Ltd	29	9,661	0.07
Fortinet Inc	12	1,134	0.01
Gartner Inc	4	1,938	0.01
NetApp Inc	79	9,170	0.06
Nomura Research Institute Ltd	45	1,334	0.01
NTT Data Group Corp	647	12,474	0.09
Otsuka Corp	50	1,148	0.01
SCSK Corp	100	2,120	0.01
Super Micro Computer Inc	20	610	0.00
Zscaler Inc	14	2,526	0.02
Total Computers		**929,971**	**6.62**
Consumer Durables & Apparels (1.61%) (31 December 2023: 1.76%)			
adidas AG	77	18,881	0.13
Asics Corp	53	1,049	0.01
Hermes International	26	62,515	0.44
Kering SA	231	56,990	0.40
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	44	28,955	0.21
NIKE Inc	738	55,844	0.40
Prada SpA	300	2,323	0.02
Total Consumer Durables & Apparels		**226,557**	**1.61**
Cosmetics & Personal Care (0.80%) (31 December 2023: 2.09%)			
Beiersdorf AG	4	514	0.00
Estee Lauder Cos Inc	198	14,846	0.11
Kose Corp	10	457	0.00
L'Oreal SA	147	52,036	0.37
Shiseido Co Ltd	50	886	0.01
Unicharm Corp	150	1,243	0.01
Unilever PLC (UK listed)	748	42,605	0.30
Total Cosmetics & Personal Care		**112,587**	**0.80**
Distribution & Wholesale (0.18%) (31 December 2023: 0.37%)			
AddTech AB	78	2,126	0.02
Copart Inc	36	2,066	0.01
Fastenal Co	273	19,632	0.14
WW Grainger Inc	2	2,108	0.01
Total Distribution & Wholesale		**25,932**	**0.18**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Diversified Financial Services (3.27%) (31 December 2023: 3.10%)			
Acom Co Ltd	500	1,221	0.01
AerCap Holdings NV	17	1,627	0.01
American Express Co	8	2,374	0.02
Apollo Global Management Inc	10	1,652	0.01
Ares Management Corp	12	2,124	0.01
ASX Ltd	9	363	0.00
Blackrock Inc	58	59,456	0.42
Capital One Financial Corp	7	1,248	0.01
Cboe Global Markets Inc	12	2,345	0.02
Charles Schwab Corp	17	1,258	0.01
Coinbase Global Inc	10	2,483	0.02
Deutsche Boerse AG	6	1,382	0.01
Discover Financial Services	11	1,906	0.01
Futu Holdings Ltd	17	1,360	0.01
IGM Financial Inc	41	1,309	0.01
Interactive Brokers Group Inc	14	2,473	0.02
Japan Exchange Group Inc	90	1,014	0.01
London Stock Exchange Group PLC	7	989	0.01
Mastercard Inc	299	157,444	1.12
Mitsubishi HC Capital Inc	200	1,326	0.01
Nasdaq Inc	253	19,559	0.14
PlusS00 Ltd	89	3,018	0.02
Raymond James Financial Inc	15	2,330	0.02
Rocket Cos Inc	76	856	0.00
SBI Holdings Inc	50	1,267	0.01
Schroders PLC	300	1,216	0.01
Singapore Exchange Ltd	200	1,868	0.01
Synchrony Financial	29	1,885	0.01
T Rowe Price Group Inc	9	1,018	0.01
Visa Inc	573	181,091	1.29
Total Diversified Financial Services		**459,462**	**3.27**
Electrical Components & Equipment (0.77%) (31 December 2023: 0.80%)			
AMETEK Inc	7	1,262	0.01
Brother Industries Ltd	100	1,716	0.01
Fujikura Ltd	50	2,083	0.02
Legrand SA	25	2,435	0.02
Schneider Electric SE (France listed)	401	100,030	0.71
Total Electrical Components & Equipment		**107,526**	**0.77**
Electronics (0.96%) (31 December 2023: 0.92%)			
ABB Ltd	1,116	60,427	0.43
Assa Abloy AB	90	2,662	0.02
Azbil Corp	180	1,406	0.01
Garmin Ltd	7	1,444	0.01
Ibiden Co Ltd	45	1,367	0.01
Keysight Technologies Inc	169	27,147	0.19
Mettler-Toledo International Inc	2	2,447	0.02
Minebea Mitsumi Inc	100	1,635	0.01
Nidec Corp	80	1,453	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SCREEN Holdings Co Ltd	5	302	0.00
Shimadzu Corp	45	1,277	0.01
TDK Corp	125	1,649	0.01
TE Connectivity PLC	210	30,024	0.22
Yokogawa Electric Corp	55	1,189	0.01
Total Electronics		**134,429**	**0.96**
Energy - Alternate Sources (0.30%) (31 December 2023: 0.49%)			
Enphase Energy Inc	132	9,066	0.07
Vestas Wind Systems AS	2,379	32,400	0.23
Total Energy - Alternate Sources		**41,466**	**0.30**
Engineering & Construction (0.25%) (31 December 2023: 0.31%)			
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	43	2,157	0.02
Aena SME SA	7	1,431	0.01
Auckland International Airport Ltd	257	1,253	0.01
Bouygues SA	21	621	0.00
Kajima Corp	105	1,925	0.01
Keppel Corp Ltd	300	1,504	0.01
Obayashi Corp	170	2,264	0.02
Shimizu Corp	155	1,235	0.01
Skanska AB	45	948	0.01
Stantec Inc	183	14,350	0.10
Taisei Corp	40	1,690	0.01
Vinci SA	23	2,375	0.02
Worley Ltd	164	1,391	0.01
WSP Global Inc	8	1,407	0.01
Total Engineering & Construction		**34,551**	**0.25**
Entertainment (0.06%) (31 December 2023: 0.15%)			
DraftKings Inc	40	1,488	0.01
Entain PLC	147	1,265	0.01
Lottery Corp Ltd	390	1,193	0.01
Toei Animation Co Ltd	50	1,125	0.01
Toho Co Ltd	40	1,566	0.01
Universal Music Group NV	45	1,152	0.01
Warner Music Group Corp	32	992	0.00
Total Entertainment		**8,781**	**0.06**
Environmental Control (0.22%) (31 December 2023: 0.34%)			
Kurita Water Industries Ltd	822	28,997	0.21
Sweco AB	92	1,371	0.01
Total Environmental Control		**30,368**	**0.22**
Food (1.82%) (31 December 2023: 2.40%)			
Aeon Co Ltd	100	2,351	0.02
Axfood AB	65	1,377	0.01
Calbee Inc	110	2,205	0.02
Colruyt Group NV	26	976	0.01
Compass Group PLC	41	1,367	0.01
Danone SA	372	25,085	0.18

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
General Mills Inc	505	32,204	0.23
Hershey Co	12	2,032	0.01
Hormel Foods Corp	52	1,631	0.01
J Sainsbury PLC	594	2,035	0.01
Jeronimo Martins SGPS SA	41	783	0.01
Kellanova	610	49,392	0.35
Kesko Oyj	41	772	0.01
Kewpie Corp	90	1,921	0.01
Kikkoman Corp	120	1,346	0.01
Kraft Heinz Co	558	17,136	0.12
Kroger Co	12	734	0.00
Leroy Seafood Group ASA	176	762	0.01
McCormick & Co Inc	26	1,982	0.01
MEIJI Holdings Co Ltd	30	611	0.00
Metro Inc	33	2,068	0.01
Mondelez International Inc	24	1,433	0.01
Mowi ASA	43	737	0.01
Nestle SA	535	44,205	0.31
Nichirei Corp	40	1,060	0.01
Nissin Foods Holdings Co Ltd	60	1,459	0.01
Orkla ASA	114	987	0.01
Salmar ASA	15	714	0.00
Saputo Inc	76	1,321	0.01
Sysco Corp	471	36,013	0.26
Tesco PLC	783	3,612	0.03
The Campbell's Company	262	10,973	0.08
Tyson Foods Inc	16	919	0.01
Woolworths Group Ltd	171	3,228	0.02
Total Food		**255,431**	**1.82**
Forest Products & Paper (0.02%) (31 December 2023: 0.22%)			
Holmen AB	68	2,500	0.02
Full Line Insurance (2.47%) (31 December 2023: 2.27%)			
Admiral Group PLC	43	1,424	0.01
Aflac Inc	9	931	0.01
Ageas SA	19	923	0.01
Allianz SE	203	62,200	0.44
Allstate Corp	34	6,555	0.05
American International Group Inc	19	1,383	0.01
Aon PLC	3	1,077	0.01
Arch Capital Group Ltd	17	1,570	0.01
Aviva PLC	263	1,544	0.01
Chubb Ltd	6	1,658	0.01
Cincinnati Financial Corp	11	1,581	0.01
Dai-ichi Life Holdings Inc	45	1,213	0.01
Everest Group Ltd	6	2,175	0.02
Fidelity National Financial Inc	26	1,460	0.01
Generali	74	2,090	0.01
Gjensidige Forsikring ASA	141	2,495	0.02
Great-West Lifeco Inc	40	1,326	0.01
Hartford Financial Services Group Inc	13	1,422	0.01
Insurance Australia Group Ltd	307	1,608	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Intact Financial Corp	8	1,456	0.01
Japan Post Insurance Co Ltd	2,330	43,098	0.31
M&G PLC	520	1,289	0.01
Manulife Financial Corp	50	1,535	0.01
Markel Group Inc	1	1,726	0.01
Marsh & McLennan Cos Inc	8	1,699	0.01
Medibank Pvt Ltd	1,057	2,480	0.02
MetLife Inc	515	42,168	0.30
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	105	2,304	0.02
Muenchener Ruedversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1	504	0.00
Principal Financial Group Inc	12	929	0.01
Progressive Corp	5	1,198	0.01
Prudential Financial Inc	17	2,015	0.01
QBE Insurance Group Ltd	106	1,260	0.01
Sun Life Financial Inc	428	25,400	0.18
Suncorp Group Ltd	109	1,283	0.01
Swiss Re AG	586	84,837	0.60
Talanx AG	31	2,637	0.02
Tokio Marine Holdings Inc	46	1,677	0.01
Travelers Cos Inc	9	2,168	0.01
Tryg AS	64	1,346	0.01
W R Berkley Corp	24	1,404	0.01
Willis Towers Watson PLC	4	1,253	0.01
Zurich Insurance Group AG	45	26,754	0.19
Total Full Line Insurance		**347,055**	**2.47**
Hand & Machine Tools (0.05%) (31 December 2023: 0.23%)			
Amada Co Ltd	50	489	0.00
Fuji Electric Co Ltd	30	1,634	0.01
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	9	2,458	0.02
Schindler Holding AG (Voting rights)	7	1,934	0.02
Total Hand & Machine Tools		**6,515**	**0.05**
Health Care Products (3.24%) (31 December 2023: 3.76%)			
Abbott Laboratories	415	46,941	0.33
Agilent Technologies Inc	122	16,389	0.12
Avantor Inc	38	801	0.01
Boston Scientific Corp	834	74,493	0.53
Cochlear Ltd	9	1,615	0.01
Coloplast AS	10	1,092	0.01
ConvaTec Group PLC	8,138	22,545	0.16
Danaher Corp	198	45,451	0.32
EBOS Group Ltd	78	1,619	0.01
Edwards Lifesciences Corp	1,201	88,910	0.63
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	101	2,173	0.02
FUJIFILM Holdings Corp	90	1,895	0.01
GE Healthcare Inc	450	35,181	0.25
Getinge AB	101	1,659	0.01
Hologic Inc	11	793	0.01
IDEXX Laboratories Inc	2	827	0.01
Intuitive Surgical Inc	36	18,790	0.13
Koninklijke Philips NV	192	4,851	0.03
Lifco AB	32	928	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Medtronic PLC	402	32,112	0.23
Olympus Corp	165	2,489	0.02
ResMed Inc	10	2,287	0.02
Sartorius Stedim Biotech	2	391	0.00
Siemens Healthineers AG	37	1,962	0.01
Smith & Nephew PLC	47	584	0.00
Straumann Holding AG	6	756	0.01
Stryker Corp	95	34,205	0.24
Sysmex Corp	451	8,369	0.06
Thermo Fisher Scientific Inc	2	1,040	0.01
Waters Corp	7	2,597	0.02
Zimmer Biomet Holdings Inc	16	1,690	0.01
Total Health Care Products		**455,435**	**3.24**
Health Care Services (1.42%) (31 December 2023: 1.56%)			
Centene Corp	786	47,616	0.34
Elevance Health Inc	35	12,912	0.09
Humana Inc	3	761	0.01
Labcorp Holdings Inc	7	1,605	0.01
UnitedHealth Group Inc	270	136,582	0.97
Total Health Care Services		**199,476**	**1.42**
Holding Companies - Diversified Operations (0.32%) (31 December 2023: 0.16%)			
Infratil Ltd	49	346	0.00
Investor AB	586	15,497	0.11
Investor AB - Class B	1,006	26,649	0.19
L E Lundbergforetagen AB	21	952	0.01
Sofina SA	5	1,131	0.01
Total Holding Companies - Diversified Operations		**44,575**	**0.32**
Home Builders (0.63%) (31 December 2023: 0.35%)			
Berkeley Group Holdings PLC	1,011	49,381	0.35
Daiwa House Industry Co Ltd	45	1,391	0.01
DR Horton Inc	7	979	0.01
Iida Group Holdings Co Ltd	130	1,969	0.01
Lennar Corp - Class A	6	818	0.01
Lennar Corp - Class B	17	2,247	0.02
Open House Group Co Ltd	50	1,695	0.01
Sekisui Chemical Co Ltd	100	1,728	0.01
Sekisui House Ltd	127	3,056	0.02
Taylor Wimpey PLC	16,203	24,777	0.18
Total Home Builders		**88,041**	**0.63**
Home Furnishings (0.19%) (31 December 2023: 0.49%)			
Sony Group Corp	1,245	26,689	0.19
Household Products (1.01%) (31 December 2023: 0.90%)			
Church & Dwight Co Inc	23	2,408	0.02
Clorox Co	287	46,612	0.33

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	756	58,243	0.42
Reckitt Benckiser Group PLC	566	34,259	0.24
Total Household Products		**141,522**	**1.01**
Internet (8.01%) (31 December 2023: 6.62%)			
Airbnb Inc	11	1,445	0.01
Alphabet Inc - Class A	1,798	340,361	2.42
Alphabet Inc - Class C	1,641	312,512	2.23
Auto Trader Group PLC	152	1,510	0.01
Booking Holdings Inc	1	4,968	0.04
CAR Group Ltd	54	1,205	0.01
CDW Corp	34	5,917	0.04
CyberAgent Inc	200	1,395	0.01
DoorDash Inc	9	1,510	0.01
eBay Inc	605	37,480	0.27
Expedia Group Inc	5	932	0.01
Gen Digital Inc (Germany listed)	74	2,026	0.01
Gen Digital Inc (UK listed)	10	274	0.00
LY Corp	500	1,334	0.01
M3 Inc	100	889	0.01
Meta Platforms Inc	592	346,622	2.47
MonotaRO Co Ltd	111	1,887	0.01
Netflix Inc	3	2,674	0.02
Okta Inc	26	2,049	0.01
Palo Alto Networks Inc	212	38,575	0.27
Pinterest Inc	45	1,305	0.01
Prosus NV	32	1,271	0.01
Rakuten Group Inc	400	2,186	0.02
Rightmove PLC	126	1,013	0.01
Sea Ltd	32	3,395	0.02
SEEK Ltd	66	922	0.01
Shopify Inc	39	4,149	0.03
Snap Inc	92	991	0.01
Spotify Technology SA	4	1,789	0.01
Trend Micro Inc	10	545	0.00
Uber Technologies Inc	24	1,448	0.01
Total Internet		**1,124,579**	**8.01**
Iron & Steel (0.06%) (31 December 2023: 0.22%)			
BlueScope Steel Ltd	50	579	0.00
Fortescue Ltd	101	1,141	0.01
Mineral Resources Ltd	41	869	0.01
Nippon Steel Corp	100	2,025	0.01
Nucor Corp	4	467	0.00
SSAB AB - Class A	161	655	0.01
SSAB AB - Class B	222	882	0.01
voestalpine AG	70	1,329	0.01
Total Iron & Steel		**7,947**	**0.06**
Leisure Time (0.08%) (31 December 2023: 0.08%)			
Amadeus IT Group SA	24	1,695	0.01
BRP Inc	22	1,120	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Carnival Corp	143	3,564	0.02
Royal Caribbean Cruises Ltd	8	1,845	0.01
Thule Group AB	37	1,144	0.01
Yamaha Corp	120	862	0.01
Yamaha Motor Co Ltd	125	1,117	0.01
Total Leisure Time		**11,347**	**0.08**
Lodging (1.86%) (31 December 2023: 1.22%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	313	77,361	0.55
Las Vegas Sands Corp	1,760	90,394	0.64
MGM Resorts International	1,767	61,226	0.44
Whitbread PLC	885	32,653	0.23
Total Lodging		**261,634**	**1.86**
Machinery - Diversified (0.96%) (31 December 2023: 1.33%)			
ANDRITZ AG	8	406	0.00
Atlas Copco AB - Class A	156	2,384	0.02
Atlas Copco AB - Class B	63	852	0.01
Beijer Ref AB	143	2,111	0.02
Daifuku Co Ltd	100	2,100	0.01
Deere & Co	117	49,573	0.35
Dover Corp	9	1,688	0.01
FANUC Corp	50	1,328	0.01
Husqvarna AB	393	2,054	0.01
Keyence Corp	5	2,056	0.01
Kone Oyj	35	1,703	0.01
Kubota Corp	95	1,112	0.01
Omron Corp	40	1,362	0.01
Otis Worldwide Corp	454	42,045	0.30
Rockwell Automation Inc	8	2,286	0.02
Spirax Group PLC	16	1,374	0.01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	110	20,855	0.15
Total Machinery - Diversified		**135,289**	**0.96**
Machinery, Construction & Mining (0.29%) (31 December 2023: 0.15%)			
Epiroc AB - Class A	60	1,046	0.01
Epiroc AB - Class B	80	1,248	0.01
Hitachi Ltd	1,435	35,948	0.26
Metso Oyj	52	483	0.00
Mitsubishi Electric Corp	130	2,223	0.01
Total Machinery, Construction & Mining		**40,948**	**0.29**
Media (1.28%) (31 December 2023: 1.10%)			
Bollore SE	176	1,082	0.01
Comcast Corp	983	36,892	0.26
Fox Corp - Class A	36	1,749	0.01
Fox Corp - Class B	40	1,830	0.01
Informa PLC	79	790	0.00
Pearson PLC	3,877	62,248	0.44
Quebecor Inc	49	1,073	0.01
Sirius XM Holdings Inc	40	912	0.01
TBS Holdings Inc	55	1,418	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Thomson Reuters Corp	6	963	0.01
Walt Disney Co	626	69,705	0.50
Warner Bros Discovery Inc	137	1,448	0.01
Total Media		**180,110**	**1.28**
Mining (0.09%) (31 December 2023: 0.25%)			
Antofagasta PLC	20	398	0.00
Boliden AB	89	2,501	0.02
Fresnillo PLC	157	1,222	0.01
Ivanhoe Mines Ltd	68	807	0.01
Norsk Hydro ASA	642	3,535	0.02
Pilbara Minerals Ltd	732	993	0.01
Southern Copper Corp	21	1,914	0.01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	55	1,264	0.01
Total Mining		**12,634**	**0.09**
Miscellaneous Manufacturers (0.48%) (31 December 2023: 1.11%)			
Illinois Tool Works Inc	7	1,775	0.01
Indutrade AB	71	1,780	0.01
Knorr-Bremse AG	19	1,384	0.01
Nikon Corp	386	4,027	0.03
Parker-Hannifin Corp	5	3,180	0.02
Siemens AG (Germany listed)	277	54,085	0.39
Smiths Group PLC	56	1,206	0.01
Total Miscellaneous Manufacturers		**67,437**	**0.48**
Office & Business Equipment (0.20%) (31 December 2023: 0.16%)			
Canon Inc	95	3,120	0.02
Ricoh Co Ltd	2,047	23,594	0.17
Seiko Epson Corp	60	1,098	0.01
Total Office & Business Equipment		**27,812**	**0.20**
Oil & Gas (1.36%) (31 December 2023: 1.79%)			
Aker BP ASA	26	508	0.00
DCC PLC	30	1,931	0.02
Equinor ASA	1,021	23,859	0.17
Neste Oyj	1,924	24,157	0.17
OMV AG	117	4,524	0.03
Repsol SA	4,356	52,729	0.38
Santos Ltd	7,682	31,772	0.23
Tourmaline Oil Corp	1,098	50,785	0.36
Total Oil & Gas		**190,265**	**1.36**
Other Industrial (0.03%) (31 December 2023: 0.19%)			
MISUMI Group Inc	100	1,562	0.01
SKF AB	86	1,616	0.01
Tenaris SA	64	1,197	0.01
Total Other Industrial		**4,375**	**0.03**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Packaging & Containers (1.15%) (31 December 2023: 1.04%)			
Amcor PLC	2,893	27,223	0.19
Ball Corp	1,100	60,643	0.43
DS Smith PLC	10,287	69,828	0.50
Huhtamaki Oyj	31	1,097	0.01
Packaging Corp of America	3	676	0.01
Stora Enso Oyj	146	1,469	0.01
Total Packaging & Containers		**160,936**	**1.15**
Pharmaceuticals (6.96%) (31 December 2023: 8.01%)			
AbbVie Inc	495	87,961	0.63
Alfresa Holdings Corp	100	1,377	0.01
Amplifon SpA	43	1,106	0.01
Astellas Pharma Inc	60	586	0.00
AstraZeneca PLC	412	54,014	0.38
Becton Dickinson & Co	102	23,141	0.16
Bristol-Myers Squibb Co	903	51,074	0.36
Cardinal Health Inc	17	2,011	0.01
Cencora Inc	175	39,319	0.28
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	55	2,449	0.02
CVS Health Corp	907	40,715	0.29
Daiichi Sankyo Co Ltd	30	831	0.01
Dexcom Inc	28	2,177	0.02
Eisai Co Ltd	40	1,102	0.01
Eli Lilly & Co	217	167,524	1.19
Johnson & Johnson	847	122,493	0.87
Kyowa Kirin Co Ltd	100	1,511	0.01
McKesson Corp	25	14,248	0.10
Merck & Co Inc	1,128	112,213	0.80
Novartis AG	754	73,798	0.53
Novo Nordisk AS	598	51,832	0.37
Ono Pharmaceutical Co Ltd	100	1,040	0.01
Orion Oyj	33	1,462	0.01
Pfizer Inc	2,939	77,972	0.56
Roche Holding AG (Non-voting rights)	122	34,396	0.24
Roche Holding AG (Voting rights)	6	1,792	0.01
Santen Pharmaceutical Co Ltd	70	721	0.01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	262	6,970	0.05
UCB SA	5	995	0.01
Total Pharmaceuticals		**976,830**	**6.96**
Pipelines (0.29%) (31 December 2023: 0.47%)			
Kinder Morgan Inc	39	1,069	0.01
ONEOK Inc	16	1,606	0.01
Williams Cos Inc	715	38,696	0.27
Total Pipelines		**41,371**	**0.29**
Private Equity (0.66%) (31 December 2023: 0.31%)			
3i Group PLC	1,512	67,489	0.48
Blackstone Inc	9	1,552	0.01
CapitaLand Investment Ltd	9,500	18,245	0.13

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
EQT AB	47	1,302	0.01
Intermediate Capital Group PLC	79	2,044	0.01
KKR & Co Inc	16	2,367	0.02
Total Private Equity		**92,999**	**0.66**
Real Estate (0.81%) (31 December 2023: 0.51%)			
Castellum AB	28	305	0.00
CBRE Group Inc	461	60,525	0.43
City Developments Ltd	4,500	16,856	0.12
CK Asset Holdings Ltd	500	2,053	0.01
CoStar Group Inc	17	1,217	0.01
Daito Trust Construction Co Ltd	20	2,237	0.02
Fabege AB	1,021	7,651	0.05
Fastighets AB Balder	93	646	0.00
FirstService Corp	15	2,716	0.02
Henderson Land Development Co Ltd	1,000	3,038	0.02
Hongkong Land Holdings Ltd	200	890	0.01
Hulic Co Ltd	65	567	0.00
Mitsubishi Estate Co Ltd	75	1,050	0.01
Mitsui Fudosan Co Ltd	150	1,212	0.01
Nomura Real Estate Holdings Inc	100	2,485	0.02
REA Group Ltd	12	1,733	0.01
Sagax AB	40	819	0.01
Sino Land Co Ltd	2,129	2,152	0.02
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	45	1,414	0.01
Swire Pacific Ltd - Class B	2,500	3,605	0.03
Tokyu Fudosan Holdings Corp	115	708	0.00
UOL Group Ltd	100	378	0.00
Total Real Estate		**114,257**	**0.81**
Real Estate Investment Trusts (3.65%) (31 December 2023: 3.69%)			
AvalonBay Communities Inc	294	64,671	0.46
CapitaLand Ascendas REIT	1,300	2,449	0.02
CapitaLand Integrated Commercial Trust	6,969	9,859	0.07
Charter Hall Group	193	1,715	0.01
Choice Properties Real Estate Investment Trust	694	6,442	0.05
Crown Castle Inc	329	29,860	0.21
Daiwa House REIT Investment Corp	1	1,475	0.01
Dexus	3,776	15,570	0.11
Equinix Inc	100	94,289	0.67
Equity Residential	126	9,042	0.07
Essex Property Trust Inc	64	18,268	0.13
Extra Space Storage Inc	10	1,496	0.01
Goodman Group	91	2,008	0.01
Invitation Homes Inc	47	1,503	0.01
Iron Mountain Inc	529	55,603	0.40
Japan Metropolitan Fund Invest	2	1,148	0.01
Land Securities Group PLC	6,371	46,598	0.33
Link REIT	505	2,136	0.02
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	2,200	1,951	0.01
Mirvac Group	1,817	2,109	0.02
Nippon Prologis REIT Inc	1	1,418	0.01
Nomura Real Estate Master Fund Inc	11	9,638	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Orix JREIT Inc	9	9,397	0.07
Prologis Inc	400	42,280	0.30
Public Storage	4	1,198	0.01
Realty Income Corp	5	267	0.00
SBA Communications Corp	55	11,209	0.08
Segro PLC	1,611	14,147	0.10
Simon Property Group Inc	8	1,378	0.01
Stockland	467	1,388	0.01
VICI Properties Inc	12	351	0.00
Warehouses De Pauw CVA	72	1,417	0.01
Welltower Inc	293	36,927	0.26
Weyerhaeuser Co	447	12,583	0.09
Total Real Estate Investment Trusts		**511,790**	**3.65**
Retail (2.79%) (31 December 2023: 2.83%)			
Alibaba Health Information Technology Ltd	4,000	1,710	0.01
AutoZone Inc	3	9,606	0.07
Best Buy Co Inc	837	71,815	0.51
Chipotle Mexican Grill Inc	50	3,015	0.02
Cie Financiere Richemont SA	8	1,217	0.01
Domino's Pizza Inc	3	1,259	0.01
Fast Retailing Co Ltd	125	42,807	0.30
Ferguson Enterprises Inc	13	2,256	0.02
Genuine Parts Co	8	934	0.01
H & M Hennes & Mauritz AB	3,140	42,372	0.30
Lululemon Athletica Inc	208	79,541	0.57
Marui Group Co Ltd	110	1,760	0.01
McDonald's Corp	10	2,899	0.02
Moncler SpA	9	475	0.00
Next PLC	15	1,784	0.01
Pandora AS	6	1,097	0.01
Restaurant Brands International Inc	10	652	0.00
Target Corp	412	55,694	0.40
Tokyo Gas Co Ltd	40	1,112	0.01
Tractor Supply Co	180	9,551	0.07
Ulta Beauty Inc	4	1,740	0.01
Walmart Inc	635	57,372	0.41
Yum! Brands Inc	7	939	0.01
Total Retail		**391,607**	**2.79**
Semiconductors (13.58%) (31 December 2023: 8.17%)			
Advanced Micro Devices Inc	920	111,127	0.79
Advantest Corp	30	1,756	0.01
Analog Devices Inc	175	37,180	0.27
Applied Materials Inc	540	87,820	0.63
ASM International NV	3	1,736	0.01
ASML Holding NV	172	120,881	0.86
Broadcom Inc	1,461	338,718	2.41
Disco Corp	5	1,359	0.01
Hamamatsu Photonics KK	100	1,123	0.01
Infineon Technologies AG	44	1,431	0.01
Intel Corp	3,785	75,889	0.54
KLA Corp	34	21,424	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lam Research Corp	200	14,446	0.10
Lasertec Corp	14	1,353	0.01
Marvell Technology Inc	11	1,215	0.01
Nordic Semiconductor ASA	116	1,026	0.01
NVIDIA Corp	6,575	882,957	6.29
QUALCOMM Inc	700	107,534	0.77
Renesas Electronics Corp	170	2,214	0.02
Skyworks Solutions Inc	21	1,862	0.01
STMicroelectronics NV	2,363	59,398	0.42
Tokyo Electron Ltd	222	34,163	0.24
Total Semiconductors		**1,906,612**	**13.58**
Software (10.40%) (31 December 2023: 10.42%)			
Adobe Inc	220	97,830	0.70
Atlassian Corp Ltd	83	20,200	0.14
Autodesk Inc	31	9,163	0.06
Cadence Design Systems Inc	10	3,005	0.02
Cloudflare Inc	13	1,400	0.01
Dassault Systemes SE	41	1,422	0.01
Datadog Inc	12	1,715	0.01
Electronic Arts Inc	12	1,756	0.01
Fair Isaac Corp	1	1,991	0.01
Fidelity National Information Services Inc	27	2,181	0.02
Fiserv Inc	102	20,953	0.15
HubSpot Inc	3	2,090	0.01
Intuit Inc	17	10,684	0.08
Microsoft Corp	1,633	688,309	4.90
MongoDB Inc	8	1,862	0.01
MSCI Inc	116	69,601	0.50
Nice Ltd	16	2,728	0.02
Open Text Corp	27	764	0.01
Oracle Corp	809	134,812	0.96
Palantir Technologies Inc	74	5,597	0.04
Paychex Inc	10	1,402	0.01
Pro Medicus Ltd	10	1,549	0.01
Sage Group PLC	47	749	0.00
Salesforce Inc	465	155,463	1.11
SAP SE	429	104,971	0.75
ServiceNow Inc	49	51,946	0.37
Synopsys Inc	2	971	0.01
Take-Two Interactive Software Inc	5	920	0.01
TIS Inc	100	2,378	0.02
Veeva Systems Inc	9	1,892	0.01
Workday Inc	217	55,992	0.40
Xero Ltd	24	2,505	0.02
Zoom Communications Inc	19	1,551	0.01
Total Software		**1,460,352**	**10.40**
Telecommunications (3.98%) (31 December 2023: 3.71%)			
Arista Networks Inc	20	2,211	0.02
AT&T Inc	4,577	104,218	0.74
BCE Inc	1,235	28,612	0.20
BT Group PLC	10,303	18,587	0.13

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cisco Systems Inc	2,043	120,946	0.86
Deutsche Telekom AG	1,624	48,583	0.35
Elisa Oyj	19	822	0.01
KDDI Corp	50	1,604	0.01
Koninklijke KPN NV	3,563	12,969	0.09
Motorola Solutions Inc	29	13,405	0.10
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,100	2,111	0.02
Orange SA	3,289	32,791	0.23
Rogers Communications Inc	46	1,413	0.01
SoftBank Corp	950	1,202	0.01
Spark New Zealand Ltd	482	797	0.01
Swisscom AG	85	47,319	0.34
Tele2 AB	98	969	0.01
Telecom Italia SpA (Voting rights)	7,126	1,820	0.01
Telefonica SA	123	501	0.00
Telekom Austria AG	163	1,343	0.01
Telia Co AB	919	2,551	0.02
T-Mobile US Inc	73	16,113	0.11
Verizon Communications Inc	2,438	97,496	0.69
Total Telecommunications		**558,383**	**3.98**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 0.32%)			
Transportation (0.27%) (31 December 2023: 0.44%)			
DSV AS	8	1,698	0.01
Expeditors International of Washington Inc	12	1,329	0.01
Hankyu Hanshin Holdings Inc	45	1,179	0.01
Hapag-Lloyd AG	9	1,430	0.01
JB Hunt Transport Services Inc	11	1,877	0.01
Keisei Electric Railway Co Ltd	141	1,273	0.01
Kintetsu Group Holdings Co Ltd	50	1,053	0.01
Kyushu Railway Co	35	853	0.01
Mainfreight Ltd	10	412	0.00
MTR Corp Ltd	1,500	5,233	0.04
Nippon Express Holdings Inc	105	1,599	0.01
Norfolk Southern Corp	43	10,092	0.07
Odakyu Electric Railway Co Ltd	100	924	0.01
Old Dominion Freight Line Inc	10	1,764	0.01
Poste Italiane SpA	124	1,749	0.01
Seibu Holdings Inc	90	1,837	0.01
SG Holdings Co Ltd	100	958	0.01
Tobu Railway Co Ltd	25	408	0.00
Tokyu Corp	85	913	0.01
West Japan Railway Co	35	623	0.00
Yamato Holdings Co Ltd	100	1,128	0.01
Total Transportation		**38,332**	**0.27**
Utilities - Electric (1.63%) (31 December 2023: 2.67%)			
A2A SpA	714	1,586	0.01
Algonquin Power & Utilities Corp	300	1,331	0.01
CenterPoint Energy Inc	48	1,523	0.01
Consolidated Edison Inc	18	1,606	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Constellation Energy Corp	13	2,908	0.02
Contact Energy Ltd	1,307	6,956	0.05
Dominion Energy Inc	87	4,686	0.03
E.ON SE	64	745	0.00
Edison International	10	798	0.01
EDP - Energias de Portugal SA	2,079	6,654	0.05
EDP Renovaveis SA	3,309	34,402	0.24
Elia Group SA	18	1,387	0.01
Endesa SA	80	1,721	0.01
Enel SpA	371	2,645	0.02
Engie SA	43	682	0.00
Entergy Corp	34	2,578	0.02
Eversource Energy	423	24,293	0.17
EVN AG	88	2,005	0.01
Exelon Corp	416	15,658	0.11
Fortis Inc	44	1,827	0.01
Fortum Oyj	68	952	0.01
Hydro One Ltd	36	1,108	0.01
Iberdrola SA	55	758	0.01
Kansai Electric Power Co Inc	90	1,004	0.01
Mercury NZ Ltd	396	1,298	0.01
Meridian Energy Ltd	325	1,076	0.01
National Grid PLC	86	1,023	0.01
NextEra Energy Inc	18	1,290	0.01
Northland Power Inc	100	1,245	0.01
Orsted AS	700	31,513	0.22
PG&E Corp	127	2,563	0.02
Public Service Enterprise Group Inc	21	1,774	0.01
Sempra	17	1,491	0.01
SSE PLC	66	1,326	0.01
Terna - Rete Elettrica Nazionale	7,938	62,635	0.45
Verbund AG	31	2,247	0.02
Total Utilities - Electric		**229,294**	**1.63**
Utilities - Electric & Gas (0.08%) (31 December 2023: 0.19%)			
Atmos Energy Corp	7	975	0.01
China Gas Holdings Ltd	1,000	872	0.00
Naturgy Energy Group SA	73	1,767	0.01
Osaka Gas Co Ltd	55	1,211	0.01
Snam SpA	1,481	6,559	0.05
Total Utilities - Electric & Gas		**11,384**	**0.08**
Water (0.90%) (31 December 2023: 1.06%)			
American Water Works Co Inc	486	60,502	0.43
United Utilities Group PLC	5,051	66,517	0.47
Total Water		**127,019**	**0.90**
Total Common Stocks		**13,842,742**	**98.59**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.02%) (31 December 2023: 0.04%)			
Bayerische Motoren Werke AG (Non-voting rights)	16	1,200	0.01
Dr Ing hc F Porsche AG	21	1,270	0.01
Total Auto manufacturers		**2,470**	**0.02**
Electronics (0.01%) (31 December 2023: 0.01%)			
Sartorius AG	6	1,337	0.01
Household Products (0.44%) (31 December 2023: 0.39%)			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	703	61,658	0.44
Telecommunications (0.01%) (31 December 2023: 0.04%)			
Telecom Italia SpA (Non-voting rights)	5,949	1,783	0.01
Total Preferred Stocks		**67,248**	**0.48**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.04%)) (31 December 2023: 0.02%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
The MSCI World ESG Leaders Index Futures 21/03/2025	UBS AG	133,520	2	(5,480)	(0.04)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(5,480)**	**(0.04)**
Total Financial Derivative Instruments				**(5,480)**	**(0.04)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**13,904,510**	**99.03**
Other net assets	**136,685**	**0.97**
TOTAL NET ASSETS	**14,041,195**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.01
Other Current Assets	0.99
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.66%) (31 December 2023: 0.55%)			
Havas NV	385	625	0.01
Publicis Groupe SA	280	28,840	0.65
Total Advertising		**29,465**	**0.66**
Aerospace & Defense (0.57%) (31 December 2023: Nil)			
MTU Aero Engines AG	4	1,288	0.03
Rheinmetall AG	39	23,969	0.54
Total Aerospace & Defense		**25,257**	**0.57**
Auto Manufacturers (1.21%) (31 December 2023: 0.34%)			
Bayerische Motoren Werke AG (Voting rights)	134	10,583	0.24
Ferrari NV	105	43,302	0.97
Total Auto manufacturers		**53,885**	**1.21**
Banks (7.68%) (31 December 2023: 1.87%)			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2,684	25,369	0.57
Banco BPM SpA	2,248	17,561	0.39
Banco Santander SA	10,263	45,819	1.03
BNP Paribas SA	421	24,932	0.56
BPER Banca SpA	1,375	8,434	0.19
CaixaBank SA	1,081	5,660	0.13
Commerzbank AG	405	6,369	0.14
Deutsche Bank AG	1,095	18,221	0.41
Erste Group Bank AG	266	15,870	0.35
FinecoBank Banca Fineco SpA	1,265	21,239	0.47
ING Groep NV	1,267	19,170	0.43
Intesa Sanpaolo SpA	5,162	19,941	0.45
KBC Group NV	136	10,137	0.23
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	2,072	29,163	0.65
Nordea Bank Abp (Finland listed)	1,655	17,378	0.39
UniCredit SpA	1,497	57,672	1.29
Total Banks		**342,935**	**7.68**
Beverages (2.39%) (31 December 2023: 3.06%)			
Anheuser-Busch InBev SA	756	36,477	0.81
Coca-Cola Europacific Partners PLC	432	32,044	0.72
Davide Campari-Milano NV	1,192	7,174	0.16
Pernod Ricard SA	286	31,174	0.70
Total Beverages		**106,869**	**2.39**
Biotechnology (0.82%) (31 December 2023: 0.54%)			
Argenx SE (Belgium listed)	58	34,800	0.78
Argenx SE (Netherlands listed)	3	1,800	0.04
Total Biotechnology		**36,600**	**0.82**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Building & Construction Materials (0.78%) (31 December 2023: 0.90%)			
Kingspan Group PLC	497	35,014	0.78
Chemicals (2.96%) (31 December 2023: 5.34%)			
Air Liquide SA	117	18,360	0.41
Akzo Nobel NV	1,356	78,594	1.76
Brenntag SE	209	12,097	0.27
DSM-Firmenich AG	117	11,433	0.25
Symrise AG	116	11,907	0.27
Total Chemicals		**132,391**	**2.96**
Commercial Services (1.63%) (31 December 2023: 2.79%)			
Adyen NV	18	25,866	0.58
Edenred	699	22,193	0.50
Nexi SpA	1,130	6,057	0.13
Wolters Kluwer NV	117	18,767	0.42
Total Commercial Services		**72,883**	**1.63**
Computers (0.67%) (31 December 2023: 0.86%)			
Capgemini SE	169	26,727	0.60
Teleperformance SE	38	3,159	0.07
Total Computers		**29,886**	**0.67**
Consumer Durables & Apparels (7.31%) (31 December 2023: 8.16%)			
adidas AG	186	44,045	0.99
Hermes International	36	83,592	1.87
Kering SA	79	18,822	0.42
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	269	170,949	3.83
Puma SE	203	9,005	0.20
Total Consumer Durables & Apparels		**326,413**	**7.31**
Cosmetics & Personal Care (2.25%) (31 December 2023: 2.97%)			
Beiersdorf AG	125	15,500	0.35
L'Oreal SA	248	84,779	1.90
Total Cosmetics & Personal Care		**100,279**	**2.25**
Distribution & Wholesale (0.03%) (31 December 2023: Nil)			
D'ieteren Group	7	1,125	0.03
Diversified Financial Services (1.70%) (31 December 2023: 1.92%)			
Amundi SA	380	24,396	0.55
Deutsche Boerse AG	167	37,141	0.83
Euronext NV	133	14,404	0.32
Total Diversified Financial Services		**75,941**	**1.70**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Electrical Components & Equipment (4.94%) (31 December 2023: 4.85%)			
Legrand SA	347	32,632	0.73
Schneider Electric SE (France listed)	780	187,902	4.21
Total Electrical Components & Equipment		**220,534**	**4.94**
Energy - Alternate Sources (Nil) (31 December 2023: 0.75%)			
Engineering & Construction (5.83%) (31 December 2023: 5.80%)			
Acciona SA	136	14,783	0.33
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	508	24,607	0.55
Aena SME SA	102	20,135	0.45
Aeroports de Paris SA	36	4,021	0.09
Cellnex Telecom SA	503	15,347	0.35
Ferrovial SE	2,566	104,180	2.33
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	42	412	0.01
Vinci SA	770	76,800	1.72
Total Engineering & Construction		**260,285**	**5.83**
Entertainment (0.51%) (31 December 2023: 1.27%)			
La Francaise des Jeux SAEM	70	2,606	0.06
Universal Music Group NV	817	20,196	0.45
Total Entertainment		**22,802**	**0.51**
Food (0.73%) (31 December 2023: 1.97%)			
Kesko Oyj	1,799	32,706	0.73
Full Line Insurance (8.55%) (31 December 2023: 8.83%)			
Allianz SE	389	115,105	2.58
AXA SA	2,226	76,396	1.71
Hannover Rueck SE	23	5,552	0.12
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	176	85,730	1.92
NN Group NV	701	29,491	0.66
Sampo Oyj	1,451	57,141	1.28
Talanx AG	154	12,651	0.28
Total Full Line Insurance		**382,066**	**8.55**
Health Care Products (2.68%) (31 December 2023: 2.37%)			
Carl Zeiss Meditec AG	86	3,915	0.09
DiaSorin SpA	29	2,887	0.06
EssilorLuxottica SA	322	75,863	1.70
Koninklijke Philips NV	230	5,612	0.13
Qiagen NV	211	9,082	0.20
Sartorius Stedim Biotech	43	8,114	0.18
Siemens Healthineers AG	278	14,234	0.32
Total Health Care Products		**119,707**	**2.68**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (0.26%) (31 December 2023: 0.29%)			
BioMerieux	45	4,658	0.11
Eurofins Scientific SE	137	6,755	0.15
Total Health Care Services		**11,413**	**0.26**
Holding Companies - Diversified Operations (1.03%) (31 December 2023: 1.53%)			
EXOR NV	139	12,309	0.28
Groupe Bruxelles Lambert NV	145	9,577	0.21
Sofina SA	111	24,242	0.54
Total Holding Companies - Diversified Operations		**46,128**	**1.03**
Home Furnishings (0.02%) (31 December 2023: Nil)			
Rational AG	1	824	0.02
Household Products (0.09%) (31 December 2023: 0.10%)			
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	55	4,092	0.09
Internet (1.97%) (31 December 2023: 1.98%)			
Delivery Hero SE	136	3,688	0.08
Prosus NV	1,556	59,673	1.34
Scout24 SE	290	24,679	0.55
Total Internet		**88,040**	**1.97**
Leisure Time (1.07%) (31 December 2023: Nil)			
Amadeus IT Group SA	698	47,603	1.07
Lodging (0.08%) (31 December 2023: 0.05%)			
Accor SA	74	3,481	0.08
Machinery - Diversified (1.30%) (31 December 2023: 1.20%)			
GEA Group AG	389	18,602	0.42
Kone Oyj	195	9,165	0.20
Wartsila OYJ Abp	1,775	30,370	0.68
Total Machinery - Diversified		**58,137**	**1.30**
Machinery, Construction & Mining (0.23%) (31 December 2023: Nil)			
Siemens Energy AG	200	10,076	0.23
Media (0.01%) (31 December 2023: 0.51%)			
Canal Plus SA	32	79	0.00
Louis Hachette Group	385	581	0.01
Total Media		**660**	**0.01**
Miscellaneous Manufacturers (3.91%) (31 December 2023: 3.40%)			
Alstom SA	1,029	22,185	0.50

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Knorr-Bremse AG	104	7,317	0.16
Siemens AG (Germany listed)	770	145,191	3.25
Total Miscellaneous Manufacturers		**174,693**	**3.91**
Pharmaceuticals (4.36%) (31 December 2023: 4.12%)			
Amplifon SpA	103	2,560	0.06
Grifols SA	198	1,811	0.04
Ipsen SA	59	6,531	0.14
Merck KGaA	165	23,083	0.52
Orion Oyj	426	18,224	0.41
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	246	12,448	0.28
Sanofi	1,080	101,239	2.27
UCB SA	149	28,638	0.64
Total Pharmaceuticals		**194,534**	**4.36**
Real Estate (0.96%) (31 December 2023: 1.05%)			
LEG Immobilien SE	146	11,943	0.27
Vonovia SE	1,056	30,962	0.69
Total Real Estate		**42,905**	**0.96**
Real Estate Investment Trusts (3.09%) (31 December 2023: 2.08%)			
Covivio SA	727	35,448	0.79
Gecina SA	477	43,145	0.97
Klepierre SA	1,720	47,816	1.07
Unibail-Rodamco-Westfield	161	11,708	0.26
Total Real Estate Investment Trusts		**138,117**	**3.09**
Retail (2.25%) (31 December 2023: 1.99%)			
Industria de Diseno Textil SA	1,568	77,835	1.74
Moncler SpA	303	15,447	0.35
Zalando SE	218	7,061	0.16
Total Retail		**100,343**	**2.25**
Semiconductors (7.72%) (31 December 2023: 8.88%)			
ASM International NV	49	27,381	0.61
ASML Holding NV	371	251,798	5.64
BE Semiconductor Industries NV	30	3,969	0.09
Infineon Technologies AG	1,340	42,076	0.94
STMicroelectronics NV	812	19,711	0.44
Total Semiconductors		**344,935**	**7.72**
Software (6.71%) (31 December 2023: 6.27%)			
Dassault Systemes SE	1,353	45,325	1.01
Nemetschek SE	108	10,109	0.23
SAP SE	1,034	244,334	5.47
Total Software		**299,768**	**6.71**
Telecommunications (2.01%) (31 December 2023: 1.55%)			
Deutsche Telekom AG	2,152	62,171	1.39

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Elisa Oyj	62	2,592	0.06
Nokia Oyj (Finland listed)	5,836	24,946	0.56
Total Telecommunications		**89,709**	**2.01**
Transportation (1.00%) (31 December 2023: 1.01%)			
Deutsche Post AG	115	3,908	0.09
Getlink SE	2,622	40,392	0.90
InPost SA	26	429	0.01
Total Transportation		**44,729**	**1.00**
Utilities - Electric (6.42%) (31 December 2023: 7.68%)			
EDP - Energias de Portugal SA	11,298	34,922	0.78
EDP Renovaveis SA	2,803	28,142	0.63
Elia Group SA	501	37,275	0.84
Enel SpA	69	475	0.01
Redeia Corp SA	4,884	80,586	1.80
Terna - Rete Elettrica Nazionale	8,629	65,753	1.47
Verbund AG	567	39,690	0.89
Total Utilities - Electric		**286,843**	**6.42**
Total Common Stocks		**4,394,073**	**98.39**
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.25%) (31 December 2023: Nil)			
Bayerische Motoren Werke AG (Non-voting rights)	10	724	0.02
Dr Ing hc F Porsche AG	176	10,282	0.23
Total Auto manufacturers		**11,006**	**0.25**
Electronics (0.18%) (31 December 2023: 0.30%)			
Sartorius AG	38	8,177	0.18
Household Products (0.35%) (31 December 2023: 0.31%)			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	186	15,754	0.35
Total Preferred Stocks		**34,937**	**0.78**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.02%)) (31 December 2023: Nil)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) EUR	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	42,065	2	(825)	(0.02)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(825)**	**(0.02)**
Total Financial Derivative Instruments				**(825)**	**(0.02)**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	4,428,185	99.15
Other net assets	37,815	0.85
TOTAL NET ASSETS	4,466,000	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.11
Other Current Assets	0.89
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.15%) (31 December 2023: 0.13%)			
Publicis Groupe SA	25	2,575	0.05
WPP PLC	466	4,663	0.10
Total Advertising		**7,238**	**0.15**
Aerospace & Defense (1.12%) (31 December 2023: 0.30%)			
MTU Aero Engines AG	37	11,914	0.24
Rheinmetall AG	26	15,980	0.33
Rolls-Royce Holdings PLC	3,598	24,743	0.50
Saab AB	122	2,492	0.05
Total Aerospace & Defense		**55,129**	**1.12**
Auto Manufacturers (1.04%) (31 December 2023: 0.67%)			
Bayerische Motoren Werke AG (Voting rights)	43	3,396	0.07
Ferrari NV	68	28,043	0.57
Volvo AB - Class B	848	19,908	0.40
Total Auto manufacturers		**51,347**	**1.04**
Banks (9.23%) (31 December 2023: 5.72%)			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,262	11,928	0.24
Banco BPM SpA	1,135	8,867	0.18
Banco Santander SA	5,809	25,934	0.53
Banque Cantonale Vaudoise	53	4,716	0.10
Barclays PLC	10,765	34,913	0.71
BNP Paribas SA	193	11,429	0.23
BPER Banca SpA	663	4,067	0.08
Commerzbank AG	83	1,305	0.03
Deutsche Bank AG	572	9,518	0.19
DNB Bank ASA	1,754	33,840	0.69
Erste Group Bank AG	133	7,935	0.16
FinecoBank Banca Fineco SpA	434	7,287	0.15
HSBC Holdings PLC	7,975	75,746	1.53
ING Groep NV	506	7,656	0.15
Intesa Sanpaolo SpA	803	3,102	0.06
KBC Group NV	296	22,064	0.45
Lloyds Banking Group PLC	45,752	30,313	0.61
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	1,228	17,284	0.35
NatWest Group PLC	2,049	9,965	0.20
Nordea Bank Abp (Finland listed)	649	6,814	0.14
Skandinaviska Enskilda Banken AB	1,391	18,413	0.37
Svenska Handelsbanken AB - Class A	1,243	12,407	0.25
Swedbank AB	832	15,874	0.32
UBS Group AG	1,462	43,201	0.88
UniCredit SpA	805	31,013	0.63
Total Banks		**455,591**	**9.23**
Beverages (2.57%) (31 December 2023: 2.87%)			
Anheuser-Busch InBev SA	479	23,112	0.47

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Carlsberg AS	64	5,922	0.12
Coca-Cola Europacific Partners PLC	151	11,201	0.23
Coca-Cola HBC AG	136	4,494	0.09
Davide Campari-Milano NV	925	5,566	0.11
Diageo PLC	1,432	43,948	0.89
Heineken NV	84	5,771	0.12
Pernod Ricard SA	245	26,705	0.54
Total Beverages		**126,719**	**2.57**
Biotechnology (0.41%) (31 December 2023: 0.21%)			
Argenx SE (Netherlands listed)	25	15,000	0.31
Bachem Holding AG	19	1,172	0.02
Genmab AS	19	3,803	0.08
Total Biotechnology		**19,975**	**0.41**
Building & Construction Materials (1.72%) (31 December 2023: 1.99%)			
Geberit AG	56	30,709	0.62
Kingspan Group PLC	273	19,233	0.39
Nibe Industrier AB	1,484	5,608	0.11
ROCKWOOL AS	7	2,395	0.05
Sika AG	86	19,777	0.40
Svenska Cellulosa AB SCA	581	7,132	0.15
Total Building & Construction Materials		**84,854**	**1.72**
Chemicals (3.62%) (31 December 2023: 5.34%)			
Air Liquide SA	106	16,634	0.34
Akzo Nobel NV	941	54,540	1.11
Brenntag SE	80	4,630	0.09
Clariant AG	575	6,183	0.12
Croda International PLC	128	5,240	0.11
DSM-Firmenich AG	102	9,967	0.20
Givaudan SA	11	46,489	0.94
Novonesis (Novozymes) B	515	28,156	0.57
Symrise AG	67	6,878	0.14
Total Chemicals		**178,717**	**3.62**
Commercial Services (3.17%) (31 December 2023: 3.30%)			
Adyen NV	9	12,933	0.26
Ashtead Group PLC	364	21,858	0.44
Bunzl PLC	410	16,344	0.33
Edenred	408	12,954	0.26
Experian PLC	539	22,458	0.46
RELX PLC	1,077	47,271	0.96
Rentokil Initial PLC	1,837	8,905	0.18
Wise PLC	141	1,818	0.04
Wolters Kluwer NV	75	12,030	0.24
Total Commercial Services		**156,571**	**3.17**
Computers (0.42%) (31 December 2023: 0.49%)			
Capgemini SE	83	13,127	0.26

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Logitech International SA	85	6,797	0.14
Teleperformance SE	12	997	0.02
Total Computers		**20,921**	**0.42**
Consumer Durables & Apparels (3.51%) (31 December 2023: 3.87%)			
adidas AG	106	25,101	0.51
Hermes International	19	44,118	0.89
Kering SA	45	10,721	0.22
LVMH Moet Hennesy Louis Vuitton SE	138	87,699	1.78
Puma SE	129	5,722	0.11
Total Consumer Durables & Apparels		**173,361**	**3.51**
Cosmetics & Personal Care (1.88%) (31 December 2023: 2.03%)			
Beiersdorf AG	91	11,284	0.23
Haleon PLC	6,384	29,140	0.59
L'Oreal SA	153	52,303	1.06
Total Cosmetics & Personal Care		**92,727**	**1.88**
Distribution & Wholesale (0.18%) (31 December 2023: 0.20%)			
D'ieteren Group	35	5,624	0.11
IMCD NV	23	3,301	0.07
Total Distribution & Wholesale		**8,925**	**0.18**
Diversified Financial Services (1.63%) (31 December 2023: 1.74%)			
Amundi SA	65	4,173	0.08
Deutsche Boerse AG	90	20,016	0.41
Hargreaves Lansdown PLC	196	2,603	0.05
Julius Baer Group Ltd	212	13,252	0.27
London Stock Exchange Group PLC	193	26,342	0.53
Schroders PLC	3,607	14,117	0.29
Total Diversified Financial Services		**80,503**	**1.63**
Electrical Components & Equipment (2.92%) (31 December 2023: 2.61%)			
Legrand SA	245	23,040	0.47
Schneider Electric SE (France listed)	502	120,932	2.45
Total Electrical Components & Equipment		**143,972**	**2.92**
Electronics (2.02%) (31 December 2023: 2.31%)			
ABB Ltd	1,577	82,461	1.67
Assa Abloy AB	191	5,455	0.11
Halma PLC	363	11,806	0.24
Total Electronics		**99,722**	**2.02**
Energy - Alternate Sources (0.71%) (31 December 2023: 2.03%)			
Vestas Wind Systems AS	2,648	34,827	0.71
Engineering & Construction (4.08%) (31 December 2023: 5.92%)			
Acciona SA	114	12,392	0.25
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	458	22,185	0.45

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Aena SME SA	91	17,963	0.36
Aeroports de Paris SA	33	3,686	0.07
Cellnex Telecom SA	92	2,807	0.06
Ferrovial SE	1,636	66,422	1.35
Skanska AB	1,599	32,521	0.66
Vinci SA	435	43,387	0.88
Total Engineering & Construction		**201,363**	**4.08**
Entertainment (0.34%) (31 December 2023: 0.71%)			
Entain PLC	335	2,784	0.06
Evolution AB	57	4,249	0.08
La Francaise des Jeux SAEM	10	372	0.01
Universal Music Group NV	373	9,221	0.19
Total Entertainment		**16,626**	**0.34**
Food (1.76%) (31 December 2023: 1.82%)			
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	2	21,462	0.44
Compass Group PLC	831	26,755	0.54
Kerry Group PLC	50	4,663	0.09
Kesko Oyj	1,513	27,506	0.56
Orkla ASA	299	2,500	0.05
Salmar ASA	89	4,090	0.08
Total Food		**86,976**	**1.76**
Forest Products & Paper (0.15%) (31 December 2023: 0.20%)			
Holmen AB	17	603	0.01
UPM-Kymmene Oyj	264	7,012	0.14
Total Forest Products & Paper		**7,615**	**0.15**
Full Line Insurance (8.39%) (31 December 2023: 7.81%)			
Admiral Group PLC	300	9,593	0.19
Allianz SE	203	60,068	1.22
ASR Nederland NV	11	504	0.01
Aviva PLC	2,917	16,539	0.33
AXA SA	1,131	38,816	0.79
Baloise Holding AG	184	32,176	0.65
Gjensidige Forsikring ASA	1,420	24,269	0.49
Hannover Rueck SE	22	5,311	0.11
Helvetia Holding AG	13	2,070	0.04
Legal & General Group PLC	2,381	6,618	0.13
Muenchener Ruedversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	107	52,120	1.06
NN Group NV	392	16,491	0.33
Prudential PLC	1,324	10,200	0.21
Sampo Oyj	461	18,154	0.37
Swiss Life Holding AG	37	27,584	0.56
Swiss Re AG	208	29,080	0.59
Talanx AG	41	3,368	0.07
Tryg AS	131	2,661	0.05
Zurich Insurance Group AG	102	58,564	1.19
Total Full Line Insurance		**414,186**	**8.39**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Hand & Machine Tools (0.30%) (31 December 2023: 0.23%)			
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	23	6,066	0.12
Schindler Holding AG (Voting rights)	32	8,539	0.18
Total Hand & Machine Tools		**14,605**	**0.30**
Health Care Products (2.82%) (31 December 2023: 2.65%)			
Alcon AG	279	22,863	0.46
Carl Zeiss Meditec AG	47	2,140	0.04
Coloplast AS	71	7,485	0.15
Demant AS	68	2,409	0.05
DiaSorin SpA	16	1,593	0.03
EssilorLuxottica SA	177	41,701	0.85
Koninklijke Philips NV	197	4,807	0.10
Qiagen NV	249	10,718	0.22
Sartorius Stedim Biotech	16	3,019	0.06
Siemens Healthineers AG	170	8,704	0.18
Smith & Nephew PLC	625	7,494	0.15
Sonova Holding AG	42	13,261	0.27
Straumann Holding AG	107	13,027	0.26
Total Health Care Products		**139,221**	**2.82**
Health Care Services (0.53%) (31 December 2023: 0.40%)			
BioMerieux	23	2,380	0.05
Eurofins Scientific SE	90	4,438	0.09
Lonza Group AG	34	19,413	0.39
Total Health Care Services		**26,231**	**0.53**
Holding Companies - Diversified Operations (0.97%) (31 December 2023: 0.78%)			
EXOR NV	106	9,386	0.19
Groupe Bruxelles Lambert NV	87	5,747	0.12
Industrivarden AB - Class A	244	7,451	0.15
Industrivarden AB - Class C	104	3,173	0.06
Investor AB - Class B	764	19,545	0.40
L E Lundbergforetagen AB	7	307	0.01
Sofina SA	10	2,184	0.04
Total Holding Companies - Diversified Operations		**47,793**	**0.97**
Home Builders (0.91%) (31 December 2023: 1.11%)			
Barratt Developments PLC	3,018	16,064	0.33
Berkeley Group Holdings PLC	279	13,160	0.27
Persimmon PLC	410	5,941	0.12
Taylor Wimpey PLC	6,508	9,611	0.19
Total Home Builders		**44,776**	**0.91**
Home Furnishings (0.09%) (31 December 2023: 0.10%)			
Rational AG	3	2,472	0.05
SEB SA	21	1,837	0.04
Total Home Furnishings		**4,309**	**0.09**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Household Products (0.42%) (31 December 2023: 0.44%)			
Reckitt Benckiser Group PLC	357	20,868	0.42
Internet (1.04%) (31 December 2023: 0.87%)			
Auto Trader Group PLC	1,029	9,869	0.20
Delivery Hero SE	58	1,573	0.03
Prosus NV	973	37,315	0.76
Scout24 SE	29	2,468	0.05
Total Internet		**51,225**	**1.04**
Leisure Time (0.34%) (31 December 2023: Nil)			
Amadeus IT Group SA	249	16,982	0.34
Lodging (0.25%) (31 December 2023: 0.19%)			
InterContinental Hotels Group PLC	104	12,521	0.25
Machinery - Diversified (1.68%) (31 December 2023: 1.98%)			
Atlas Copco AB - Class A	1,318	19,451	0.39
Atlas Copco AB - Class B	972	12,696	0.26
Beijer Ref AB	36	513	0.01
Hexagon AB	1,353	12,487	0.25
Kone Oyj	237	11,139	0.23
Spirax Group PLC	101	8,374	0.17
Wartsila OYJ Abp	1,052	18,000	0.37
Total Machinery - Diversified		**82,660**	**1.68**
Machinery, Construction & Mining (0.52%) (31 December 2023: 0.52%)			
Epiroc AB - Class A	620	10,434	0.21
Epiroc AB - Class B	103	1,552	0.03
Sandvik AB	624	10,815	0.22
Siemens Energy AG	60	3,023	0.06
Total Machinery, Construction & Mining		**25,824**	**0.52**
Media (0.62%) (31 December 2023: 0.76%)			
Informa PLC	2,245	21,678	0.44
Pearson PLC	575	8,916	0.18
Total Media		**30,594**	**0.62**
Mining (0.57%) (31 December 2023: 0.60%)			
Antofagasta PLC	850	16,346	0.33
Boliden AB	432	11,724	0.24
Total Mining		**28,070**	**0.57**
Miscellaneous Manufacturers (2.30%) (31 December 2023: 2.23%)			
Alstom SA	516	11,125	0.22
Indutrade AB	21	509	0.01
Knorr-Bremse AG	105	7,387	0.15
Siemens AG (Germany listed)	436	82,212	1.67

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Smiths Group PLC	476	9,896	0.20
Trelleborg AB	68	2,250	0.05
Total Miscellaneous Manufacturers		**113,379**	**2.30**
Other Industrial (0.09%) (31 December 2023: 0.03%)			
VAT Group AG	12	4,383	0.09
Pharmaceuticals (12.66%) (31 December 2023: 12.97%)			
Amplifon SpA	156	3,877	0.08
AstraZeneca PLC	855	108,249	2.19
Galderma Group AG	37	3,968	0.08
Grifols SA	74	677	0.01
GSK PLC	2,385	38,841	0.79
Hikma Pharmaceuticals PLC	99	2,386	0.05
Ipsen SA	58	6,421	0.13
Merck KGaA	98	13,710	0.28
Novartis AG	989	93,481	1.89
Novo Nordisk AS	1,742	145,812	2.96
Orion Oyj	232	9,925	0.20
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	212	10,727	0.22
Roche Holding AG (Non-voting rights)	363	98,832	2.00
Roche Holding AG (Voting rights)	7	2,018	0.04
Sandoz Group AG	199	7,882	0.16
Sanofi	635	59,525	1.21
UCB SA	93	17,874	0.36
Zealand Pharma AS	5	480	0.01
Total Pharmaceuticals		**624,685**	**12.66**
Private Equity (1.34%) (31 December 2023: 1.85%)			
3i Group PLC	1,089	46,942	0.95
EQT AB	135	3,612	0.07
Partners Group Holding AG	12	15,728	0.32
Total Private Equity		**66,282**	**1.34**
Real Estate (1.92%) (31 December 2023: 2.11%)			
LEG Immobilien SE	104	8,507	0.17
Sagax AB	74	1,463	0.03
Swiss Prime Site AG	604	63,591	1.29
Vonovia SE	724	21,228	0.43
Total Real Estate		**94,789**	**1.92**
Real Estate Investment Trusts (1.64%) (31 December 2023: 1.48%)			
Covivio SA	307	14,969	0.30
Gecina SA	217	19,628	0.40
Klepierre SA	823	22,880	0.47
Land Securities Group PLC	161	1,137	0.02
Segro PLC	2,163	18,344	0.37
Unibail-Rodamco-Westfield	45	3,272	0.07
Warehouses De Pauw CVA	24	456	0.01
Total Real Estate Investment Trusts		**80,686**	**1.64**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Retail (2.10%) (31 December 2023: 2.18%)			
H & M Hennes & Mauritz AB	615	8,014	0.16
Industria de Diseno Textil SA	961	47,704	0.97
JD Sports Fashion PLC	2,146	2,489	0.05
Kingfisher PLC	347	1,044	0.02
Moncler SpA	171	8,718	0.18
Next PLC	173	19,873	0.40
Pandora AS	54	9,537	0.19
Swatch Group AG (Bearer)	11	1,934	0.04
Zalando SE	137	4,437	0.09
Total Retail		**103,750**	**2.10**
Semiconductors (3.77%) (31 December 2023: 4.06%)			
ASM International NV	13	7,264	0.15
ASML Holding NV	210	142,527	2.89
BE Semiconductor Industries NV	24	3,175	0.06
Infineon Technologies AG	769	24,147	0.49
STMicroelectronics NV	368	8,933	0.18
Total Semiconductors		**186,046**	**3.77**
Shipbuilding (0.03%) (31 December 2023: Nil)			
Kongsberg Gruppen ASA	13	1,415	0.03
Software (3.06%) (31 December 2023: 2.29%)			
Dassault Systemes SE	711	23,818	0.48
Nemetschek SE	11	1,030	0.02
Sage Group PLC	32	493	0.01
SAP SE	526	124,294	2.52
Temenos AG	17	1,161	0.03
Total Software		**150,796**	**3.06**
Telecommunications (2.31%) (31 December 2023: 1.77%)			
Deutsche Telekom AG	1,039	30,017	0.61
Nokia Oyj (Finland listed)	3,310	14,149	0.29
Swisscom AG	74	39,783	0.81
Tele2 AB	1,464	13,979	0.28
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	2,047	16,080	0.32
Total Telecommunications		**114,008**	**2.31**
Transportation (0.98%) (31 December 2023: 0.84%)			
Deutsche Post AG	266	9,039	0.18
DSV AS	87	17,838	0.36
Getlink SE	1,109	17,084	0.35
InPost SA	198	3,269	0.07
Kuehne & Nagel International AG	5	1,107	0.02
Total Transportation		**48,337**	**0.98**
Utilities - Electric (4.85%) (31 December 2023: 4.35%)			
BKW AG	131	20,967	0.43

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
EDP - Energias de Portugal SA	7,688	23,764	0.48
EDP Renovaveis SA	1,222	12,269	0.25
Elia Group SA	285	21,204	0.43
Enel SpA	979	6,741	0.14
Orsted AS	229	9,956	0.20
Redeia Corp SA	3,893	64,234	1.30
Terna - Rete Elettrica Nazionale	7,563	57,630	1.17
Verbund AG	320	22,400	0.45
Total Utilities - Electric		**239,165**	**4.85**
Total Common Stocks		**4,891,265**	**99.13**
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.20%) (31 December 2023: Nil)			
Bayerische Motoren Werke AG (Non-voting rights)	30	2,172	0.04
Dr Ing hc F Porsche AG	132	7,712	0.16
Total Auto manufacturers		**9,884**	**0.20**
Electronics (0.09%) (31 December 2023: 0.15%)			
Sartorius AG	21	4,519	0.09
Household Products (0.19%) (31 December 2023: Nil)			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	106	8,978	0.19
Total Preferred Stocks		**23,381**	**0.48**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) EUR	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	21,030	1	(410)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(410)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**(410)**	**(0.01)**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**4,914,236**	**99.60**
Other net assets	**19,939**	**0.40**
TOTAL NET ASSETS	**4,934,175**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.56
Other Current Assets	0.44
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.05%) (31 December 2023: 0.04%)			
Trade Desk Inc	1,881	221,074	0.05
Aerospace & Defense (Nil) (31 December 2023: 0.12%)			
Agriculture (Nil) (31 December 2023: 0.38%)			
Auto Manufacturers (4.99%) (31 December 2023: 2.87%)			
Rivian Automotive Inc	130,527	1,736,009	0.38
Tesla Inc	52,035	21,013,815	4.61
Total Auto manufacturers		**22,749,824**	**4.99**
Banks (1.94%) (31 December 2023: 1.57%)			
Bank of America Corp	1,513	66,496	0.01
Bank of New York Mellon Corp	12,766	980,812	0.22
JPMorgan Chase & Co	24,254	5,813,926	1.28
M&T Bank Corp	1,769	332,590	0.07
Northern Trust Corp	3,872	396,880	0.09
Wells Fargo & Co	17,592	1,235,662	0.27
Total Banks		**8,826,366**	**1.94**
Beverages (0.34%) (31 December 2023: 0.44%)			
Brown-Forman Corp - Class B	10,954	416,033	0.09
Constellation Brands Inc	583	128,843	0.03
Keurig Dr Pepper Inc	11,027	354,187	0.08
Monster Beverage Corp	12,004	630,930	0.14
Total Beverages		**1,529,993**	**0.34**
Biotechnology (1.15%) (31 December 2023: 1.47%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1,946	457,913	0.10
Amgen Inc	4,311	1,123,619	0.25
Biogen Inc	1,565	239,320	0.05
BioMarin Pharmaceutical Inc	3,822	251,220	0.06
Bio-Rad Laboratories Inc	419	137,646	0.03
Contra Abiomed Inc	191	334	0.00
Gilead Sciences Inc	1,733	160,077	0.04
Illumina Inc	1,931	258,040	0.06
Incyte Corp	2,299	158,792	0.03
Moderna Inc	1,204	50,062	0.01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1,143	814,193	0.18
Royalty Pharma PLC	20,195	515,174	0.11
Vertex Pharmaceuticals Inc	2,648	1,066,350	0.23
Total Biotechnology		**5,232,740**	**1.15**
Building & Construction Materials (Nil) (31 December 2023: 0.08%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chemicals (1.87%) (31 December 2023: 1.22%)			
Ecolab Inc	2,761	646,958	0.14
Sherwin-Williams Co	23,153	7,870,399	1.73
Total Chemicals		**8,517,357**	**1.87**
Commercial Services (2.39%) (31 December 2023: 2.71%)			
Automatic Data Processing Inc	1,351	395,478	0.09
Block Inc	1,514	128,675	0.03
Booz Allen Hamilton Holding Corp	1,057	136,036	0.03
Cintas Corp	4,025	735,368	0.16
Equifax Inc	1,737	442,674	0.10
MarketAxess Holdings Inc	1,128	254,973	0.06
Moody's Corp	6,945	3,287,555	0.72
PayPal Holdings Inc	10,664	910,172	0.20
Rollins Inc	10,727	497,197	0.11
S&P Global Inc	6,792	3,382,620	0.74
TransUnion	728	67,493	0.01
Verisk Analytics Inc	2,408	663,235	0.14
Total Commercial Services		**10,901,476**	**2.39**
Computers (9.53%) (31 December 2023: 9.50%)			
Accenture PLC	7,321	2,575,454	0.57
Apple Inc	137,180	34,352,616	7.53
Fortinet Inc	5,948	561,967	0.12
International Business Machines Corp	27,077	5,952,337	1.31
Total Computers		**43,442,374**	**9.53**
Consumer Durables & Apparels (Nil) (31 December 2023: 0.14%)			
Cosmetics & Personal Care (0.04%) (31 December 2023: 0.09%)			
Estee Lauder Cos Inc	2,195	164,581	0.04
Distribution & Wholesale (0.38%) (31 December 2023: 0.44%)			
Copart Inc	13,329	764,951	0.17
Fastenal Co	13,280	954,965	0.21
Total Distribution & Wholesale		**1,719,916**	**0.38**
Diversified Financial Services (6.31%) (31 December 2023: 5.65%)			
American Express Co	6,166	1,830,007	0.40
Ameriprise Financial Inc	318	169,313	0.04
Apollo Global Management Inc	6,180	1,020,689	0.22
Blackrock Inc	549	562,785	0.12
Cboe Global Markets Inc	2,361	461,339	0.10
Charles Schwab Corp	23,645	1,749,966	0.38
CME Group Inc	6,094	1,415,210	0.31
Coinbase Global Inc	232	57,605	0.01
Discover Financial Services	2,029	351,484	0.08
Intercontinental Exchange Inc	8,095	1,206,236	0.27
Mastercard Inc	15,828	8,334,550	1.83

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nasdaq Inc	13,744	1,062,549	0.23
SEI Investments Co	6,293	519,047	0.12
T Rowe Price Group Inc	4,093	462,877	0.10
Tradeweb Markets Inc	884	115,733	0.03
Visa Inc	29,891	9,446,752	2.07
Total Diversified Financial Services		**28,766,142**	**6.31**
Electrical Components & Equipment (0.51%) (31 December 2023: 0.66%)			
AMETEK Inc	12,795	2,306,427	0.51
Electronics (1.14%) (31 December 2023: 1.70%)			
Allegion PLC	3,284	429,153	0.10
Fortive Corp	22,248	1,668,600	0.37
Garmin Ltd	5,573	1,149,487	0.25
Mettler-Toledo International Inc	1,093	1,337,482	0.29
Trimble Inc	8,441	596,441	0.13
Total Electronics		**5,181,163**	**1.14**
Energy - Alternate Sources (1.04%) (31 December 2023: 1.14%)			
Enphase Energy Inc	23,561	1,618,169	0.36
First Solar Inc	17,677	3,115,395	0.68
Total Energy - Alternate Sources		**4,733,564**	**1.04**
Engineering & Construction (0.54%) (31 December 2023: 0.33%)			
AECOM	23,266	2,485,274	0.54
Entertainment (Nil) (31 December 2023: 0.01%)			
Environmental Control (0.22%) (31 December 2023: 0.41%)			
Veralto Corp	8,241	839,346	0.18
Waste Management Inc	887	178,988	0.04
Total Environmental Control		**1,018,334**	**0.22**
Food (0.27%) (31 December 2023: 0.38%)			
Hershey Co	7,344	1,243,706	0.27
Full Line Insurance (3.54%) (31 December 2023: 3.25%)			
Aflac Inc	22,925	2,371,362	0.52
Allstate Corp	3,216	620,013	0.14
American Financial Group Inc	5,419	742,024	0.16
Aon PLC	2,230	800,927	0.18
Arch Capital Group Ltd	11,362	1,049,281	0.23
Arthur J Gallagher & Co	1,550	439,967	0.10
Brown & Brown Inc	8,806	898,388	0.20
Chubb Ltd	6,144	1,697,587	0.37
Cincinnati Financial Corp	4,198	603,253	0.13
Erie Indemnity Co	971	400,275	0.09
Hartford Financial Services Group Inc	5,054	552,908	0.12
Markel Group Inc	393	678,408	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Marsh & McLennan Cos Inc	8,828	1,875,155	0.41
MetLife Inc	6,865	562,106	0.12
Progressive Corp	6,374	1,527,274	0.33
Travelers Cos Inc	1,253	301,835	0.07
W R Berkley Corp	6,869	401,974	0.09
Willis Towers Watson PLC	1,961	614,264	0.13
Total Full Line Insurance		**16,137,001**	**3.54**
Health Care Products (3.45%) (31 December 2023: 4.38%)			
Agilent Technologies Inc	3,367	452,323	0.10
Align Technology Inc	535	111,553	0.02
Avantor Inc	6,368	134,174	0.03
Bio-Techne Corp	1,751	126,125	0.03
Boston Scientific Corp	14,517	1,296,658	0.28
Cooper Cos Inc	4,685	430,692	0.09
Danaher Corp	9,868	2,265,199	0.50
Edwards Lifesciences Corp	12,304	910,865	0.20
Exact Sciences Corp	1,293	72,654	0.02
Hologic Inc	4,863	350,574	0.08
IDEXX Laboratories Inc	1,380	570,547	0.13
Insulet Corp	840	219,299	0.05
Intuitive Surgical Inc	3,246	1,694,282	0.37
ResMed Inc	1,878	429,480	0.09
Revvity Inc	4,577	510,839	0.11
Stryker Corp	4,024	1,448,841	0.32
Teleflex Inc	793	141,138	0.03
Thermo Fisher Scientific Inc	4,482	2,331,671	0.51
Waters Corp	2,253	835,818	0.18
West Pharmaceutical Services Inc	3,320	1,087,499	0.24
Zimmer Biomet Holdings Inc	2,854	301,468	0.07
Total Health Care Products		**15,721,699**	**3.45**
Health Care Services (1.11%) (31 December 2023: 1.86%)			
IQVIA Holdings Inc	1,985	390,072	0.09
Labcorp Holdings Inc	281	64,439	0.01
UnitedHealth Group Inc	9,129	4,617,996	1.01
Total Health Care Services		**5,072,507**	**1.11**
Home Builders (Nil) (31 December 2023: 0.04%)			
Household Products (0.20%) (31 December 2023: 0.10%)			
Church & Dwight Co Inc	8,812	922,705	0.20
Internet (12.26%) (31 December 2023: 10.40%)			
Airbnb Inc	8,253	1,084,527	0.24
Alphabet Inc - Class A	30,453	5,764,753	1.26
Alphabet Inc - Class C	59,464	11,324,324	2.48
Amazon.com Inc	80,660	17,695,997	3.88
eBay Inc	13,333	825,979	0.18
F5 Inc	3,183	800,429	0.18
Match Group Inc	3,352	109,644	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
MercadoLibre Inc	578	982,854	0.22
Meta Platforms Inc	19,933	11,670,971	2.56
Netflix Inc	4,371	3,895,960	0.85
Okta Inc	1,542	121,510	0.03
Palo Alto Networks Inc	1,186	215,804	0.05
Pinterest Inc	4,082	118,378	0.03
Snap Inc	6,726	72,439	0.02
Uber Technologies Inc	13,130	792,002	0.17
VeriSign Inc	2,056	425,510	0.09
Total Internet		**55,901,081**	**12.26**
Lodging (0.04%) (31 December 2023: 0.04%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	727	179,685	0.04
Machinery - Diversified (1.90%) (31 December 2023: 2.22%)			
Graco Inc	5,491	462,836	0.10
IDEX Corp	5,048	1,056,496	0.23
Ingersoll Rand Inc	1,800	162,828	0.04
Rockwell Automation Inc	7,247	2,071,120	0.45
Xylem Inc	42,429	4,922,613	1.08
Total Machinery - Diversified		**8,675,893**	**1.90**
Media (1.00%) (31 December 2023: 1.55%)			
Charter Communications Inc	1,447	495,988	0.11
Comcast Corp	24,715	927,554	0.20
FactSet Research Systems Inc	875	420,245	0.09
Fox Corp - Class A	3,982	193,446	0.04
Fox Corp - Class B	3,619	165,533	0.04
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	4,109	380,740	0.08
Walt Disney Co	17,858	1,988,488	0.44
Total Media		**4,571,994**	**1.00**
Mining (0.08%) (31 December 2023: 0.11%)			
Newmont Corp (Peru listed)	10,396	386,939	0.08
Miscellaneous Manufacturers (0.15%) (31 December 2023: 0.90%)			
Axon Enterprise Inc	1,162	690,600	0.15
Pharmaceuticals (5.12%) (31 December 2023: 6.13%)			
AbbVie Inc	15,302	2,719,165	0.59
Becton Dickinson & Co	1,959	444,438	0.10
Bristol-Myers Squibb Co	28,777	1,627,627	0.36
Dexcom Inc	4,932	383,562	0.08
Eli Lilly & Co	9,800	7,565,600	1.66
Johnson & Johnson	27,445	3,969,096	0.87
Merck & Co Inc	30,741	3,058,115	0.67
Neurocrine Biosciences Inc	1,474	201,201	0.04
Pfizer Inc	44,262	1,174,271	0.26
Zoetis Inc	13,636	2,221,713	0.49
Total Pharmaceuticals		**23,364,788**	**5.12**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Private Equity (0.41%) (31 December 2023: 0.34%)			
Blackstone Inc	6,124	1,055,900	0.23
KKR & Co Inc	5,670	838,650	0.18
Total Private Equity		**1,894,550**	**0.41**
Real Estate Investment Trusts (7.18%) (31 December 2023: 7.56%)			
American Tower Corp	4,494	824,244	0.18
AvalonBay Communities Inc	9,080	1,997,328	0.44
BXP Inc	26,075	1,938,937	0.43
Digital Realty Trust Inc	54,357	9,639,127	2.11
Equinix Inc	10,980	10,352,932	2.27
Equity Residential	6,308	452,662	0.10
Essex Property Trust Inc	6,548	1,869,061	0.41
Healthpeak Properties Inc	96,333	1,952,670	0.43
Prologis Inc	29,394	3,106,946	0.68
Simon Property Group Inc	3,525	607,040	0.13
Total Real Estate Investment Trusts		**32,740,947**	**7.18**
Retail (2.56%) (31 December 2023: 4.39%)			
Chipotle Mexican Grill Inc	12,478	752,423	0.16
Home Depot Inc	10,215	3,973,533	0.87
Lululemon Athletica Inc	1,362	520,842	0.11
McDonald's Corp	14,596	4,231,235	0.93
Starbucks Corp	12,819	1,169,734	0.26
Ulta Beauty Inc	826	359,252	0.08
Yum! Brands Inc	5,055	678,179	0.15
Total Retail		**11,685,198**	**2.56**
Semiconductors (12.85%) (31 December 2023: 8.95%)			
Advanced Micro Devices Inc	23,969	2,895,216	0.63
Analog Devices Inc	13,156	2,795,124	0.61
Broadcom Inc	38,466	8,917,957	1.96
Intel Corp	53,938	1,081,457	0.24
KLA Corp	1,585	998,740	0.22
Marvell Technology Inc	15,524	1,714,626	0.38
Monolithic Power Systems Inc	582	344,369	0.07
NVIDIA Corp	276,647	37,150,926	8.15
Texas Instruments Inc	14,392	2,698,644	0.59
Total Semiconductors		**58,597,059**	**12.85**
Software (11.72%) (31 December 2023: 12.24%)			
Adobe Inc	5,089	2,262,977	0.50
ANSYS Inc	776	261,768	0.06
Autodesk Inc	4,099	1,211,541	0.27
Fiserv Inc	2,210	453,978	0.10
HubSpot Inc	90	62,709	0.01
Intuit Inc	4,180	2,627,130	0.58
Microsoft Corp	72,390	30,512,385	6.69
MongoDB Inc	109	25,376	0.00
Oracle Corp	19,935	3,321,968	0.73

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Paychex Inc	4,718	661,558	0.14
Paycom Software Inc	218	44,683	0.01
Roper Technologies Inc	1,290	670,607	0.15
Salesforce Inc	11,751	3,928,712	0.86
ServiceNow Inc	4,960	5,258,195	1.15
Snowflake Inc	921	142,212	0.03
Synopsys Inc	1,833	889,665	0.19
Take-Two Interactive Software Inc	686	126,279	0.03
Tyler Technologies Inc	372	214,510	0.05
Veeva Systems Inc	1,510	317,478	0.07
Workday Inc	1,436	370,531	0.08
Zoom Communications Inc	1,113	90,832	0.02
Total Software		**53,455,094**	**11.72**
Telecommunications (1.49%) (31 December 2023: 1.56%)			
Arista Networks Inc	3,374	372,928	0.08
Cisco Systems Inc	66,292	3,924,486	0.86
Motorola Solutions Inc	4,624	2,137,352	0.47
T-Mobile US Inc	1,135	250,529	0.06
Verizon Communications Inc	2,694	107,733	0.02
Total Telecommunications		**6,793,028**	**1.49**
Transportation (0.35%) (31 December 2023: 0.47%)			
CSX Corp	1,672	53,955	0.01
Old Dominion Freight Line Inc	4,097	722,711	0.16
Union Pacific Corp	3,698	843,292	0.18
Total Transportation		**1,619,958**	**0.35**
Utilities - Electric (1.18%) (31 December 2023: 1.30%)			
Edison International	67,531	5,391,675	1.18
Water (0.49%) (31 December 2023: 0.49%)			
American Water Works Co Inc	18,139	2,258,124	0.49
Total Common Stocks		**455,100,836**	**99.79**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	806,890	3	(24,700)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(24,700)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(24,700)**	**(0.00)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	455,076,136	99.79
Other net assets	962,577	0.21
TOTAL NET ASSETS	456,038,713	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.78
Other Current Assets	0.22
	100.00

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (Nil) (31 December 2023: 0.24%)			
Auto Manufacturers (0.93%) (31 December 2023: 3.41%)			
Toyota Motor Corp	116,800	367,452,800	0.93
Banks (2.94%) (31 December 2023: 2.67%)			
Japan Post Bank Co Ltd	433,800	648,314,100	1.65
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	238,900	441,009,400	1.12
Shizuoka Financial Group Inc	53,300	68,463,850	0.17
Total Banks		**1,157,787,350**	**2.94**
Beverages (Nil) (31 December 2023: 0.58%)			
Building & Construction Materials (Nil) (31 December 2023: 0.04%)			
Chemicals (Nil) (31 December 2023: 1.39%)			
Commercial Services (7.09%) (31 December 2023: 3.21%)			
Recruit Holdings Co Ltd	203,600	2,269,122,000	5.77
Secom Co Ltd	96,900	520,256,100	1.32
Total Commercial Services		**2,789,378,100**	**7.09**
Computers (5.32%) (31 December 2023: 2.62%)			
Fujitsu Ltd	173,600	485,993,200	1.24
Nomura Research Institute Ltd	238,400	1,110,705,600	2.83
NTT Data Group Corp	25,100	76,053,000	0.19
Obic Co Ltd	88,850	416,973,050	1.06
Total Computers		**2,089,724,850**	**5.32**
Cosmetics & Personal Care (Nil) (31 December 2023: 1.36%)			
Diversified Financial Services (2.73%) (31 December 2023: 3.32%)			
Japan Exchange Group Inc	507,500	898,275,000	2.29
SBI Holdings Inc	43,700	174,013,400	0.44
Total Diversified Financial Services		**1,072,288,400**	**2.73**
Electronics (4.35%) (31 December 2023: 6.56%)			
Hoya Corp	55,110	1,092,004,650	2.78
Murata Manufacturing Co Ltd	171,600	439,210,200	1.12
Yokogawa Electric Corp	52,600	178,734,800	0.45
Total Electronics		**1,709,949,650**	**4.35**

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Entertainment (1.63%) (31 December 2023: 2.40%)			
Oriental Land Co Ltd	158,900	543,755,800	1.38
Toho Co Ltd	15,600	96,002,400	0.25
Total Entertainment		**639,758,200**	**1.63**
Food (Nil) (31 December 2023: 0.49%)			
Full Line Insurance (2.89%) (31 December 2023: 2.58%)			
Tokio Marine Holdings Inc	198,200	1,135,289,600	2.89
Hand & Machine Tools (Nil) (31 December 2023: 0.18%)			
Health Care Products (1.61%) (31 December 2023: 3.51%)			
Sysmex Corp	49,150	143,345,975	0.37
Terumo Corp	159,500	488,389,000	1.24
Total Health Care Products		**631,734,975**	**1.61**
Home Builders (Nil) (31 December 2023: 1.39%)			
Home Furnishings (1.23%) (31 December 2023: 4.66%)			
Sony Group Corp	143,150	482,272,350	1.23
Internet (1.64%) (31 December 2023: 2.41%)			
LY Corp	940,300	394,361,820	1.00
M3 Inc	64,300	89,827,100	0.23
Trend Micro Inc	15,300	131,075,100	0.33
ZOZO Inc	6,000	29,382,000	0.08
Total Internet		**644,646,020**	**1.64**
Leisure Time (Nil) (31 December 2023: 0.64%)			
Machinery - Diversified (17.54%) (31 December 2023: 9.80%)			
FANUC Corp	453,700	1,894,197,500	4.82
Keyence Corp	24,000	1,551,120,000	3.94
Kubota Corp	874,300	1,607,837,700	4.09
SMC Corp	20,505	1,275,000,900	3.24
Yaskawa Electric Corp	140,100	569,786,700	1.45
Total Machinery - Diversified		**6,897,942,800**	**17.54**
Other Industrial (Nil) (31 December 2023: 0.11%)			
Pharmaceuticals (14.59%) (31 December 2023: 9.47%)			
Astellas Pharma Inc	664,500	1,019,675,250	2.59
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	207,000	1,448,793,000	3.69
Daiichi Sankyo Co Ltd	340,800	1,483,161,600	3.77
Eisai Co Ltd	66,200	286,579,800	0.73

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Ono Pharmaceutical Co Ltd	378,500	618,658,250	1.57
Shionogi & Co Ltd	396,400	879,611,600	2.24
Total Pharmaceuticals		**5,736,479,500**	**14.59**
Real Estate (1.87%) (31 December 2023: 1.28%)			
Mitsubishi Estate Co Ltd	334,600	736,287,300	1.87
Real Estate Investment Trusts (5.71%) (31 December 2023: 8.32%)			
Japan Real Estate Investment Corp	8,810	950,599,000	2.42
Nippon Building Fund Inc	10,577	1,294,624,800	3.29
Total Real Estate Investment Trusts		**2,245,223,800**	**5.71**
Retail (4.05%) (31 December 2023: 3.09%)			
Fast Retailing Co Ltd	29,559	1,590,865,380	4.05
Semiconductors (8.22%) (31 December 2023: 9.24%)			
Advantest Corp	187,700	1,726,464,600	4.39
Disco Corp	12,639	540,064,470	1.37
Lasertec Corp	13,040	198,012,400	0.50
Renesas Electronics Corp	68,200	139,571,300	0.36
Tokyo Electron Ltd	25,935	627,237,975	1.60
Total Semiconductors		**3,231,350,745**	**8.22**
Software (4.55%) (31 December 2023: 2.73%)			
Capcom Co Ltd	41,500	144,171,000	0.37
Konami Group Corp	10,400	153,920,000	0.39
Nexon Co Ltd	64,674	153,697,761	0.39
Oracle Corp Japan	53,000	803,215,000	2.04
TIS Inc	142,700	533,269,900	1.36
Total Software		**1,788,273,661**	**4.55**
Telecommunications (2.49%) (31 December 2023: 3.51%)			
SoftBank Group Corp	106,727	980,287,495	2.49
Toys, Games & Hobbies (1.90%) (31 December 2023: 2.25%)			
Nintendo Co Ltd	80,800	748,531,200	1.90
Transportation (6.40%) (31 December 2023: 5.99%)			
Central Japan Railway Co	284,450	843,394,250	2.15
East Japan Railway Co	598,000	1,671,410,000	4.25
Total Transportation		**2,514,804,250**	**6.40**
Total Common Stocks		**39,190,328,426**	**99.68**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.25%) (31 December 2023: (0.17%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain JPY	% of Net Assets
07/01/2025 EUR	20,875,997 JPY	3,300,898,000	96,445,021	0.25
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			96,445,021	0.25
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			**96,445,021**	**0.25**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2023: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain JPY	% of Net Assets
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	101,587,500	9	900,000	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**900,000**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**97,345,021**	**0.25**

	Fair Value JPY	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**39,287,673,447**	**99.93**
Other net assets	**28,920,192**	**0.07**
TOTAL NET ASSETS	**39,316,593,639**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.36
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.25
Other Current Assets	0.39
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contracts is State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.08%) (31 December 2023: 0.07%)			
Omnicom Group Inc	32	2,753	0.03
Trade Desk Inc	45	5,289	0.05
Total Advertising		**8,042**	**0.08**
Aerospace & Defense (Nil) (31 December 2023: 0.34%)			
Agriculture (Nil) (31 December 2023: 0.16%)			
Auto Manufacturers (2.55%) (31 December 2023: 1.39%)			
Ferrari NV	2	854	0.01
Rivian Automotive Inc	2,207	29,353	0.28
Tesla Inc	579	233,823	2.26
Total Auto manufacturers		**264,030**	**2.55**
Auto Parts & Equipment (Nil) (31 December 2023: 0.03%)			
Banks (4.55%) (31 December 2023: 4.15%)			
ANZ Group Holdings Ltd	333	5,884	0.06
Banco BPM SpA	791	6,399	0.06
Bank of America Corp	987	43,379	0.42
Bank of New York Mellon Corp	198	15,212	0.15
Banque Cantonale Vaudoise	40	3,685	0.04
Barclays PLC	321	1,078	0.01
Commonwealth Bank of Australia	152	14,422	0.14
DNB Bank ASA	589	11,767	0.11
Fifth Third Bancorp	59	2,495	0.02
FinecoBank Banca Fineco SpA	138	2,399	0.02
HSBC Holdings PLC	100	983	0.01
JPMorgan Chase & Co	522	125,129	1.21
M&T Bank Corp	54	10,153	0.10
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	497	7,244	0.07
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	450	5,286	0.05
Morgan Stanley	188	23,635	0.23
Nordea Bank Abp (Finland listed)	1,809	19,669	0.19
Northern Trust Corp	59	6,047	0.06
PNC Financial Services Group Inc	85	16,392	0.16
Royal Bank of Canada	434	52,302	0.50
Shizuoka Financial Group Inc	1,250	10,216	0.10
Skandinaviska Enskilda Banken AB	560	7,676	0.07
Svenska Handelsbanken AB - Class A	229	2,367	0.02
Toronto-Dominion Bank	355	18,890	0.18
Truist Financial Corp	57	2,473	0.02
UBS Group AG	197	6,028	0.06
UniCredit SpA	144	5,745	0.06
US Bancorp	285	13,632	0.13
Wells Fargo & Co	441	30,976	0.30
Total Banks		**471,563**	**4.55**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Beverages (0.51%) (31 December 2023: 0.64%)			
Anheuser-Busch InBev SA	34	1,699	0.02
Brown-Forman Corp - Class B	169	6,419	0.06
Coca-Cola Europacific Partners PLC	38	2,919	0.03
Constellation Brands Inc	16	3,536	0.03
Davide Campari-Milano NV	130	810	0.01
Diageo PLC	421	13,379	0.13
Keurig Dr Pepper Inc	342	10,985	0.10
Monster Beverage Corp	115	6,044	0.06
Pernod Ricard SA	60	6,772	0.06
Treasury Wine Estates Ltd	121	849	0.01
Total Beverages		**53,412**	**0.51**
Biotechnology (0.80%) (31 December 2023: 1.02%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	18	4,236	0.04
Amgen Inc	78	20,330	0.20
Biogen Inc	25	3,823	0.04
BioMarin Pharmaceutical Inc	29	1,906	0.02
Bio-Rad Laboratories Inc	4	1,314	0.01
Contra Abiomed Inc	8	14	0.00
CSL Ltd	61	10,635	0.10
Genmab AS	8	1,658	0.02
Gilead Sciences Inc	70	6,466	0.06
Illumina Inc	27	3,608	0.03
Incyte Corp	20	1,381	0.01
Moderna Inc	28	1,164	0.01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	15	10,685	0.10
Royalty Pharma PLC	105	2,678	0.03
Vertex Pharmaceuticals Inc	33	13,289	0.13
Total Biotechnology		**83,187**	**0.80**
Building & Construction Materials (0.79%) (31 December 2023: 0.80%)			
Geberit AG	44	24,985	0.24
Kingspan Group PLC	243	17,727	0.17
Nibe Industrier AB	831	3,252	0.03
Owens Corning	13	2,214	0.02
ROCKWOOL AS	29	10,277	0.10
Svenska Cellulosa AB SCA	1,807	22,969	0.23
Total Building & Construction Materials		**81,424**	**0.79**
Chemicals (1.27%) (31 December 2023: 1.22%)			
Akzo Nobel NV	126	7,562	0.07
DSM-Firmenich AG	22	2,226	0.02
Ecolab Inc	38	8,904	0.09
Givaudan SA	2	8,753	0.09
Novonesis (Novozymes) B	422	23,891	0.23
PPG Industries Inc	96	11,467	0.11
Sherwin-Williams Co	202	68,666	0.66
Total Chemicals		**131,469**	**1.27**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Commercial Services (2.46%) (31 December 2023: 2.71%)			
Adyen NV	3	4,464	0.04
Ashtead Group PLC	166	10,322	0.10
Automatic Data Processing Inc	78	22,833	0.22
Block Inc	40	3,400	0.03
Booz Allen Hamilton Holding Corp	20	2,574	0.03
Bunzl PLC	149	6,151	0.06
Cintas Corp	12	2,192	0.02
Corpay Inc	14	4,738	0.05
Edenred	57	1,874	0.02
Element Fleet Management Corp	1,076	21,741	0.21
Equifax Inc	10	2,548	0.03
Experian PLC	104	4,487	0.04
Global Payments Inc	43	4,819	0.05
MarketAxess Holdings Inc	5	1,130	0.01
Moody's Corp	60	28,402	0.27
PayPal Holdings Inc	174	14,851	0.14
Quanta Services Inc	85	26,864	0.26
Recruit Holdings Co Ltd	145	10,283	0.10
RELX PLC	132	5,999	0.06
Rollins Inc	58	2,688	0.03
S&P Global Inc	90	44,823	0.43
Transurban Group	2,420	20,063	0.19
United Rentals Inc	4	2,818	0.03
Verisk Analytics Inc	16	4,407	0.04
Total Commercial Services		**254,471**	**2.46**
Computers (7.31%) (31 December 2023: 7.12%)			
Accenture PLC	127	44,677	0.43
Apple Inc	2,279	570,707	5.51
CGI Inc	137	14,982	0.14
Cognizant Technology Solutions Corp	131	10,074	0.10
EPAM Systems Inc	4	935	0.01
Fortinet Inc	101	9,543	0.09
Fujitsu Ltd	150	2,672	0.03
Gartner Inc	5	2,422	0.02
Hewlett Packard Enterprise Co	375	8,006	0.08
International Business Machines Corp	378	83,096	0.80
NetApp Inc	63	7,313	0.07
Obic Co Ltd	55	1,643	0.02
Super Micro Computer Inc	50	1,524	0.01
Total Computers		**757,594**	**7.31**
Consumer Durables & Apparels (0.39%) (31 December 2023: 0.58%)			
Hermes International	2	4,809	0.05
Kering SA	11	2,714	0.03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	32	21,058	0.20
NIKE Inc	159	12,031	0.11
Total Consumer Durables & Apparels		**40,612**	**0.39**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cosmetics & Personal Care (0.49%) (31 December 2023: 0.66%)			
Beiersdorf AG	14	1,798	0.02
Estee Lauder Cos Inc	49	3,674	0.04
Haleon PLC	3,361	15,886	0.15
Kenvue Inc	779	16,632	0.16
L'Oreal SA	36	12,743	0.12
Total Cosmetics & Personal Care		**50,733**	**0.49**
Distribution & Wholesale (0.27%) (31 December 2023: 0.44%)			
Copart Inc	84	4,821	0.05
Fastenal Co	195	14,023	0.13
WW Grainger Inc	9	9,486	0.09
Total Distribution & Wholesale		**28,330**	**0.27**
Diversified Financial Services (4.40%) (31 December 2023: 4.13%)			
American Express Co	152	45,112	0.43
Ameriprise Financial Inc	34	18,103	0.17
Amundi SA	15	997	0.01
Apollo Global Management Inc	144	23,783	0.23
ASX Ltd	58	2,337	0.02
Blackrock Inc	31	31,778	0.31
Capital One Financial Corp	85	15,157	0.15
Cboe Global Markets Inc	19	3,713	0.04
Charles Schwab Corp	283	20,945	0.20
CME Group Inc	65	15,095	0.15
Coinbase Global Inc	16	3,973	0.04
Deutsche Boerse AG	19	4,376	0.04
Discover Financial Services	70	12,126	0.12
Hargreaves Lansdown PLC	64	880	0.01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	230	8,729	0.08
IGM Financial Inc	106	3,384	0.03
Intercontinental Exchange Inc	97	14,454	0.14
Japan Exchange Group Inc	1,175	13,233	0.13
Julius Baer Group Ltd	89	5,761	0.05
London Stock Exchange Group PLC	37	5,229	0.05
Mastercard Inc	139	73,193	0.71
Nasdaq Inc	75	5,798	0.06
Raymond James Financial Inc	33	5,126	0.05
SBI Holdings Inc	190	4,814	0.05
Schroders PLC	158	640	0.01
SEI Investments Co	43	3,547	0.03
Singapore Exchange Ltd	200	1,868	0.02
Synchrony Financial	99	6,435	0.06
T Rowe Price Group Inc	51	5,767	0.06
TMX Group Ltd	341	10,499	0.10
Tradeweb Markets Inc	9	1,178	0.01
Visa Inc	277	87,543	0.84
Total Diversified Financial Services		**455,573**	**4.40**
Electrical Components & Equipment (1.63%) (31 December 2023: 1.79%)			
AMETEK Inc	172	31,005	0.30

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Eaton Corp PLC	85	28,209	0.27
Legrand SA	96	9,348	0.09
Schneider Electric SE (France listed)	401	100,030	0.97
Total Electrical Components & Equipment		**168,592**	**1.63**
Electronics (1.84%) (31 December 2023: 2.43%)			
ABB Ltd	1,180	63,893	0.62
Allegion PLC	97	12,676	0.12
Amphenol Corp	252	17,501	0.17
Fortive Corp	147	11,025	0.11
Garmin Ltd	51	10,519	0.10
Halma PLC	256	8,621	0.08
Hoya Corp	75	9,456	0.09
Keysight Technologies Inc	51	8,192	0.08
Mettler-Toledo International Inc	8	9,790	0.09
Murata Manufacturing Co Ltd	285	4,642	0.05
TE Connectivity PLC	85	12,153	0.12
Trimble Inc	105	7,419	0.07
Yokogawa Electric Corp	675	14,594	0.14
Total Electronics		**190,481**	**1.84**
Energy - Alternate Sources (1.14%) (31 December 2023: 1.15%)			
Enphase Energy Inc	397	27,266	0.26
First Solar Inc	286	50,404	0.49
Vestas Wind Systems AS	2,968	40,422	0.39
Total Energy - Alternate Sources		**118,092**	**1.14**
Engineering & Construction (1.44%) (31 December 2023: 1.95%)			
AECOM	383	40,912	0.40
Aena SME SA	19	3,884	0.04
Ferrovial SE	1,386	58,269	0.56
Stantec Inc	305	23,917	0.23
Vinci SA	215	22,206	0.21
Total Engineering & Construction		**149,188**	**1.44**
Entertainment (0.10%) (31 December 2023: 0.17%)			
DraftKings Inc	54	2,009	0.02
Genting Singapore Ltd	5,100	2,860	0.03
La Francaise des Jeux SAEM	26	1,002	0.01
Oriental Land Co Ltd	100	2,177	0.02
Universal Music Group NV	96	2,457	0.02
Total Entertainment		**10,505**	**0.10**
Environmental Control (0.57%) (31 December 2023: 0.32%)			
Pentair PLC	319	32,104	0.31
Republic Services Inc	36	7,243	0.07
Veralto Corp	46	4,685	0.05
Waste Management Inc	74	14,932	0.14
Total Environmental Control		**58,964**	**0.57**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (0.48%) (31 December 2023: 0.50%)			
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	1	11,112	0.11
Compass Group PLC	55	1,834	0.02
General Mills Inc	127	8,099	0.08
Hershey Co	44	7,451	0.07
Kesko Oyj	812	15,286	0.15
Salmar ASA	120	5,711	0.05
Total Food		**49,493**	**0.48**
Forest Products & Paper (0.02%) (31 December 2023: Nil)			
Holmen AB	51	1,875	0.02
Full Line Insurance (5.22%) (31 December 2023: 5.88%)			
Admiral Group PLC	38	1,258	0.01
Aflac Inc	329	34,032	0.33
AIA Group Ltd	2,000	14,495	0.14
Allianz SE	38	11,643	0.11
Allstate Corp	87	16,773	0.16
American Financial Group Inc	73	9,996	0.10
American International Group Inc	28	2,038	0.02
Aon PLC	32	11,493	0.11
Arch Capital Group Ltd	160	14,776	0.14
Arthur J Gallagher & Co	28	7,948	0.08
Aviva PLC	1,616	9,488	0.09
Baloise Holding AG	128	23,178	0.22
Brown & Brown Inc	74	7,549	0.07
Chubb Ltd	107	29,564	0.29
Cincinnati Financial Corp	57	8,191	0.08
Equitable Holdings Inc	40	1,887	0.02
Erie Indemnity Co	16	6,596	0.06
Everest Group Ltd	8	2,900	0.03
Gjensidige Forsikring ASA	573	10,141	0.10
Great-West Lifeco Inc	564	18,694	0.18
Hartford Financial Services Group Inc	130	14,222	0.14
iA Financial Corp Inc	79	7,323	0.07
Intact Financial Corp	74	13,467	0.13
Manulife Financial Corp	653	20,050	0.19
Markel Group Inc	5	8,631	0.08
Marsh & McLennan Cos Inc	104	22,091	0.21
Medibank Pvt Ltd	758	1,779	0.02
MetLife Inc	314	25,710	0.25
Muenchener Ruedversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	18	9,079	0.09
NN Group NV	189	8,234	0.08
Power Corp of Canada	208	6,485	0.06
Progressive Corp	99	23,721	0.23
Prudential Financial Inc	86	10,194	0.10
QBE Insurance Group Ltd	367	4,363	0.04
Sampo Oyj	498	20,307	0.20
Sun Life Financial Inc	286	16,973	0.16
Suncorp Group Ltd	720	8,474	0.08
Swiss Life Holding AG	2	1,544	0.01
Swiss Re AG	26	3,764	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Tokio Marine Holdings Inc	270	9,841	0.09
Travelers Cos Inc	67	16,140	0.16
Tryg AS	293	6,164	0.06
W R Berkley Corp	176	10,300	0.10
Willis Towers Watson PLC	27	8,457	0.08
Zurich Insurance Group AG	36	21,403	0.21
Total Full Line Insurance		**541,356**	**5.22**
Hand & Machine Tools (0.01%) (31 December 2023: 0.02%)			
Snap-on Inc	4	1,358	0.01
Health Care Products (3.08%) (31 December 2023: 3.62%)			
Abbott Laboratories	152	17,193	0.17
Agilent Technologies Inc	42	5,642	0.05
Alcon AG	38	3,225	0.03
Align Technology Inc	10	2,085	0.02
Avantor Inc	211	4,446	0.04
Bio-Techne Corp	24	1,729	0.02
Boston Scientific Corp	414	36,978	0.36
Carl Zeiss Meditec AG	14	660	0.01
Cochlear Ltd	14	2,513	0.02
Coloplast AS	14	1,528	0.01
Cooper Cos Inc	30	2,758	0.03
Danaher Corp	108	24,791	0.24
DiaSorin SpA	13	1,340	0.01
Edwards Lifesciences Corp	240	17,767	0.17
EssilorLuxottica SA	38	9,271	0.09
Exact Sciences Corp	14	787	0.01
Hologic Inc	81	5,839	0.06
IDEXX Laboratories Inc	17	7,028	0.07
Insulet Corp	9	2,350	0.02
Intuitive Surgical Inc	66	34,449	0.33
Medtronic PLC	282	22,526	0.22
Qiagen NV	34	1,516	0.01
ResMed Inc	32	7,318	0.07
Revvity Inc	77	8,594	0.08
Sartorius Stedim Biotech	3	586	0.01
Sonova Holding AG	12	3,923	0.04
Straumann Holding AG	29	3,656	0.03
Stryker Corp	74	26,644	0.26
Sysmex Corp	110	2,041	0.02
Teleflex Inc	9	1,602	0.02
Terumo Corp	560	10,911	0.10
Thermo Fisher Scientific Inc	72	37,457	0.36
Waters Corp	8	2,968	0.03
West Pharmaceutical Services Inc	6	1,965	0.02
Zimmer Biomet Holdings Inc	48	5,070	0.05
Total Health Care Products		**319,156**	**3.08**
Health Care Services (1.08%) (31 December 2023: 1.58%)			
Elevance Health Inc	50	18,445	0.18
Eurofins Scientific SE	16	817	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
IQVIA Holdings Inc	61	11,987	0.11
Labcorp Holdings Inc	10	2,293	0.02
Molina Healthcare Inc	7	2,037	0.02
Quest Diagnostics Inc	11	1,660	0.02
UnitedHealth Group Inc	147	74,361	0.72
Total Health Care Services		**111,600**	**1.08**
Holding Companies - Diversified Operations (0.11%) (31 December 2023: 0.13%)			
EXOR NV	8	733	0.01
Groupe Bruxelles Lambert NV	17	1,163	0.01
Industrivarden AB - Class C	52	1,643	0.02
L E Lundbergforetagen AB	171	7,754	0.07
Total Holding Companies - Diversified Operations		**11,293**	**0.11**
Home Builders (0.15%) (31 December 2023: 0.32%)			
Berkeley Group Holdings PLC	300	14,653	0.14
Daiwa House Industry Co Ltd	35	1,082	0.01
Total Home Builders		**15,735**	**0.15**
Home Furnishings (0.16%) (31 December 2023: 0.19%)			
Sony Group Corp	755	16,185	0.16
Household Products (0.12%) (31 December 2023: 0.08%)			
Church & Dwight Co Inc	122	12,775	0.12
Internet (10.05%) (31 December 2023: 8.31%)			
Airbnb Inc	54	7,096	0.07
Alphabet Inc - Class A	602	113,959	1.10
Alphabet Inc - Class C	1,046	199,200	1.92
Amazon.com Inc	1,362	298,809	2.89
Booking Holdings Inc	3	14,905	0.14
CDW Corp	39	6,788	0.07
DoorDash Inc	11	1,845	0.02
eBay Inc	235	14,558	0.14
F5 Inc	132	33,194	0.32
GoDaddy Inc	17	3,355	0.03
LY Corp	565	1,508	0.02
M3 Inc	130	1,156	0.01
Match Group Inc	28	916	0.01
MercadoLibre Inc	10	17,004	0.16
Meta Platforms Inc	329	192,633	1.86
Netflix Inc	68	60,610	0.59
Okta Inc	15	1,182	0.01
Palo Alto Networks Inc	80	14,557	0.14
Pinterest Inc	48	1,392	0.01
Prosus NV	395	15,686	0.15
Shopify Inc	157	16,701	0.16
Snap Inc	103	1,109	0.01
Uber Technologies Inc	275	16,588	0.16
VeriSign Inc	7	1,449	0.01
Wix.com Ltd	5	1,073	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Zillow Group Inc	29	2,147	0.02
ZOZO Inc	50	1,558	0.02
Total Internet		**1,040,978**	**10.05**
Iron & Steel (0.08%) (31 December 2023: 0.12%)			
Mineral Resources Ltd	103	2,184	0.02
Reliance Inc	23	6,193	0.06
Total Iron & Steel		**8,377**	**0.08**
Leisure Time (0.05%) (31 December 2023: Nil)			
Amadeus IT Group SA	76	5,367	0.05
Lodging (Nil) (31 December 2023: 0.06%)			
Machinery - Diversified (1.70%) (31 December 2023: 2.16%)			
Atlas Copco AB - Class A	153	2,338	0.02
Deere & Co	23	9,745	0.09
FANUC Corp	760	20,190	0.19
Hexagon AB	184	1,758	0.02
IDEX Corp	27	5,651	0.05
Ingersoll Rand Inc	30	2,714	0.03
Keyence Corp	35	14,393	0.14
Otis Worldwide Corp	28	2,593	0.02
Rockwell Automation Inc	28	8,002	0.08
SMC Corp	4	1,583	0.02
Spirax Group PLC	15	1,288	0.01
Wartsila OYJ Abp	280	4,961	0.05
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	49	9,290	0.09
Xylem Inc	714	82,838	0.80
Yaskawa Electric Corp	355	9,187	0.09
Total Machinery - Diversified		**176,531**	**1.70**
Machinery, Construction & Mining (0.16%) (31 December 2023: 0.16%)			
Epiroc AB - Class A	495	8,626	0.09
Epiroc AB - Class B	154	2,403	0.02
Vertiv Holdings Co	45	5,112	0.05
Total Machinery, Construction & Mining		**16,141**	**0.16**
Media (1.01%) (31 December 2023: 1.13%)			
Charter Communications Inc	21	7,198	0.07
Comcast Corp	634	23,794	0.23
FactSet Research Systems Inc	2	961	0.01
Fox Corp - Class A	153	7,433	0.07
Fox Corp - Class B	95	4,345	0.04
Informa PLC	570	5,700	0.06
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	60	5,560	0.05
Pearson PLC	116	1,862	0.02
Quebecor Inc	75	1,643	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Thomson Reuters Corp	86	13,802	0.13
Walt Disney Co	287	31,957	0.31
Total Media		**104,255**	**1.01**
Mining (0.58%) (31 December 2023: 1.20%)			
Agnico Eagle Mines Ltd	210	16,421	0.16
Antofagasta PLC	354	7,049	0.07
Ivanhoe Mines Ltd	1,245	14,768	0.14
Lundin Mining Corp	127	1,092	0.01
Newmont Corp (Peru listed)	149	5,546	0.05
Wheaton Precious Metals Corp	271	15,246	0.15
Total Mining		**60,122**	**0.58**
Miscellaneous Manufacturers (0.99%) (31 December 2023: 1.21%)			
Alstom SA	1,016	22,683	0.22
Axon Enterprise Inc	12	7,132	0.07
Illinois Tool Works Inc	175	44,373	0.43
Knorr-Bremse AG	20	1,457	0.01
Parker-Hannifin Corp	23	14,629	0.14
Siemens AG (Germany listed)	10	1,952	0.02
Teledyne Technologies Inc	23	10,675	0.10
Total Miscellaneous Manufacturers		**102,901**	**0.99**
Office & Business Equipment (Nil) (31 December 2023: 0.02%)			
Pharmaceuticals (5.95%) (31 December 2023: 6.99%)			
AbbVie Inc	247	43,892	0.42
Astellas Pharma Inc	900	8,788	0.08
AstraZeneca PLC	289	37,888	0.37
Becton Dickinson & Co	57	12,932	0.12
Bristol-Myers Squibb Co	580	32,805	0.32
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	510	22,712	0.22
Daiichi Sankyo Co Ltd	380	10,523	0.10
Dexcom Inc	58	4,511	0.04
Eisai Co Ltd	75	2,066	0.02
Eli Lilly & Co	143	110,396	1.07
GSK PLC	682	11,501	0.11
Ipsen SA	9	1,032	0.01
Johnson & Johnson	468	67,682	0.65
Merck & Co Inc	505	50,237	0.48
Merck KGaA	12	1,738	0.02
Neurocrine Biosciences Inc	6	819	0.01
Novartis AG	222	21,728	0.21
Novo Nordisk AS	578	50,098	0.48
Ono Pharmaceutical Co Ltd	750	7,800	0.08
Orion Oyj	169	7,487	0.07
Pfizer Inc	811	21,516	0.21
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	44	2,305	0.02
Roche Holding AG (Non-voting rights)	116	32,704	0.32
Sandoz Group AG	69	2,830	0.03
Sanofi	183	17,763	0.17
Shionogi & Co Ltd	440	6,213	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
UCB SA	31	6,170	0.06
Zoetis Inc	126	20,529	0.20
Total Pharmaceuticals		**616,665**	**5.95**
Private Equity (1.04%) (31 December 2023: 1.40%)			
3i Group PLC	926	41,333	0.40
Blackstone Inc	114	19,656	0.19
KKR & Co Inc	106	15,678	0.15
Onex Corp	133	10,383	0.10
Partners Group Holding AG	15	20,359	0.20
Total Private Equity		**107,409**	**1.04**
Real Estate (0.50%) (31 December 2023: 0.82%)			
CoStar Group Inc	45	3,222	0.03
Henderson Land Development Co Ltd	3,500	10,634	0.10
Mitsubishi Estate Co Ltd	245	3,430	0.04
REA Group Ltd	16	2,311	0.02
Swiss Prime Site AG	226	24,639	0.24
Vonovia SE	234	7,104	0.07
Total Real Estate		**51,340**	**0.50**
Real Estate Investment Trusts (6.54%) (31 December 2023: 4.30%)			
American Tower Corp	61	11,188	0.11
Annaly Capital Management Inc	170	3,111	0.03
AvalonBay Communities Inc	77	16,938	0.16
BXP Inc	441	32,793	0.32
CapitaLand Ascendas REIT	10,900	20,534	0.20
CapitaLand Integrated Commercial Trust	17,133	24,239	0.23
Covivio SA	158	7,978	0.08
Digital Realty Trust Inc	736	130,515	1.26
Equinix Inc	156	147,091	1.42
Equity Residential	125	8,970	0.09
Essex Property Trust Inc	44	12,559	0.12
Extra Space Storage Inc	21	3,142	0.03
Gecina SA	137	12,831	0.12
Goodman Group	1,037	22,883	0.22
GPT Group	839	2,270	0.02
Healthpeak Properties Inc	349	7,074	0.07
Iron Mountain Inc	41	4,309	0.04
Japan Real Estate Investment Corp	20	13,731	0.13
Klepierre SA	626	18,021	0.17
Land Securities Group PLC	108	790	0.01
Nippon Building Fund Inc	22	17,134	0.17
Prologis Inc	283	29,913	0.29
Public Storage	40	11,978	0.12
Realty Income Corp	52	2,777	0.03
Scentre Group	1,103	2,342	0.02
Segro PLC	1,078	9,467	0.09
Simon Property Group Inc	93	16,015	0.15
Stockland	365	1,085	0.01
Unibail-Rodamco-Westfield	261	19,654	0.19
Ventas Inc	104	6,125	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
VICI Properties Inc	168	4,907	0.05
Vicinity Ltd	10,769	14,002	0.14
Warehouses De Pauw CVA	210	4,132	0.04
Welltower Inc	141	17,770	0.17
Weyerhaeuser Co	599	16,862	0.16
WP Carey Inc	43	2,343	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**677,473**	**6.54**
Retail (3.00%) (31 December 2023: 3.70%)			
Chipotle Mexican Grill Inc	191	11,517	0.11
Dollarama Inc	347	33,846	0.33
Fast Retailing Co Ltd	52	17,808	0.17
Home Depot Inc	160	62,238	0.60
Industria de Diseno Textil SA	347	17,836	0.17
Lowe's Cos Inc	82	20,238	0.20
Lululemon Athletica Inc	27	10,325	0.10
McDonald's Corp	137	39,715	0.38
Moncler SpA	32	1,689	0.02
Next PLC	47	5,591	0.05
O'Reilly Automotive Inc	2	2,372	0.02
Restaurant Brands International Inc	39	2,541	0.03
Ross Stores Inc	87	13,160	0.13
Starbucks Corp	161	14,691	0.14
TJX Cos Inc	375	45,304	0.44
Ulta Beauty Inc	19	8,264	0.08
Yum! Brands Inc	24	3,220	0.03
Total Retail		**310,355**	**3.00**
Semiconductors (9.50%) (31 December 2023: 6.50%)			
Advanced Micro Devices Inc	251	30,318	0.29
Advantest Corp	55	3,219	0.03
Analog Devices Inc	195	41,430	0.40
Applied Materials Inc	142	23,093	0.22
ASML Holding NV	51	35,843	0.35
Broadcom Inc	698	161,824	1.56
Disco Corp	7	1,903	0.02
Infineon Technologies AG	28	910	0.01
Intel Corp	875	17,544	0.17
KLA Corp	31	19,534	0.19
Lam Research Corp	147	10,618	0.10
Lasertec Corp	5	483	0.00
Marvell Technology Inc	190	20,986	0.20
Micron Technology Inc	98	8,248	0.08
NVIDIA Corp	4,041	542,666	5.24
QUALCOMM Inc	186	28,573	0.28
Renesas Electronics Corp	65	846	0.01
Teradyne Inc	43	5,415	0.05
Texas Instruments Inc	146	27,376	0.26
Tokyo Electron Ltd	25	3,847	0.04
Total Semiconductors		**984,676**	**9.50**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Software (9.16%) (31 December 2023: 8.98%)			
Adobe Inc	78	34,685	0.33
ANSYS Inc	4	1,349	0.01
Atlassian Corp Ltd	8	1,947	0.02
Autodesk Inc	39	11,527	0.11
Broadridge Financial Solutions Inc	49	11,079	0.11
Dassault Systemes SE	1,376	47,733	0.46
DocuSign Inc	22	1,979	0.02
Fidelity National Information Services Inc	73	5,896	0.06
Fiserv Inc	100	20,542	0.20
Intuit Inc	55	34,568	0.33
Jack Henry & Associates Inc	4	701	0.01
Microsoft Corp	1,138	479,667	4.63
MicroStrategy Inc	8	2,317	0.02
MongoDB Inc	4	931	0.01
Nexon Co Ltd	40	605	0.01
Nice Ltd	23	3,921	0.04
Oracle Corp	389	64,823	0.63
Oracle Corp Japan	20	1,929	0.02
Palantir Technologies Inc	107	8,092	0.08
Paychex Inc	65	9,114	0.09
Salesforce Inc	160	53,493	0.52
SAP SE	273	66,800	0.64
ServiceNow Inc	61	64,667	0.62
Snowflake Inc	15	2,316	0.02
Synopsys Inc	2	971	0.01
TIS Inc	355	8,441	0.08
Twilio Inc	13	1,405	0.01
Veeva Systems Inc	17	3,574	0.03
Workday Inc	7	1,806	0.02
Zoom Communications Inc	22	1,796	0.02
Total Software		**948,674**	**9.16**
Telecommunications (2.09%) (31 December 2023: 1.70%)			
Arista Networks Inc	84	9,284	0.09
AT&T Inc	370	8,425	0.08
BCE Inc	159	3,684	0.04
Cisco Systems Inc	869	51,445	0.50
Corning Inc	384	18,248	0.18
Hikari Tsushin Inc	30	6,582	0.06
Juniper Networks Inc	424	15,879	0.15
Motorola Solutions Inc	75	34,667	0.33
Rogers Communications Inc	146	4,486	0.04
SoftBank Group Corp	115	6,721	0.07
Swisscom AG	43	23,938	0.23
Tele2 AB	531	5,250	0.05
T-Mobile US Inc	47	10,374	0.10
Verizon Communications Inc	444	17,755	0.17
Total Telecommunications		**216,738**	**2.09**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Toys, Games & Hobbies (0.06%) (31 December 2023: 0.08%)			
Nintendo Co Ltd	100	5,895	0.06
Transportation (1.52%) (31 December 2023: 2.47%)			
Canadian Pacific Kansas City Ltd	93	6,730	0.06
Central Japan Railway Co	2,260	42,638	0.41
CSX Corp	257	8,293	0.08
East Japan Railway Co	2,645	47,040	0.45
Getlink SE	878	14,006	0.14
InPost SA	48	821	0.01
Norfolk Southern Corp	7	1,643	0.02
Union Pacific Corp	59	13,454	0.13
West Japan Railway Co	1,285	22,869	0.22
Total Transportation		**157,494**	**1.52**
Utilities - Electric (2.19%) (31 December 2023: 2.73%)			
BKW AG	50	8,287	0.08
Edison International	1,138	90,858	0.88
EDP - Energias de Portugal SA	380	1,216	0.01
EDP Renovaveis SA	971	10,095	0.10
Elia Group SA	83	6,394	0.06
Hydro One Ltd	963	29,643	0.29
Mercury NZ Ltd	1,000	3,277	0.03
Meridian Energy Ltd	2,061	6,824	0.06
Orsted AS	145	6,528	0.06
Redeia Corp SA	1,128	19,273	0.19
Terna - Rete Elettrica Nazionale	4,081	32,201	0.31
Verbund AG	175	12,685	0.12
Total Utilities - Electric		**227,281**	**2.19**
Total Common Stocks		**10,275,760**	**99.19**
Preferred Stocks			
Electronics (0.01%) (31 December 2023: 0.03%)			
Sartorius AG	6	1,337	0.01
Total Preferred Stocks		**1,337**	**0.01**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.02%)) (31 December 2023: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	21,777	1	(425)	(0.00)
MSCI USA ESG Screened Index Futures 21/03/2025	UBS AG	58,760	1	(1,830)	(0.02)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(2,255)**	**(0.02)**
Total Financial Derivative Instruments				**(2,255)**	**(0.02)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	10,274,842	99.18
Other net assets	85,312	0.82
TOTAL NET ASSETS	10,360,154	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.16
Other Current Assets	0.84
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.19%) (31 December 2023: 0.13%)			
Interpublic Group of Cos Inc	33	925	0.03
Omnicom Group Inc	12	1,032	0.03
Trade Desk Inc	33	3,879	0.13
Total Advertising		**5,836**	**0.19**
Aerospace & Defense (0.31%) (31 December 2023: 0.23%)			
HEICO Corp (Restricted voting rights)	4	744	0.02
HEICO Corp (Voting rights)	2	476	0.02
Howmet Aerospace Inc	27	2,953	0.10
TransDigm Group Inc	4	5,069	0.17
Total Aerospace & Defense		**9,242**	**0.31**
Agriculture (0.11%) (31 December 2023: 0.22%)			
Archer-Daniels-Midland Co	44	2,223	0.08
Bunge Global SA	13	1,011	0.03
Total Agriculture		**3,234**	**0.11**
Auto Manufacturers (2.36%) (31 December 2023: 2.26%)			
Cummins Inc	13	4,532	0.15
Ford Motor Co	242	2,396	0.08
General Motors Co	68	3,622	0.12
PACCAR Inc	38	3,953	0.13
Rivian Automotive Inc	68	904	0.03
Tesla Inc	139	56,134	1.85
Total Auto manufacturers		**71,541**	**2.36**
Auto Parts & Equipment (0.05%) (31 December 2023: 0.13%)			
Aptiv PLC	25	1,512	0.05
Banks (4.69%) (31 December 2023: 4.31%)			
Bank of America Corp	425	18,679	0.62
Bank of New York Mellon Corp	66	5,071	0.17
Citigroup Inc	116	8,165	0.27
Citizens Financial Group Inc	26	1,138	0.04
Fifth Third Bancorp	38	1,607	0.05
First Citizens BancShares Inc	1	2,113	0.07
Goldman Sachs Group Inc	19	10,880	0.36
Huntington Bancshares Inc	128	2,082	0.07
JPMorgan Chase & Co	173	41,470	1.37
KeyCorp	54	926	0.03
M&T Bank Corp	11	2,068	0.07
Morgan Stanley	110	13,829	0.46
Northern Trust Corp	10	1,025	0.03
PNC Financial Services Group Inc	37	7,135	0.23
Regions Financial Corp	40	941	0.03
State Street Corp	26	2,552	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Truist Financial Corp	80	3,470	0.11
US Bancorp	94	4,496	0.15
Wells Fargo & Co	206	14,469	0.48
Total Banks		**142,116**	**4.69**
Beverages (1.55%) (31 December 2023: 2.13%)			
Brown-Forman Corp - Class B	16	608	0.02
Coca-Cola Co	298	18,554	0.61
Constellation Brands Inc	10	2,210	0.07
Keurig Dr Pepper Inc	104	3,340	0.11
Molson Coors Beverage Co	17	974	0.03
Monster Beverage Corp	43	2,260	0.08
PepsiCo Inc	125	19,008	0.63
Total Beverages		**46,954**	**1.55**
Biotechnology (1.45%) (31 December 2023: 1.95%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	8	1,882	0.06
Amgen Inc	26	6,777	0.22
Biogen Inc	13	1,988	0.07
BioMarin Pharmaceutical Inc	11	723	0.02
Bio-Rad Laboratories Inc	2	657	0.02
Contra Abiomed Inc	28	49	0.00
Corteva Inc	41	2,335	0.08
Gilead Sciences Inc	112	10,345	0.34
Illumina Inc	9	1,203	0.04
Incyte Corp	10	691	0.02
Moderna Inc	29	1,206	0.04
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7	4,986	0.16
Royalty Pharma PLC	33	842	0.03
United Therapeutics Corp	3	1,059	0.04
Vertex Pharmaceuticals Inc	23	9,262	0.31
Total Biotechnology		**44,005**	**1.45**
Building & Construction Materials (0.93%) (31 December 2023: 0.81%)			
Builders FirstSource Inc	7	1,000	0.03
Carrier Global Corp	72	4,915	0.16
Fortune Brands Innovations Inc	11	752	0.02
Johnson Controls International PLC	60	4,736	0.16
Lennox International Inc	3	1,828	0.06
Martin Marietta Materials Inc	6	3,099	0.10
Masco Corp	11	798	0.03
Owens Corning	8	1,363	0.04
Trane Technologies PLC	21	7,756	0.26
Vulcan Materials Co	8	2,058	0.07
Total Building & Construction Materials		**28,305**	**0.93**
Chemicals (0.77%) (31 December 2023: 1.00%)			
Albemarle Corp	7	603	0.02
Dow Inc	61	2,448	0.08
DuPont de Nemours Inc	25	1,906	0.06
Ecolab Inc	23	5,389	0.18
International Flavors & Fragrances Inc	23	1,945	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
LyondellBasell Industries NV	23	1,708	0.06
Mosaic Co	20	492	0.02
PPG Industries Inc	21	2,508	0.08
RPM International Inc	8	985	0.03
Sherwin-Williams Co	14	4,759	0.16
Westlake Corp	5	573	0.02
Total Chemicals		**23,316**	**0.77**
Commercial Services (2.14%) (31 December 2023: 2.51%)			
Automatic Data Processing Inc	37	10,831	0.36
Block Inc	33	2,805	0.09
Booz Allen Hamilton Holding Corp	8	1,029	0.03
Cintas Corp	21	3,837	0.13
Corpay Inc	4	1,354	0.04
Equifax Inc	7	1,784	0.06
Global Payments Inc	15	1,681	0.06
MarketAxess Holdings Inc	4	904	0.03
Moody's Corp	15	7,100	0.23
PayPal Holdings Inc	59	5,036	0.17
Quanta Services Inc	13	4,109	0.14
Rollins Inc	15	695	0.02
S&P Global Inc	29	14,443	0.48
Toast Inc	23	838	0.03
TransUnion	12	1,112	0.04
U-Haul Holding Co	7	448	0.01
United Rentals Inc	6	4,227	0.14
Verisk Analytics Inc	9	2,479	0.08
Total Commercial Services		**64,712**	**2.14**
Computers (7.97%) (31 December 2023: 6.89%)			
Accenture PLC	57	20,052	0.66
Apple Inc	684	171,287	5.66
Cognizant Technology Solutions Corp	29	2,230	0.07
Crowdstrike Holdings Inc	14	4,790	0.16
Dell Technologies Inc	19	2,190	0.07
EPAM Systems Inc	4	935	0.03
Fortinet Inc	39	3,685	0.12
Gartner Inc	7	3,391	0.11
Hewlett Packard Enterprise Co	118	2,519	0.08
HP Inc	86	2,806	0.09
International Business Machines Corp	84	18,466	0.61
NetApp Inc	19	2,206	0.07
Pure Storage Inc	22	1,351	0.05
Seagate Technology Holdings PLC	19	1,640	0.06
Super Micro Computer Inc	16	488	0.02
Western Digital Corp	31	1,849	0.06
Zscaler Inc	8	1,443	0.05
Total Computers		**241,328**	**7.97**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Consumer Durables & Apparels (0.24%) (31 December 2023: 0.33%)			
Deckers Outdoor Corp	14	2,843	0.10
NIKE Inc	57	4,313	0.14
Total Consumer Durables & Apparels		**7,156**	**0.24**
Cosmetics & Personal Care (1.09%) (31 December 2023: 1.11%)			
Colgate-Palmolive Co	46	4,182	0.14
Estee Lauder Cos Inc	14	1,050	0.04
Kenvue Inc	173	3,693	0.12
Procter & Gamble Co	143	23,974	0.79
Total Cosmetics & Personal Care		**32,899**	**1.09**
Distribution & Wholesale (0.42%) (31 December 2023: 0.58%)			
Copart Inc	50	2,869	0.09
Fastenal Co	36	2,589	0.09
LKQ Corp	23	845	0.03
Pool Corp	4	1,364	0.04
Watsco Inc	2	948	0.03
WW Grainger Inc	4	4,216	0.14
Total Distribution & Wholesale		**12,831**	**0.42**
Diversified Financial Services (5.49%) (31 December 2023: 4.48%)			
Ally Financial Inc	16	576	0.02
American Express Co	52	15,433	0.51
Ameriprise Financial Inc	6	3,195	0.11
Apollo Global Management Inc	24	3,964	0.13
Ares Management Corp	14	2,478	0.08
Blackrock Inc	9	9,226	0.30
Capital One Financial Corp	23	4,101	0.14
Cboe Global Markets Inc	10	1,954	0.06
Charles Schwab Corp	97	7,179	0.24
CME Group Inc	22	5,109	0.17
Coinbase Global Inc	12	2,980	0.10
Discover Financial Services	23	3,984	0.13
Franklin Resources Inc	10	203	0.01
Intercontinental Exchange Inc	34	5,066	0.17
LPL Financial Holdings Inc	5	1,633	0.05
Mastercard Inc	75	39,493	1.30
Nasdaq Inc	37	2,861	0.09
Raymond James Financial Inc	18	2,796	0.09
SEI Investments Co	7	577	0.02
Synchrony Financial	36	2,340	0.08
T Rowe Price Group Inc	20	2,262	0.07
Tradeweb Markets Inc	7	916	0.03
Visa Inc	152	48,038	1.59
Total Diversified Financial Services		**166,364**	**5.49**
Electrical Components & Equipment (0.47%) (31 December 2023: 0.53%)			
AMETEK Inc	17	3,064	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Eaton Corp PLC	24	7,965	0.26
Emerson Electric Co	27	3,346	0.11
Total Electrical Components & Equipment		**14,375**	**0.47**
Electronics (0.72%) (31 December 2023: 0.77%)			
Allegion PLC	8	1,046	0.03
Amphenol Corp	56	3,889	0.13
Fortive Corp	31	2,325	0.08
Garmin Ltd	11	2,269	0.08
Hubbell Inc	5	2,095	0.07
Jabil Inc	7	1,007	0.03
Keysight Technologies Inc	16	2,570	0.08
Mettler-Toledo International Inc	2	2,447	0.08
TE Connectivity PLC	19	2,716	0.09
Trimble Inc	22	1,555	0.05
Total Electronics		**21,919**	**0.72**
Energy - Alternate Sources (0.08%) (31 December 2023: 0.13%)			
Enphase Energy Inc	12	824	0.03
First Solar Inc	9	1,586	0.05
Total Energy - Alternate Sources		**2,410**	**0.08**
Engineering & Construction (0.09%) (31 December 2023: 0.04%)			
AECOM	8	854	0.03
EMCOR Group Inc	4	1,816	0.06
Total Engineering & Construction		**2,670**	**0.09**
Entertainment (0.22%) (31 December 2023: 0.13%)			
DraftKings Inc	26	967	0.03
Flutter Entertainment PLC	16	4,135	0.14
Live Nation Entertainment Inc	12	1,554	0.05
Total Entertainment		**6,656**	**0.22**
Environmental Control (0.12%) (31 December 2023: 0.10%)			
Pentair PLC	14	1,409	0.05
Veralto Corp	22	2,241	0.07
Total Environmental Control		**3,650**	**0.12**
Food (0.91%) (31 December 2023: 1.15%)			
Albertsons Cos Inc	24	471	0.02
Conagra Brands Inc	43	1,193	0.04
General Mills Inc	50	3,188	0.11
Hershey Co	10	1,694	0.06
Hormel Foods Corp	26	816	0.03
JM Smucker Co	6	661	0.02
Kellanova	24	1,943	0.06
Kraft Heinz Co	84	2,580	0.08
Kroger Co	62	3,791	0.12
Lamb Weston Holdings Inc	13	869	0.03
McCormick & Co Inc	23	1,754	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mondelez International Inc	80	4,778	0.16
Sysco Corp	29	2,217	0.07
The Campbell's Company	16	670	0.02
Tyson Foods Inc	18	1,034	0.03
Total Food		**27,659**	**0.91**
Forest Products & Paper (0.05%) (31 December 2023: 0.04%)			
International Paper Co	30	1,615	0.05
Full Line Insurance (3.72%) (31 December 2023: 3.30%)			
Aflac Inc	38	3,931	0.13
Allstate Corp	16	3,085	0.10
American Financial Group Inc	6	822	0.03
American International Group Inc	38	2,766	0.09
Aon PLC	14	5,028	0.17
Arch Capital Group Ltd	26	2,401	0.08
Arthur J Gallagher & Co	16	4,542	0.15
Assurant Inc	5	1,066	0.03
Berkshire Hathaway Inc	80	36,262	1.20
Brown & Brown Inc	13	1,326	0.04
Chubb Ltd	23	6,355	0.21
Cincinnati Financial Corp	12	1,724	0.06
Corebridge Financial Inc	8	240	0.01
Equitable Holdings Inc	26	1,226	0.04
Erie Indemnity Co	1	412	0.01
Everest Group Ltd	4	1,450	0.05
Fidelity National Financial Inc	16	898	0.03
Hartford Financial Services Group Inc	17	1,860	0.06
Loews Corp	12	1,016	0.03
Markel Group Inc	1	1,726	0.06
Marsh & McLennan Cos Inc	45	9,559	0.32
MetLife Inc	53	4,340	0.14
Principal Financial Group Inc	17	1,316	0.04
Progressive Corp	35	8,386	0.28
Prudential Financial Inc	33	3,912	0.13
Travelers Cos Inc	14	3,373	0.11
W R Berkley Corp	16	936	0.03
Willis Towers Watson PLC	9	2,819	0.09
Total Full Line Insurance		**112,777**	**3.72**
Hand & Machine Tools (0.07%) (31 December 2023: 0.07%)			
Snap-on Inc	4	1,358	0.05
Stanley Black & Decker Inc	9	722	0.02
Total Hand & Machine Tools		**2,080**	**0.07**
Health Care Products (3.07%) (31 December 2023: 3.90%)			
Abbott Laboratories	84	9,501	0.31
Agilent Technologies Inc	26	3,493	0.12
Align Technology Inc	5	1,043	0.03
Avantor Inc	58	1,222	0.04
Baxter International Inc	23	671	0.02
Bio-Techne Corp	9	648	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Boston Scientific Corp	70	6,252	0.21
Cooper Cos Inc	18	1,655	0.05
Danaher Corp	31	7,116	0.24
Edwards Lifesciences Corp	54	3,998	0.13
Exact Sciences Corp	11	618	0.02
GE Healthcare Inc	27	2,111	0.07
Hologic Inc	20	1,442	0.05
IDEXX Laboratories Inc	8	3,307	0.11
Insulet Corp	4	1,044	0.03
Intuitive Surgical Inc	22	11,483	0.38
Medtronic PLC	62	4,953	0.16
ResMed Inc	9	2,058	0.07
Revvity Inc	11	1,228	0.04
Solventum Corp	14	925	0.03
STERIS PLC	9	1,850	0.06
Stryker Corp	25	9,001	0.30
Teleflex Inc	5	890	0.03
Thermo Fisher Scientific Inc	19	9,884	0.33
Waters Corp	6	2,226	0.07
West Pharmaceutical Services Inc	7	2,293	0.08
Zimmer Biomet Holdings Inc	19	2,007	0.07
Total Health Care Products		**92,919**	**3.07**
Health Care Services (1.83%) (31 December 2023: 3.01%)			
Centene Corp	47	2,847	0.09
Charles River Laboratories International Inc	4	738	0.03
Cigna Group	26	7,180	0.24
DaVita Inc	4	598	0.02
Elevance Health Inc	21	7,747	0.26
HCA Healthcare Inc	9	2,701	0.09
Humana Inc	11	2,791	0.09
IQVIA Holdings Inc	16	3,144	0.10
Labcorp Holdings Inc	8	1,835	0.06
Molina Healthcare Inc	5	1,455	0.05
Quest Diagnostics Inc	10	1,509	0.05
UnitedHealth Group Inc	45	22,764	0.75
Total Health Care Services		**55,309**	**1.83**
Home Builders (0.21%) (31 December 2023: 0.38%)			
DR Horton Inc	17	2,377	0.08
Lennar Corp - Class A	15	2,046	0.07
PulteGroup Inc	18	1,960	0.06
Total Home Builders		**6,383**	**0.21**
Household Products (0.32%) (31 December 2023: 0.35%)			
Avery Dennison Corp	8	1,497	0.05
Church & Dwight Co Inc	22	2,304	0.08
Clorox Co	11	1,786	0.06
Kimberly-Clark Corp	31	4,062	0.13
Total Household Products		**9,649**	**0.32**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (12.45%) (31 December 2023: 8.77%)			
Airbnb Inc	27	3,548	0.12
Alphabet Inc - Class A	355	67,202	2.22
Alphabet Inc - Class C	304	57,894	1.91
Amazon.com Inc	572	125,491	4.14
Booking Holdings Inc	2	9,937	0.33
CDW Corp	8	1,392	0.05
DoorDash Inc	19	3,187	0.11
eBay Inc	29	1,797	0.06
Expedia Group Inc	9	1,677	0.06
F5 Inc	5	1,257	0.04
Gen Digital Inc (Germany listed)	48	1,314	0.04
GoDaddy Inc	13	2,566	0.08
Match Group Inc	14	458	0.01
MercadoLibre Inc	3	5,101	0.17
Meta Platforms Inc	81	47,426	1.57
Netflix Inc	26	23,174	0.77
Okta Inc	10	788	0.03
Palo Alto Networks Inc	59	10,736	0.35
Pinterest Inc	43	1,247	0.04
Robinhood Markets Inc	25	932	0.03
Roku Inc	8	595	0.02
Snap Inc	63	679	0.02
Uber Technologies Inc	114	6,876	0.23
VeriSign Inc	5	1,035	0.03
Zillow Group Inc	9	666	0.02
Total Internet		**376,975**	**12.45**
Iron & Steel (0.17%) (31 December 2023: 0.26%)			
Nucor Corp	21	2,451	0.08
Reliance Inc	4	1,077	0.04
Steel Dynamics Inc	13	1,483	0.05
Total Iron & Steel		**5,011**	**0.17**
Lodging (0.07%) (31 December 2023: 0.09%)			
Las Vegas Sands Corp	22	1,130	0.04
MGM Resorts International	12	416	0.01
Wynn Resorts Ltd	6	517	0.02
Total Lodging		**2,063**	**0.07**
Machinery - Diversified (1.00%) (31 December 2023: 1.19%)			
CNH Industrial NV (US listed)	79	895	0.03
Deere & Co	24	10,169	0.34
Dover Corp	13	2,439	0.08
Graco Inc	14	1,180	0.04
IDEX Corp	7	1,465	0.05
Ingersoll Rand Inc	35	3,166	0.11
Nordson Corp	4	837	0.03
Otis Worldwide Corp	23	2,130	0.07
Rockwell Automation Inc	10	2,858	0.09
Toro Co	9	721	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	10	1,896	0.06
Xylem Inc	22	2,552	0.08
Total Machinery - Diversified		**30,308**	**1.00**
Machinery, Construction & Mining (0.41%) (31 December 2023: 0.40%)			
Caterpillar Inc	29	10,520	0.35
Vertiv Holdings Co	17	1,931	0.06
Total Machinery, Construction & Mining		**12,451**	**0.41**
Media (0.98%) (31 December 2023: 1.25%)			
Charter Communications Inc	6	2,057	0.07
Comcast Corp	235	8,820	0.29
FactSet Research Systems Inc	4	1,921	0.06
Fox Corp - Class A	12	583	0.02
Fox Corp - Class B	7	320	0.01
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	16	1,483	0.05
News Corp - Class A	24	661	0.02
Walt Disney Co	110	12,248	0.41
Warner Bros Discovery Inc	141	1,490	0.05
Total Media		**29,583**	**0.98**
Mining (0.24%) (31 December 2023: 0.32%)			
Freeport-McMoRan Inc	86	3,275	0.11
Newmont Corp (Peru listed)	104	3,871	0.13
Total Mining		**7,146**	**0.24**
Miscellaneous Manufacturers (0.73%) (31 December 2023: 1.10%)			
3M Co	50	6,455	0.21
A O Smith Corp	6	409	0.01
Axon Enterprise Inc	7	4,160	0.14
Carlisle Cos Inc	4	1,476	0.05
Illinois Tool Works Inc	18	4,564	0.15
Parker-Hannifin Corp	8	5,088	0.17
Total Miscellaneous Manufacturers		**22,152**	**0.73**
Office & Business Equipment (0.04%) (31 December 2023: 0.03%)			
Zebra Technologies Corp	3	1,159	0.04
Oil & Gas (0.36%) (31 December 2023: 0.50%)			
HF Sinclair Corp	12	421	0.01
Marathon Petroleum Corp	17	2,371	0.08
Phillips 66	39	4,443	0.15
Valero Energy Corp	29	3,555	0.12
Total Oil & Gas		**10,790**	**0.36**
Oil & Gas Services (0.33%) (31 December 2023: 0.47%)			
Baker Hughes Co	90	3,692	0.12
Halliburton Co	53	1,441	0.05
Schlumberger NV	128	4,907	0.16
Total Oil & Gas Services		**10,040**	**0.33**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Packaging & Containers (0.17%) (31 December 2023: 0.16%)			
Ball Corp	26	1,433	0.05
Crown Holdings Inc	11	910	0.03
Packaging Corp of America	5	1,126	0.03
Smurfit WestRock PLC	33	1,777	0.06
Total Packaging & Containers		**5,246**	**0.17**
Pharmaceuticals (4.61%) (31 December 2023: 5.27%)			
AbbVie Inc	107	19,014	0.63
Becton Dickinson & Co	17	3,857	0.13
Bristol-Myers Squibb Co	122	6,900	0.23
Cardinal Health Inc	22	2,602	0.09
Cencora Inc	16	3,595	0.12
CVS Health Corp	61	2,738	0.09
Dexcom Inc	24	1,867	0.06
Eli Lilly & Co	49	37,828	1.25
Henry Schein Inc	6	415	0.01
Johnson & Johnson	146	21,115	0.70
McKesson Corp	12	6,839	0.22
Merck & Co Inc	153	15,220	0.50
Neurocrine Biosciences Inc	6	819	0.03
Pfizer Inc	344	9,126	0.30
Viatris Inc	85	1,058	0.03
Zoetis Inc	41	6,680	0.22
Total Pharmaceuticals		**139,673**	**4.61**
Pipelines (0.32%) (31 December 2023: 0.35%)			
Cheniere Energy Inc	21	4,512	0.15
ONEOK Inc	53	5,321	0.17
Total Pipelines		**9,833**	**0.32**
Private Equity (0.45%) (31 December 2023: 0.37%)			
Blackstone Inc	43	7,414	0.25
Carlyle Group Inc	14	707	0.02
KKR & Co Inc	37	5,473	0.18
Total Private Equity		**13,594**	**0.45**
Real Estate (0.15%) (31 December 2023: 0.10%)			
CBRE Group Inc	22	2,889	0.09
CoStar Group Inc	24	1,718	0.06
Total Real Estate		**4,607**	**0.15**
Real Estate Investment Trusts (2.44%) (31 December 2023: 2.82%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	10	975	0.03
American Homes 4 Rent	18	674	0.02
American Tower Corp	43	7,887	0.26
Annaly Capital Management Inc	32	586	0.02
AvalonBay Communities Inc	10	2,200	0.07
BXP Inc	14	1,041	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Camden Property Trust	6	696	0.02
Crown Castle Inc	39	3,540	0.12
Equinix Inc	9	8,486	0.28
Equity LifeStyle Properties Inc	11	733	0.02
Equity Residential	24	1,722	0.06
Essex Property Trust Inc	5	1,427	0.05
Extra Space Storage Inc	13	1,945	0.06
Gaming and Leisure Properties Inc	17	819	0.03
Healthpeak Properties Inc	60	1,216	0.04
Host Hotels & Resorts Inc	39	683	0.02
Invitation Homes Inc	31	991	0.03
Iron Mountain Inc	27	2,838	0.09
Kimco Realty Corp	35	820	0.03
Mid-America Apartment Communities Inc	7	1,082	0.04
Prologis Inc	56	5,919	0.20
Public Storage	12	3,593	0.12
Realty Income Corp	52	2,777	0.09
Regency Centers Corp	15	1,109	0.04
SBA Communications Corp	10	2,038	0.07
Simon Property Group Inc	20	3,444	0.11
Sun Communities Inc	8	984	0.03
UDR Inc	16	694	0.02
Ventas Inc	19	1,119	0.04
VICI Properties Inc	73	2,132	0.07
Welltower Inc	56	7,058	0.23
Weyerhaeuser Co	62	1,745	0.06
WP Carey Inc	16	872	0.03
Total Real Estate Investment Trusts		**73,845**	**2.44**
Retail (5.72%) (31 December 2023: 5.90%)			
AutoZone Inc	1	3,202	0.11
Best Buy Co Inc	18	1,544	0.05
Burlington Stores Inc	6	1,710	0.06
CarMax Inc	14	1,145	0.04
Carvana Co	8	1,627	0.05
Chipotle Mexican Grill Inc	82	4,945	0.16
Costco Wholesale Corp	27	24,739	0.82
Darden Restaurants Inc	7	1,307	0.04
Dick's Sporting Goods Inc	5	1,144	0.04
Dollar General Corp	14	1,062	0.03
Dollar Tree Inc	12	899	0.03
Domino's Pizza Inc	2	840	0.03
Ferguson Enterprises Inc	18	3,124	0.10
Genuine Parts Co	9	1,051	0.03
Home Depot Inc	90	35,009	1.16
Lowe's Cos Inc	51	12,587	0.41
Lululemon Athletica Inc	10	3,824	0.13
McDonald's Corp	43	12,465	0.41
O'Reilly Automotive Inc	4	4,743	0.16
Ross Stores Inc	20	3,025	0.10
Starbucks Corp	68	6,205	0.20
Target Corp	42	5,678	0.19
TJX Cos Inc	67	8,094	0.27
Tractor Supply Co	49	2,600	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ulta Beauty Inc	4	1,740	0.06
Walgreens Boots Alliance Inc	38	355	0.01
Walmart Inc	267	24,123	0.80
Williams-Sonoma Inc	11	2,037	0.07
Yum! Brands Inc	17	2,281	0.07
Total Retail		**173,105**	**5.72**
Semiconductors (10.50%) (31 December 2023: 10.77%)			
Advanced Micro Devices Inc	147	17,756	0.59
Analog Devices Inc	36	7,649	0.25
Applied Materials Inc	75	12,197	0.40
Broadcom Inc	269	62,365	2.06
Entegris Inc	9	891	0.03
Intel Corp	389	7,799	0.26
KLA Corp	10	6,301	0.21
Lam Research Corp	116	8,379	0.28
Marvell Technology Inc	79	8,726	0.29
Microchip Technology Inc	38	2,179	0.07
Micron Technology Inc	67	5,639	0.19
Monolithic Power Systems Inc	3	1,775	0.06
NVIDIA Corp	1,054	141,542	4.67
NXP Semiconductors NV	23	4,781	0.16
ON Semiconductor Corp	25	1,576	0.05
Qorvo Inc	6	420	0.01
QUALCOMM Inc	68	10,446	0.34
Skyworks Solutions Inc	10	887	0.03
Teradyne Inc	10	1,259	0.04
Texas Instruments Inc	83	15,563	0.51
Total Semiconductors		**318,130**	**10.50**
Software (11.99%) (31 December 2023: 11.70%)			
Adobe Inc	40	17,787	0.59
Akamai Technologies Inc	13	1,243	0.04
ANSYS Inc	8	2,699	0.09
AppLovin Corp	13	4,210	0.14
Aspen Technology Inc	3	749	0.02
Atlassian Corp Ltd	15	3,651	0.12
Autodesk Inc	19	5,616	0.19
Bentley Systems Inc	9	420	0.01
Broadridge Financial Solutions Inc	11	2,487	0.08
Cadence Design Systems Inc	25	7,511	0.25
Cloudflare Inc	22	2,369	0.08
Datadog Inc	17	2,429	0.08
Dayforce Inc	14	1,017	0.03
DocuSign Inc	18	1,619	0.05
Dynatrace Inc	26	1,413	0.05
Electronic Arts Inc	23	3,365	0.11
Fair Isaac Corp	2	3,982	0.13
Fidelity National Information Services Inc	49	3,958	0.13
Fiserv Inc	35	7,190	0.24
HubSpot Inc	5	3,484	0.12
Intuit Inc	26	16,341	0.54
Jack Henry & Associates Inc	4	701	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Manhattan Associates Inc	6	1,621	0.05
Microsoft Corp	364	153,426	5.07
MicroStrategy Inc	11	3,186	0.11
MongoDB Inc	4	931	0.03
Nutanix Inc	23	1,407	0.05
Oracle Corp	101	16,831	0.56
Palantir Technologies Inc	61	4,613	0.15
Paychex Inc	29	4,066	0.13
Paycom Software Inc	3	615	0.02
PTC Inc	11	2,023	0.07
ROBLOX Corp	34	1,967	0.06
Roper Technologies Inc	8	4,159	0.14
Salesforce Inc	87	29,087	0.96
Samsara Inc	13	568	0.02
ServiceNow Inc	19	20,142	0.67
Snowflake Inc	18	2,779	0.09
SS&C Technologies Holdings Inc	6	455	0.01
Synopsys Inc	14	6,795	0.22
Take-Two Interactive Software Inc	10	1,841	0.06
Twilio Inc	14	1,513	0.05
Tyler Technologies Inc	3	1,730	0.06
Veeva Systems Inc	14	2,943	0.10
Workday Inc	19	4,903	0.16
Zoom Communications Inc	15	1,224	0.04
Total Software		**363,066**	**11.99**
Telecommunications (2.24%) (31 December 2023: 2.16%)			
Arista Networks Inc	100	11,053	0.36
AT&T Inc	436	9,928	0.33
Cisco Systems Inc	362	21,430	0.71
Corning Inc	48	2,281	0.08
Juniper Networks Inc	27	1,011	0.03
Motorola Solutions Inc	15	6,934	0.23
T-Mobile US Inc	32	7,063	0.23
Verizon Communications Inc	204	8,158	0.27
Total Telecommunications		**67,858**	**2.24**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2023: 0.02%)			
Transportation (1.20%) (31 December 2023: 1.50%)			
CH Robinson Worldwide Inc	11	1,137	0.04
CSX Corp	112	3,614	0.12
Expeditors International of Washington Inc	13	1,440	0.05
FedEx Corp	14	3,939	0.13
JB Hunt Transport Services Inc	8	1,365	0.04
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	9	477	0.02
Norfolk Southern Corp	14	3,286	0.11
Old Dominion Freight Line Inc	17	2,999	0.10
Union Pacific Corp	55	12,542	0.41
United Parcel Service Inc	44	5,548	0.18
Total Transportation		**36,347**	**1.20**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (1.46%) (31 December 2023: 1.25%)			
CMS Energy Corp	26	1,733	0.06
Consolidated Edison Inc	17	1,517	0.05
Constellation Energy Corp	19	4,250	0.14
Dominion Energy Inc	76	4,093	0.14
Edison International	28	2,236	0.07
Eversource Energy	33	1,895	0.06
Exelon Corp	90	3,388	0.11
NextEra Energy Inc	187	13,406	0.44
NRG Energy Inc	15	1,353	0.05
PG&E Corp	144	2,906	0.10
Public Service Enterprise Group Inc	46	3,887	0.13
Sempra	39	3,421	0.11
Total Utilities - Electric		**44,085**	**1.46**
Utilities - Electric & Gas (0.09%) (31 December 2023: 0.04%)			
Atmos Energy Corp	11	1,532	0.05
NiSource Inc	36	1,323	0.04
Total Utilities - Electric & Gas		**2,855**	**0.09**
Water (0.07%) (31 December 2023: 0.13%)			
American Water Works Co Inc	10	1,245	0.04
Essential Utilities Inc	23	835	0.03
Total Water		**2,080**	**0.07**
Total Common Stocks		**3,023,424**	**99.83**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**3,023,424**	**99.83**
Other net assets	**5,256**	**0.17**
TOTAL NET ASSETS	**3,028,680**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.81
Other Current Assets	0.19
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.12%) (31 December 2023: 0.12%)			
Dentsu Group Inc	709	2,702,708	0.12
Auto Manufacturers (6.17%) (31 December 2023: 7.33%)			
Honda Motor Co Ltd	11,152	17,118,320	0.75
Isuzu Motors Ltd	2,605	5,622,893	0.25
Nissan Motor Co Ltd	7,000	3,360,000	0.15
Subaru Corp	2,200	6,206,200	0.27
Suzuki Motor Corp	4,892	8,756,680	0.38
Toyota Motor Corp	31,750	99,885,500	4.37
Total Auto manufacturers		**140,949,593**	**6.17**
Auto Parts & Equipment (1.83%) (31 December 2023: 2.00%)			
Aisin Corp	1,862	3,309,705	0.14
Bridgestone Corp	2,687	14,348,580	0.63
Denso Corp	5,896	13,056,692	0.57
Sumitomo Electric Industries Ltd	2,200	6,277,700	0.27
Toyota Industries Corp	384	4,940,160	0.22
Total Auto Parts & Equipment		**41,932,837**	**1.83**
Banks (9.02%) (31 December 2023: 6.95%)			
Chiba Bank Ltd	1,600	1,956,000	0.09
Concordia Financial Group Ltd	5,026	4,378,149	0.19
Japan Post Bank Co Ltd	5,213	7,790,829	0.34
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	34,388	63,480,248	2.78
Mizuho Financial Group Inc	11,200	43,377,600	1.90
Resona Holdings Inc	6,300	7,210,350	0.32
Shizuoka Financial Group Inc	1,300	1,669,850	0.07
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	17,335	65,248,940	2.85
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	3,000	11,076,000	0.48
Total Banks		**206,187,966**	**9.02**
Beverages (0.91%) (31 December 2023: 1.07%)			
Asahi Group Holdings Ltd	6,729	11,149,953	0.49
Kirin Holdings Co Ltd	3,646	7,470,654	0.32
Suntory Beverage & Food Ltd	448	2,245,824	0.10
Total Beverages		**20,866,431**	**0.91**
Building & Construction Materials (1.10%) (31 December 2023: 1.57%)			
Daikin Industries Ltd	1,214	22,653,240	0.99
TOTO Ltd	671	2,553,155	0.11
Total Building & Construction Materials		**25,206,395**	**1.10**
Chemicals (2.71%) (31 December 2023: 3.84%)			
Asahi Kasei Corp	5,841	6,381,293	0.28
Mitsubishi Chemical Group Corp	6,300	5,038,110	0.22

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Mitsui Chemicals Inc	800	2,776,000	0.12
Nippon Paint Holdings Co Ltd	2,832	2,898,552	0.13
Nitto Denko Corp	3,335	8,937,800	0.39
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	5,546	29,371,616	1.28
Toray Industries Inc	6,500	6,509,750	0.29
Total Chemicals		**61,913,121**	**2.71**
Commercial Services (3.97%) (31 December 2023: 2.95%)			
Dai Nippon Printing Co Ltd	1,868	4,146,026	0.18
Recruit Holdings Co Ltd	6,508	72,531,660	3.17
Secom Co Ltd	1,978	10,619,882	0.47
TOPPAN Holdings Inc	800	3,367,200	0.15
Total Commercial Services		**90,664,768**	**3.97**
Computers (2.59%) (31 December 2023: 2.56%)			
Fujitsu Ltd	7,700	21,556,150	0.94
NEC Corp	1,142	15,668,240	0.69
Nomura Research Institute Ltd	1,718	8,004,162	0.35
NTT Data Group Corp	2,000	6,060,000	0.26
Obic Co Ltd	975	4,575,675	0.20
Otsuka Corp	556	2,006,604	0.09
SCSK Corp	400	1,332,400	0.06
Total Computers		**59,203,231**	**2.59**
Consumer Durables & Apparels (0.42%) (31 December 2023: Nil)			
Asics Corp	3,112	9,678,320	0.42
Cosmetics & Personal Care (1.13%) (31 December 2023: 1.61%)			
Kao Corp	2,194	14,015,272	0.61
Shiseido Co Ltd	1,849	5,152,239	0.23
Unicharm Corp	5,100	6,642,750	0.29
Total Cosmetics & Personal Care		**25,810,261**	**1.13**
Distribution & Wholesale (5.60%) (31 December 2023: 5.54%)			
ITOCHU Corp	5,515	43,193,480	1.89
Marubeni Corp	6,647	15,902,948	0.70
Mitsubishi Corp	10,379	27,026,916	1.18
Mitsui & Co Ltd	7,838	25,951,618	1.13
Sumitomo Corp	3,395	11,638,060	0.51
Toyota Tsusho Corp	1,550	4,383,400	0.19
Total Distribution & Wholesale		**128,096,422**	**5.60**
Diversified Financial Services (2.28%) (31 December 2023: 2.00%)			
Daiwa Securities Group Inc	6,200	6,497,600	0.28
Japan Exchange Group Inc	4,500	7,965,000	0.35
Mitsubishi HC Capital Inc	2,600	2,709,200	0.12
Nomura Holdings Inc	14,000	13,038,200	0.57
ORIX Corp	5,400	18,403,200	0.80
SBI Holdings Inc	900	3,583,800	0.16
Total Diversified Financial Services		**52,197,000**	**2.28**

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Electrical Components & Equipment (0.30%) (31 December 2023: 0.12%)			
Brother Industries Ltd	1,100	2,967,250	0.13
Fujikura Ltd	600	3,928,800	0.17
Total Electrical Components & Equipment		**6,896,050**	**0.30**
Electronics (3.66%) (31 December 2023: 4.77%)			
Hoya Corp	1,619	32,080,485	1.40
Kyocera Corp	3,948	6,220,074	0.27
Minebea Mitsumi Inc	1,100	2,826,450	0.13
Murata Manufacturing Co Ltd	5,210	13,334,995	0.58
Nidec Corp	2,612	7,457,260	0.33
SCREEN Holdings Co Ltd	310	2,941,900	0.13
Shimadzu Corp	1,100	4,907,100	0.22
TDK Corp	4,850	10,051,625	0.44
Yokogawa Electric Corp	1,100	3,737,800	0.16
Total Electronics		**83,557,689**	**3.66**
Engineering & Construction (0.58%) (31 December 2023: 0.60%)			
Kajima Corp	1,300	3,745,300	0.16
Obayashi Corp	3,000	6,279,000	0.27
Taisei Corp	501	3,326,139	0.15
Total Engineering & Construction		**13,350,439**	**0.58**
Entertainment (0.84%) (31 December 2023: 1.46%)			
Oriental Land Co Ltd	5,014	17,157,908	0.75
Toho Co Ltd	332	2,043,128	0.09
Total Entertainment		**19,201,036**	**0.84**
Food (1.73%) (31 December 2023: 1.89%)			
Aeon Co Ltd	3,040	11,232,800	0.49
Ajinomoto Co Inc	2,181	14,071,812	0.62
Kikkoman Corp	3,155	5,560,688	0.24
Kobe Bussan Co Ltd	453	1,558,320	0.07
MEIJI Holdings Co Ltd	774	2,477,574	0.11
Nissin Foods Holdings Co Ltd	630	2,408,490	0.10
Yakult Honsha Co Ltd	752	2,246,224	0.10
Total Food		**39,555,908**	**1.73**
Forest Products & Paper (Nil) (31 December 2023: 0.07%)			
Full Line Insurance (4.99%) (31 December 2023: 3.64%)			
Dai-ichi Life Holdings Inc	2,200	9,317,000	0.41
Japan Post Holdings Co Ltd	6,053	9,021,997	0.39
Japan Post Insurance Co Ltd	550	1,598,850	0.07
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	5,945	20,504,305	0.90
Sompo Holdings Inc	4,160	17,135,040	0.75
T&D Holdings Inc	2,300	6,682,650	0.29
Tokio Marine Holdings Inc	8,718	49,936,704	2.18
Total Full Line Insurance		**114,196,546**	**4.99**

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Hand & Machine Tools (0.37%) (31 December 2023: 0.35%)			
Fuji Electric Co Ltd	672	5,750,976	0.25
Makita Corp	576	2,789,568	0.12
Total Hand & Machine Tools		**8,540,544**	**0.37**
Health Care Products (2.19%) (31 December 2023: 2.41%)			
FUJIFILM Holdings Corp	5,216	17,259,744	0.76
Olympus Corp	2,888	6,846,004	0.30
Sysmex Corp	2,359	6,880,024	0.30
Terumo Corp	6,212	19,021,144	0.83
Total Health Care Products		**50,006,916**	**2.19**
Home Builders (1.25%) (31 December 2023: 1.37%)			
Daiwa House Industry Co Ltd	2,704	13,136,032	0.58
Sekisui Chemical Co Ltd	1,800	4,887,000	0.21
Sekisui House Ltd	2,800	10,589,600	0.46
Total Home Builders		**28,612,632**	**1.25**
Home Furnishings (5.14%) (31 December 2023: 4.95%)			
Hoshizaki Corp	359	2,248,776	0.10
Panasonic Holdings Corp	10,886	17,885,698	0.78
Sony Group Corp	28,916	97,418,004	4.26
Total Home Furnishings		**117,552,478**	**5.14**
Internet (0.91%) (31 December 2023: 0.96%)			
LY Corp	12,500	5,242,500	0.23
M3 Inc	668	933,196	0.04
MonotaRO Co Ltd	800	2,137,600	0.10
Rakuten Group Inc	7,000	6,012,300	0.26
Trend Micro Inc	403	3,452,501	0.15
ZOZO Inc	600	2,938,200	0.13
Total Internet		**20,716,297**	**0.91**
Leisure Time (0.48%) (31 December 2023: 0.64%)			
Shimano Inc	230	4,919,700	0.22
Yamaha Motor Co Ltd	4,253	5,973,339	0.26
Total Leisure Time		**10,893,039**	**0.48**
Machinery - Diversified (4.17%) (31 December 2023: 5.06%)			
Daifuku Co Ltd	1,477	4,874,100	0.21
FANUC Corp	4,414	18,428,450	0.81
Keyence Corp	718	46,404,340	2.03
Kubota Corp	3,600	6,620,400	0.29
Omron Corp	783	4,191,399	0.18
SMC Corp	180	11,192,400	0.49
Yaskawa Electric Corp	873	3,550,491	0.16
Total Machinery - Diversified		**95,261,580**	**4.17**

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Machinery, Construction & Mining (7.04%) (31 December 2023: 3.92%)			
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	500	1,758,500	0.08
Hitachi Ltd	21,505	84,665,185	3.70
Komatsu Ltd	4,108	17,869,800	0.78
Mitsubishi Electric Corp	8,859	23,804,133	1.04
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	14,756	32,802,588	1.44
Total Machinery, Construction & Mining		**160,900,206**	**7.04**
Mining (0.17%) (31 December 2023: 0.25%)			
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	1,096	3,959,848	0.17
Miscellaneous Manufacturers (Nil) (31 December 2023: 0.17%)			
Office & Business Equipment (1.33%) (31 December 2023: 0.87%)			
Canon Inc	4,301	22,197,461	0.97
Ricoh Co Ltd	2,500	4,528,750	0.20
Seiko Epson Corp	1,300	3,738,150	0.16
Total Office & Business Equipment		**30,464,361**	**1.33**
Oil & Gas (0.65%) (31 December 2023: 0.39%)			
ENEOS Holdings Inc	12,900	10,659,270	0.47
Idemitsu Kosan Co Ltd	4,000	4,142,000	0.18
Total Oil & Gas		**14,801,270**	**0.65**
Other Industrial (Nil) (31 December 2023: 0.13%)			
Pharmaceuticals (5.66%) (31 December 2023: 5.93%)			
Astellas Pharma Inc	8,400	12,889,800	0.56
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	3,125	21,871,875	0.96
Daiichi Sankyo Co Ltd	8,138	35,416,576	1.55
Eisai Co Ltd	1,140	4,935,060	0.21
Kyowa Kirin Co Ltd	1,200	2,850,600	0.12
Ono Pharmaceutical Co Ltd	942	1,539,699	0.07
Otsuka Holdings Co Ltd	1,354	11,644,400	0.51
Shionogi & Co Ltd	3,489	7,742,091	0.34
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	7,318	30,596,558	1.34
Total Pharmaceuticals		**129,486,659**	**5.66**
Real Estate (1.65%) (31 December 2023: 1.82%)			
Daito Trust Construction Co Ltd	212	3,725,900	0.16
Hulic Co Ltd	1,626	2,227,620	0.10
Mitsubishi Estate Co Ltd	5,100	11,222,550	0.49
Mitsui Fudosan Co Ltd	12,417	15,769,590	0.69
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	970	4,791,800	0.21
Total Real Estate		**37,737,460**	**1.65**

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate Investment Trusts (0.20%) (31 December 2023: 0.95%)			
Japan Real Estate Investment Corp	20	2,158,000	0.09
Nippon Building Fund Inc	20	2,448,000	0.11
Total Real Estate Investment Trusts		**4,606,000**	**0.20**
Retail (3.24%) (31 December 2023: 2.57%)			
Fast Retailing Co Ltd	880	47,361,600	2.07
MatsukiyoCocokara & Co	1,600	3,688,000	0.16
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	316	1,956,040	0.09
Nitori Holdings Co Ltd	203	3,782,905	0.16
Pan Pacific International Holdings Corp	1,800	7,768,800	0.34
Tokyo Gas Co Ltd	1,572	6,869,640	0.30
Zensho Holdings Co Ltd	300	2,689,200	0.12
Total Retail		**74,116,185**	**3.24**
Semiconductors (5.28%) (31 December 2023: 5.56%)			
Advantest Corp	3,558	32,726,484	1.43
Disco Corp	425	18,160,250	0.79
Kokusai Electric Corp	700	1,501,500	0.07
Lasertec Corp	144	2,186,640	0.09
Renesas Electronics Corp	7,700	15,758,050	0.69
Tokyo Electron Ltd	2,086	50,449,910	2.21
Total Semiconductors		**120,782,834**	**5.28**
Software (0.82%) (31 December 2023: 0.78%)			
Capcom Co Ltd	1,100	3,821,400	0.17
Konami Group Corp	468	6,926,400	0.30
Nexon Co Ltd	1,028	2,443,042	0.11
Oracle Corp Japan	138	2,091,390	0.09
TIS Inc	931	3,479,147	0.15
Total Software		**18,761,379**	**0.82**
Telecommunications (5.08%) (31 December 2023: 5.37%)			
Hikari Tsushin Inc	48	1,655,040	0.07
KDDI Corp	7,066	35,626,772	1.56
Nippon Telegraph & Telephone Corp	74,575	11,782,850	0.52
SoftBank Corp	132,280	26,310,492	1.15
SoftBank Group Corp	4,444	40,818,140	1.78
Total Telecommunications		**116,193,294**	**5.08**
Toys, Games & Hobbies (1.33%) (31 December 2023: 2.11%)			
Bandai Namco Holdings Inc	1,821	6,881,559	0.30
Nintendo Co Ltd	2,546	23,586,144	1.03
Total Toys, Games & Hobbies		**30,467,703**	**1.33**
Transportation (1.89%) (31 December 2023: 2.60%)			
Central Japan Railway Co	2,793	8,281,245	0.36
East Japan Railway Co	2,806	7,842,770	0.34
Hankyu Hanshin Holdings Inc	1,100	4,528,700	0.20

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Nippon Yusen KK	2,000	10,546,000	0.46
SG Holdings Co Ltd	1,500	2,259,000	0.10
Tokyu Corp	2,300	3,882,400	0.17
West Japan Railway Co	2,104	5,884,888	0.26
Total Transportation		**43,225,003**	**1.89**
Utilities - Electric & Gas (0.17%) (31 December 2023: 0.46%)			
Osaka Gas Co Ltd	1,100	3,806,000	0.17
Total Common Stocks		**2,263,058,409**	**98.97**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2023: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain JPY	% of Net Assets
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	22,575,000	2	200,000	0.01
Unrealised gain on futures contracts				**200,000**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments				**200,000**	**0.01**

	Fair Value JPY	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,263,258,409**	**98.98**
Other net assets	**23,237,500**	**1.02**
TOTAL NET ASSETS	**2,286,495,909**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.88
Exchange traded financial derivative instruments	0.01
Other Current Assets	1.11
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.31%) (31 December 2023: 0.52%)			
Publicis Groupe SA	3,156	325,068	0.31
Aerospace & Defense (0.43%) (31 December 2023: Nil)			
MTU Aero Engines AG	1,392	448,224	0.43
Auto Manufacturers (2.92%) (31 December 2023: 3.76%)			
Bayerische Motoren Werke AG (Voting rights)	7,476	590,454	0.56
Daimler Truck Holding AG	8,489	312,820	0.30
Ferrari NV	2,167	893,671	0.85
Mercedes-Benz Group AG	12,863	692,029	0.66
Renault SA	3,245	152,677	0.15
Stellantis NV (Italy listed)	33,779	425,278	0.40
Total Auto manufacturers		**3,066,929**	**2.92**
Auto Parts & Equipment (0.64%) (31 December 2023: 0.79%)			
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	17,221	547,628	0.52
Continental AG	1,862	120,695	0.12
Total Auto Parts & Equipment		**668,323**	**0.64**
Banks (13.90%) (31 December 2023: 12.57%)			
ABN AMRO Bank NV	7,723	114,996	0.11
AIB Group PLC	48,171	256,751	0.24
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	148,999	1,408,339	1.34
Banco BPM SpA	22,310	174,286	0.17
Banco de Sabadell SA	138,331	259,647	0.25
Banco Santander SA	398,146	1,777,523	1.69
Bank of Ireland Group PLC	16,710	147,148	0.14
BNP Paribas SA	26,111	1,546,293	1.47
BPER Banca SpA	24,921	152,865	0.14
CaixaBank SA	69,154	362,090	0.34
Commerzbank AG	24,535	385,813	0.37
Credit Agricole SA	27,574	366,458	0.35
Deutsche Bank AG	48,304	803,779	0.76
Erste Group Bank AG	8,727	520,653	0.49
FinecoBank Banca Fineco SpA	15,581	261,605	0.25
ING Groep NV	84,629	1,280,437	1.22
Intesa Sanpaolo SpA	375,212	1,449,444	1.38
KBC Group NV	5,913	440,755	0.42
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	12,984	182,750	0.17
Nordea Bank Abp (Finland listed)	81,711	857,966	0.82
Societe Generale SA	14,895	404,548	0.38
UniCredit SpA	38,096	1,467,648	1.40
Total Banks		**14,621,794**	**13.90**
Beverages (2.68%) (31 December 2023: 3.77%)			
Anheuser-Busch InBev SA	23,153	1,117,132	1.06

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Coca-Cola Europacific Partners PLC	5,351	396,920	0.38
Davide Campari-Milano NV	10,692	64,344	0.06
Heineken Holding NV	2,234	129,237	0.12
Heineken NV	7,270	499,449	0.48
JDE Peet's NV	2,194	36,267	0.04
Pernod Ricard SA	5,234	570,506	0.54
Total Beverages		**2,813,855**	**2.68**
Biotechnology (0.88%) (31 December 2023: 0.45%)			
Argenx SE (Belgium listed)	982	589,200	0.56
Argenx SE (Netherlands listed)	561	336,600	0.32
Total Biotechnology		**925,800**	**0.88**
Building & Construction Materials (0.90%) (31 December 2023: 0.89%)			
Cie de Saint-Gobain SA	7,800	668,460	0.63
Kingspan Group PLC	3,966	279,405	0.27
Total Building & Construction Materials		**947,865**	**0.90**
Chemicals (2.28%) (31 December 2023: 2.83%)			
Akzo Nobel NV	4,341	251,604	0.24
Arkema SA	948	69,726	0.07
BASF SE	15,356	652,016	0.62
Brenntag SE	1,809	104,705	0.10
Covestro AG	5,316	308,328	0.29
DSM-Firmenich AG	4,814	470,424	0.45
Evonik Industries AG	6,429	107,557	0.10
Syensqo SA	1,205	85,025	0.08
Symrise AG	3,434	352,500	0.33
Total Chemicals		**2,401,885**	**2.28**
Commercial Services (1.95%) (31 December 2023: 2.21%)			
Adyen NV	374	537,438	0.51
Bureau Veritas SA	8,108	237,889	0.23
Edenred	3,375	107,156	0.10
Nexi SpA	13,093	70,178	0.07
Randstad NV	2,614	106,416	0.10
Wolters Kluwer NV	6,157	987,583	0.94
Total Commercial Services		**2,046,660**	**1.95**
Computers (0.51%) (31 December 2023: 0.74%)			
Bechtle AG	1,507	46,868	0.04
Capgemini SE	2,671	422,418	0.40
Teleperformance SE	874	72,647	0.07
Total Computers		**541,933**	**0.51**
Consumer Durables & Apparels (7.57%) (31 December 2023: 8.34%)			
adidas AG	4,186	991,245	0.94
Hermes International	813	1,887,786	1.79
Kering SA	1,927	459,108	0.44

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	7,078	4,498,069	4.28
Puma SE	2,808	124,563	0.12
Total Consumer Durables & Apparels		**7,960,771**	**7.57**
Cosmetics & Personal Care (2.30%) (31 December 2023: 2.64%)			
Beiersdorf AG	2,548	315,952	0.30
L'Oreal SA	6,164	2,107,163	2.00
Total Cosmetics & Personal Care		**2,423,115**	**2.30**
Distribution & Wholesale (0.35%) (31 December 2023: 0.28%)			
D'ieteren Group	561	90,153	0.09
IMCD NV	962	138,047	0.13
Rexel SA	5,741	141,228	0.13
Total Distribution & Wholesale		**369,428**	**0.35**
Diversified Financial Services (1.78%) (31 December 2023: 1.56%)			
AerCap Holdings NV	5,071	468,657	0.45
Amundi SA	1,709	109,718	0.10
Deutsche Boerse AG	4,857	1,080,197	1.03
Euronext NV	1,969	213,243	0.20
Total Diversified Financial Services		**1,871,815**	**1.78**
Electrical Components & Equipment (3.82%) (31 December 2023: 3.57%)			
Legrand SA	6,753	635,052	0.60
Schneider Electric SE (France listed)	14,056	3,386,091	3.22
Total Electrical Components & Equipment		**4,021,143**	**3.82**
Energy - Alternate Sources (Nil) (31 December 2023: 0.05%)			
Engineering & Construction (2.48%) (31 December 2023: 3.01%)			
Acciona SA	645	70,111	0.07
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	4,449	215,510	0.20
Aena SME SA	1,284	253,462	0.24
Aeroports de Paris SA	933	104,216	0.10
Bouygues SA	4,798	136,935	0.13
Cellnex Telecom SA	13,659	416,736	0.39
Eiffage SA	1,862	157,749	0.15
Ferrovial SE	8,230	334,138	0.32
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	6,398	62,796	0.06
Vinci SA	8,618	859,559	0.82
Total Engineering & Construction		**2,611,212**	**2.48**
Entertainment (0.69%) (31 December 2023: 1.45%)			
CTS Eventim AG & Co KGaA	1,293	105,573	0.10
La Francaise des Jeux SAEM	2,540	94,539	0.09
Universal Music Group NV	21,303	526,610	0.50
Total Entertainment		**726,722**	**0.69**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (2.53%) (31 December 2023: 2.89%)			
Carrefour SA	14,172	194,582	0.19
Danone SA	16,488	1,073,698	1.02
Jeronimo Martins SGPS SA	4,586	84,612	0.08
Kerry Group PLC	3,958	369,083	0.35
Kesko Oyj	6,781	123,279	0.12
Koninklijke Ahold Delhaize NV	19,273	606,907	0.58
Lotus Bakeries NV	8	86,240	0.08
Sodexo SA	1,501	119,404	0.11
Total Food		**2,657,805**	**2.53**
Forest Products & Paper (0.35%) (31 December 2023: 0.76%)			
UPM-Kymmene Oyj	13,801	366,555	0.35
Full Line Insurance (8.24%) (31 December 2023: 7.22%)			
Aegon Ltd	35,149	201,052	0.19
Ageas SA	4,178	195,948	0.19
Allianz SE	10,081	2,982,968	2.84
ASR Nederland NV	4,102	187,790	0.18
AXA SA	45,190	1,550,921	1.47
Generali	24,357	664,215	0.63
Hannover Rueck SE	1,025	247,435	0.23
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	3,436	1,673,676	1.59
NN Group NV	6,947	292,260	0.28
Sampo Oyj	12,755	502,292	0.48
Talanx AG	1,061	87,161	0.08
Unipol Gruppo SpA	7,019	84,439	0.08
Total Full Line Insurance		**8,670,157**	**8.24**
Health Care Products (2.54%) (31 December 2023: 1.43%)			
Carl Zeiss Meditec AG	743	33,821	0.03
DiaSorin SpA	409	40,720	0.04
EssilorLuxottica SA	7,632	1,798,099	1.71
Koninklijke Philips NV	6,883	167,945	0.16
Qiagen NV	5,592	240,708	0.23
Sartorius Stedim Biotech	492	92,841	0.09
Siemens Healthineers AG	5,780	295,936	0.28
Total Health Care Products		**2,670,070**	**2.54**
Health Care Services (0.64%) (31 December 2023: 0.68%)			
BioMerieux	1,035	107,123	0.10
Eurofins Scientific SE	3,477	171,451	0.16
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	3,533	156,017	0.15
Fresenius SE & Co KGaA	7,134	239,274	0.23
Total Health Care Services		**673,865**	**0.64**
Holding Companies - Diversified Operations (0.27%) (31 December 2023: 0.35%)			
EXOR NV	1,380	122,199	0.12

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Groupe Bruxelles Lambert NV	1,412	93,262	0.09
Sofina SA	309	67,486	0.06
Total Holding Companies - Diversified Operations		**282,947**	**0.27**
Home Furnishings (0.10%) (31 December 2023: 0.11%)			
Rational AG	76	62,624	0.06
SEB SA	480	42,000	0.04
Total Home Furnishings		**104,624**	**0.10**
Household Products (0.19%) (31 December 2023: 0.18%)			
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	2,749	204,526	0.19
Internet (1.46%) (31 December 2023: 1.27%)			
Delivery Hero SE	3,214	87,164	0.08
Prosus NV	35,073	1,345,049	1.28
Scout24 SE	1,281	109,013	0.10
Total Internet		**1,541,226**	**1.46**
Iron & Steel (Nil) (31 December 2023: 0.05%)			
Leisure Time (0.76%) (31 December 2023: Nil)			
Amadeus IT Group SA	11,655	794,871	0.76
Machinery - Diversified (0.79%) (31 December 2023: 0.75%)			
GEA Group AG	4,045	193,432	0.18
Kone Oyj	8,744	410,968	0.39
Wartsila OYJ Abp	13,247	226,656	0.22
Total Machinery - Diversified		**831,056**	**0.79**
Machinery, Construction & Mining (0.56%) (31 December 2023: 0.28%)			
Metso Oyj	15,713	141,103	0.14
Siemens Energy AG	8,825	444,603	0.42
Total Machinery, Construction & Mining		**585,706**	**0.56**
Media (0.08%) (31 December 2023: 1.02%)			
Bollore SE	14,195	84,318	0.08
Miscellaneous Manufacturers (3.82%) (31 December 2023: 3.76%)			
Alstom SA	9,051	195,140	0.19
Knorr-Bremse AG	1,947	136,971	0.13
Siemens AG (Germany listed)	19,548	3,685,971	3.50
Total Miscellaneous Manufacturers		**4,018,082**	**3.82**
Oil & Gas (0.31%) (31 December 2023: 0.54%)			
Galp Energia SGPS SA	12,055	192,277	0.18
Neste Oyj	10,803	130,987	0.13
Total Oil & Gas		**323,264**	**0.31**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Other Industrial (0.34%) (31 December 2023: 0.13%)			
Prysmian SpA	4,803	296,153	0.28
Tenaris SA	3,515	63,516	0.06
Total Other Industrial		**359,669**	**0.34**
Packaging & Containers (0.14%) (31 December 2023: 0.20%)			
Stora Enso Oyj	14,917	144,963	0.14
Pharmaceuticals (3.44%) (31 December 2023: 3.72%)			
Amplifon SpA	3,222	80,067	0.08
Bayer AG	16,935	327,083	0.31
Grifols SA	4,524	41,386	0.04
Ipsen SA	835	92,434	0.09
Merck KGaA	3,339	467,126	0.44
Orion Oyj	1,582	67,678	0.06
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	1,792	90,675	0.09
Sanofi	19,522	1,829,992	1.74
UCB SA	3,262	626,956	0.59
Total Pharmaceuticals		**3,623,397**	**3.44**
Private Equity (0.07%) (31 December 2023: 0.08%)			
Eurazeo SE	1,081	77,778	0.07
Real Estate (0.68%) (31 December 2023: 0.47%)			
LEG Immobilien SE	1,893	154,847	0.15
Vonovia SE	19,108	560,247	0.53
Total Real Estate		**715,094**	**0.68**
Real Estate Investment Trusts (0.55%) (31 December 2023: 0.62%)			
Covivio SA	1,442	70,312	0.07
Gecina SA	1,193	107,907	0.10
Klepierre SA	3,101	86,207	0.08
Unibail-Rodamco-Westfield	2,972	216,124	0.21
Warehouses De Pauw CVA	5,081	96,539	0.09
Total Real Estate Investment Trusts		**577,089**	**0.55**
Retail (1.79%) (31 December 2023: 1.38%)			
Industria de Diseno Textil SA	27,973	1,388,580	1.32
Moncler SpA	5,996	305,676	0.29
Zalando SE	5,809	188,153	0.18
Total Retail		**1,882,409**	**1.79**
Semiconductors (7.51%) (31 December 2023: 8.27%)			
ASM International NV	1,216	679,501	0.65
ASML Holding NV	8,075	5,480,502	5.21
BE Semiconductor Industries NV	1,956	258,779	0.24

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Infineon Technologies AG	33,407	1,048,980	1.00
STMicroelectronics NV	17,657	428,624	0.41
Total Semiconductors		**7,896,386**	**7.51**
Software (5.87%) (31 December 2023: 4.90%)			
Dassault Systemes SE	17,263	578,311	0.55
Nemetschek SE	1,489	139,370	0.13
SAP SE	23,080	5,453,804	5.19
Total Software		**6,171,485**	**5.87**
Telecommunications (3.21%) (31 December 2023: 2.85%)			
Deutsche Telekom AG	59,689	1,724,415	1.64
Elisa Oyj	3,654	152,737	0.15
Koninklijke KPN NV	100,214	352,252	0.33
Nokia Oyj (Finland listed)	137,733	588,740	0.56
Orange SA	31,916	307,288	0.29
Telecom Italia SpA (Voting rights)	126,537	31,204	0.03
Telefonica SA	55,822	219,771	0.21
Total Telecommunications		**3,376,407**	**3.21**
Transportation (0.81%) (31 December 2023: 1.54%)			
Deutsche Post AG	14,033	476,841	0.45
Getlink SE	7,586	116,862	0.11
InPost SA	5,587	92,242	0.09
Poste Italiane SpA	11,845	161,329	0.16
Total Transportation		**847,274**	**0.81**
Utilities - Electric (5.05%) (31 December 2023: 3.55%)			
E.ON SE	57,938	651,513	0.62
EDP Renovaveis SA	8,530	85,641	0.08
Elia Group SA	749	55,726	0.05
Enel SpA	207,944	1,431,902	1.36
Engie SA	47,129	721,545	0.69
Iberdrola SA	155,284	2,065,277	1.96
Redeia Corp SA	10,576	174,504	0.17
Verbund AG	1,764	123,480	0.12
Total Utilities - Electric		**5,309,588**	**5.05**
Utilities - Electric & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.46%)			
Total Common Stocks		**103,583,153**	**98.49**
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.38%) (31 December 2023: 0.27%)			
Bayerische Motoren Werke AG (Non-voting rights)	1,491	107,948	0.10
Dr Ing hc F Porsche AG	1,502	87,747	0.08
Porsche Automobil Holding SE	1,341	48,745	0.05
Volkswagen AG (Non-voting rights)	1,747	155,553	0.15
Total Auto manufacturers		**399,993**	**0.38**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Electronics (0.14%) (31 December 2023: 0.25%)			
Sartorius AG	676	145,475	0.14
Household Products (0.35%) (31 December 2023: 0.35%)			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	4,371	370,224	0.35
Total Preferred Stocks		**915,692**	**0.87**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) EUR	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	673,016	32	(13,176)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(13,176)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**(13,176)**	**(0.01)**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**104,485,669**	**99.35**
Other net assets	**686,299**	**0.65**
TOTAL NET ASSETS	**105,171,968**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.33
Other Current Assets	0.67
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.10%) (31 December 2023: 0.09%)			
Interpublic Group of Cos Inc	64	1,793	0.01
Omnicom Group Inc	48	4,130	0.03
Trade Desk Inc	74	8,697	0.05
WPP PLC	207	2,145	0.01
Total Advertising		**16,765**	**0.10**
Aerospace & Defense (0.21%) (31 December 2023: 0.47%)			
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	6,020	12,343	0.08
Bharat Electronics Ltd	6,506	22,277	0.13
Total Aerospace & Defense		**34,620**	**0.21**
Agriculture (Nil) (31 December 2023: 0.23%)			
Auto Manufacturers (2.73%) (31 December 2023: 1.56%)			
BAIC BluePark New Energy Technology Co Ltd	1,400	1,534	0.01
BYD Co Ltd - Class A	300	11,617	0.07
BYD Co Ltd - Class H	960	32,948	0.20
Li Auto Inc	3,944	47,701	0.29
NIO Inc	2,946	13,198	0.08
Rivian Automotive Inc	1,458	19,391	0.12
Seres Group Co Ltd	400	7,310	0.04
Tesla Inc	733	296,015	1.78
XPeng Inc	2,910	17,476	0.10
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	1,500	6,286	0.04
Total Auto manufacturers		**453,476**	**2.73**
Auto Parts & Equipment (0.45%) (31 December 2023: 0.60%)			
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	380	13,848	0.08
Eve Energy Co Ltd	400	2,561	0.01
LG Energy Solution Ltd	194	45,860	0.28
Samsung SDI Co Ltd	75	12,609	0.08
Total Auto Parts & Equipment		**74,878**	**0.45**
Banks (5.98%) (31 December 2023: 5.84%)			
Al Rajhi Bank	1,136	28,601	0.17
Alinma Bank	1,366	10,525	0.06
ANZ Group Holdings Ltd	1,081	19,102	0.11
Arab National Bank	1,106	6,205	0.04
Banco de Chile	38,243	4,347	0.03
Bank AlBilad	1,278	13,282	0.08
Bank Central Asia Tbk PT	3,500	2,104	0.01
Bank Hapoalim BM	243	2,936	0.02
Bank of America Corp	1,573	69,133	0.42
Bank of New York Mellon Corp	279	21,436	0.13
Bank Polska Kasa Opieki SA	210	7,011	0.04
Banque Cantonale Vaudoise	24	2,211	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Banque Saudi Fransi	850	3,583	0.02
Barclays PLC	1,810	6,079	0.04
Boubyan Bank KSCP	1,739	3,164	0.02
Canadian Imperial Bank of Commerce	375	23,709	0.14
Citigroup Inc	37	2,604	0.02
Commonwealth Bank of Australia	325	30,838	0.19
DNB Bank ASA	914	18,260	0.11
FinecoBank Banca Fineco SpA	224	3,894	0.02
Goldman Sachs Group Inc	17	9,735	0.06
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	400	2,577	0.02
HDFC Bank Ltd	1,138	23,565	0.14
HSBC Holdings PLC	1,299	12,776	0.08
Huntington Bancshares Inc	180	2,929	0.02
JPMorgan Chase & Co	745	178,584	1.07
KakaoBank Corp	152	2,173	0.01
KBC Group NV	75	5,789	0.03
Kotak Mahindra Bank Ltd	126	2,629	0.02
Lloyds Banking Group PLC	1,555	1,067	0.01
M&T Bank Corp	72	13,537	0.08
Macquarie Group Ltd	46	6,313	0.04
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	742	10,814	0.06
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1,155	13,567	0.08
Morgan Stanley	338	42,493	0.26
National Australia Bank Ltd	364	8,361	0.05
National Bank of Canada	94	8,565	0.05
National Bank of Kuwait SAKP	7,322	21,280	0.13
Nordea Bank Abp (Finland listed)	3,410	37,076	0.22
Northern Trust Corp	76	7,790	0.05
PNC Financial Services Group Inc	152	29,313	0.18
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	752	10,880	0.07
Qatar International Islamic Bank QSC	945	2,829	0.02
Qatar Islamic Bank QPSC	1,228	7,204	0.04
Regions Financial Corp	475	11,172	0.07
Riyad Bank	768	5,846	0.03
Royal Bank of Canada	682	82,189	0.49
Santander Bank Polska SA	107	11,854	0.07
Saudi Awwal Bank	982	8,794	0.05
Saudi National Bank	1,167	10,374	0.06
Sberbank of Russia PJSC	6,342	-	0.00
Shizuoka Financial Group Inc	1,130	9,236	0.06
Skandinaviska Enskilda Banken AB	685	9,389	0.06
State Street Corp	41	4,024	0.02
Svenska Handelsbanken AB - Class A	307	3,173	0.02
Toronto-Dominion Bank	557	29,639	0.18
UBS Group AG	74	2,264	0.01
UniCredit SpA	128	5,106	0.03
US Bancorp	418	19,993	0.12
VTB Bank PJSC	2,743	-	0.00
Wells Fargo & Co	570	40,037	0.24
Yapi ve Kredi Bankasi AS	1,014	878	0.00
Total Banks		**994,838**	**5.98**
Beverages (0.59%) (31 December 2023: 0.80%)			
Anheuser-Busch InBev SA	87	4,347	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Anhui Gujing Distillery Co Ltd - Class A	100	2,374	0.01
Anhui Gujing Distillery Co Ltd - Class B	330	4,758	0.03
Brown-Forman Corp - Class B	213	8,090	0.05
Coca-Cola Europacific Partners PLC	63	4,839	0.03
Coca-Cola Icecek AS	1,593	2,701	0.02
Constellation Brands Inc	20	4,420	0.03
Davide Campari-Milano NV	131	816	0.00
Diageo PLC	568	18,051	0.11
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	300	1,859	0.01
Jiangsu Yanghe Distillery Co Ltd	200	2,289	0.01
Keurig Dr Pepper Inc	432	13,876	0.08
Luzhou Laojiao Co Ltd	200	3,431	0.02
Monster Beverage Corp	95	4,993	0.03
Nongfu Spring Co Ltd	400	1,748	0.01
Pernod Ricard SA	87	9,820	0.06
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd	100	2,524	0.01
Tata Consumer Products Ltd	151	1,613	0.01
Treasury Wine Estates Ltd	361	2,532	0.02
Wuliangye Yibin Co Ltd	200	3,837	0.02
Total Beverages		**98,918**	**0.59**
Biotechnology (0.79%) (31 December 2023: 1.02%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	24	5,647	0.03
Amgen Inc	121	31,538	0.19
Biogen Inc	35	5,352	0.03
BioMarin Pharmaceutical Inc	56	3,681	0.02
Bio-Rad Laboratories Inc	4	1,314	0.01
Centra Abiomed Inc	6	11	0.00
CSL Ltd	96	16,737	0.10
Genmab AS	12	2,487	0.02
Gilead Sciences Inc	121	11,177	0.07
HLB Inc	40	1,986	0.01
Illumina Inc	46	6,147	0.04
Incyte Corp	23	1,589	0.01
Moderna Inc	73	3,035	0.02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	21	14,959	0.09
Royalty Pharma PLC	130	3,316	0.02
SK Biopharmaceuticals Co Ltd	20	1,509	0.01
Vertex Pharmaceuticals Inc	50	20,135	0.12
Total Biotechnology		**130,620**	**0.79**
Building & Construction Materials (0.63%) (31 December 2023: 0.53%)			
Carrier Global Corp	88	6,007	0.04
Geberit AG	34	19,306	0.11
Kingspan Group PLC	354	25,825	0.15
Masco Corp	23	1,669	0.01
Nibe Industrier AB	932	3,647	0.02
ROCKWOOL AS	36	12,757	0.08
Svenska Cellulosa AB SCA	2,459	31,257	0.19
Trane Technologies PLC	8	2,955	0.02
Vulcan Materials Co	5	1,286	0.01
Total Building & Construction Materials		**104,709**	**0.63**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chemicals (1.29%) (31 December 2023: 1.67%)			
Akzo Nobel NV	473	28,388	0.17
Asian Paints Ltd	57	1,519	0.01
Ecolab Inc	38	8,904	0.05
Ecopro Co Ltd	39	1,523	0.01
Enchem Co Ltd	31	2,799	0.02
Givaudan SA	3	13,129	0.08
Linde PLC	28	11,723	0.07
Mesaieed Petrochemical Holding Co	13,377	5,493	0.03
Novonesis (Novozymes) B	580	32,835	0.20
PI Industries Ltd	116	4,994	0.03
PPG Industries Inc	145	17,320	0.10
Sherwin-Williams Co	249	84,643	0.51
Zangge Mining Co Ltd	500	1,899	0.01
Total Chemicals		**215,169**	**1.29**
Commercial Services (2.51%) (31 December 2023: 2.81%)			
Adyen NV	4	5,952	0.04
Ashtead Group PLC	222	13,804	0.08
Automatic Data Processing Inc	113	33,079	0.20
Bangkok Expressway & Metro PCL	29,900	6,227	0.04
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co Ltd	12,800	10,802	0.06
Block Inc	72	6,119	0.04
Booz Allen Hamilton Holding Corp	33	4,247	0.03
Bunzl PLC	211	8,710	0.05
CCR SA	4,000	6,585	0.04
Cintas Corp	26	4,750	0.03
Corpay Inc	20	6,768	0.04
Edenred	114	3,748	0.02
Element Fleet Management Corp	1,157	23,378	0.14
Equifax Inc	17	4,333	0.03
Experian PLC	165	7,119	0.04
Global Payments Inc	70	7,844	0.05
Localiza Rent a Car SA (Voting rights)	410	2,137	0.01
MarketAxess Holdings Inc	5	1,130	0.01
Moody's Corp	77	36,450	0.22
New Oriental Education & Technology Group Inc	400	2,521	0.02
PayPal Holdings Inc	251	21,423	0.13
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	810	6,881	0.04
Quanta Services Inc	128	40,454	0.24
Recruit Holdings Co Ltd	250	17,729	0.11
RELX PLC	270	12,271	0.07
Rollins Inc	83	3,847	0.02
S&P Global Inc	127	63,250	0.38
TransUnion	17	1,576	0.01
Transurban Group	3,427	28,411	0.17
U-Haul Holding Co	99	6,341	0.04
United Rentals Inc	10	7,044	0.04
Verisk Analytics Inc	29	7,988	0.05
Zhejiang Expressway Co Ltd	5,720	4,116	0.02
Total Commercial Services		**417,034**	**2.51**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Computers (7.13%) (31 December 2023: 6.84%)			
Accenture PLC	183	64,378	0.39
Advantech Co Ltd	389	4,111	0.02
Apple Inc	3,339	836,152	5.02
Capgemini SE	18	2,948	0.02
CGI Inc	192	20,997	0.13
Cognizant Technology Solutions Corp	180	13,842	0.08
Crowdstrike Holdings Inc	10	3,422	0.02
Elm Co	9	2,671	0.02
EPAM Systems Inc	12	2,806	0.02
Fortinet Inc	155	14,644	0.09
Fujitsu Ltd	165	2,939	0.02
Gartner Inc	8	3,876	0.02
Hewlett Packard Enterprise Co	576	12,298	0.07
Infosys Ltd	891	19,565	0.12
International Business Machines Corp	487	107,057	0.64
NEC Corp	169	14,754	0.09
NetApp Inc	83	9,635	0.06
NTT Data Group Corp	140	2,699	0.02
Obic Co Ltd	150	4,479	0.03
Posco DX Co Ltd	213	2,761	0.02
Super Micro Computer Inc	81	2,469	0.01
Tata Consultancy Services Ltd	355	16,979	0.10
Tata Elxsi Ltd	66	5,239	0.03
Unisplendour Corp Ltd	500	1,906	0.01
Wipro Ltd	3,744	13,200	0.08
Total Computers		**1,185,827**	**7.13**
Consumer Durables & Apparels (0.42%) (31 December 2023: 0.65%)			
Hermes International	4	9,618	0.06
Kering SA	17	4,194	0.02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	57	37,509	0.23
NIKE Inc	252	19,069	0.11
Total Consumer Durables & Apparels		**70,390**	**0.42**
Cosmetics & Personal Care (0.33%) (31 December 2023: 0.45%)			
Amorepacific Corp	13	926	0.01
Beiersdorf AG	22	2,825	0.02
Colgate-Palmolive India Ltd	277	8,673	0.05
Dabur India Ltd	471	2,789	0.02
Estee Lauder Cos Inc	87	6,523	0.04
Haleon PLC	1,947	9,203	0.05
Kenvue Inc	100	2,135	0.01
L'Oreal SA	61	21,593	0.13
Total Cosmetics & Personal Care		**54,667**	**0.33**
Distribution & Wholesale (0.38%) (31 December 2023: 0.47%)			
Copart Inc	139	7,977	0.05
Fastenal Co	350	25,169	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pool Corp	8	2,728	0.02
WW Grainger Inc	26	27,405	0.16
Total Distribution & Wholesale		**63,279**	**0.38**
Diversified Financial Services (4.22%) (31 December 2023: 3.88%)			
Ally Financial Inc	65	2,341	0.01
American Express Co	208	61,732	0.37
Ameriprise Financial Inc	45	23,959	0.14
Apollo Global Management Inc	180	29,729	0.18
ASX Ltd	77	3,103	0.02
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	2,500	4,176	0.03
Bajaj Finance Ltd	39	3,108	0.02
Bajaj Finserv Ltd	164	3,004	0.02
Banco BTG Pactual SA	400	1,761	0.01
Blackrock Inc	43	44,080	0.26
Capital One Financial Corp	127	22,647	0.14
Capitec Bank Holdings Ltd	34	5,647	0.03
Cboe Global Markets Inc	21	4,103	0.02
Charles Schwab Corp	401	29,678	0.18
China International Capital Corp Ltd	910	1,502	0.01
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	111	1,538	0.01
CME Group Inc	94	21,830	0.13
Coinbase Global Inc	20	4,966	0.03
Deutsche Boerse AG	32	7,369	0.04
Discover Financial Services	84	14,551	0.09
Hargreaves Lansdown PLC	114	1,568	0.01
HDFC Asset Management Co Ltd	259	12,703	0.08
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	300	11,385	0.07
IGM Financial Inc	141	4,501	0.03
Intercontinental Exchange Inc	139	20,712	0.12
Japan Exchange Group Inc	880	9,911	0.06
Julius Baer Group Ltd	130	8,415	0.05
KB Financial Group Inc	45	2,534	0.02
Krungthai Card PCL	2,600	3,813	0.02
London Stock Exchange Group PLC	57	8,056	0.05
Mastercard Inc	209	110,053	0.66
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	2,191	-	0.00
Nasdaq Inc	88	6,803	0.04
NH Investment & Securities Co Ltd	644	6,103	0.04
ORIX Corp	365	7,915	0.05
Raymond James Financial Inc	39	6,058	0.04
Saudi Tadawul Group Holding Co	130	7,501	0.05
SBI Holdings Inc	400	10,135	0.06
Schroders PLC	464	1,880	0.01
SEI Investments Co	41	3,382	0.02
Singapore Exchange Ltd	400	3,736	0.02
Synchrony Financial	236	15,340	0.09
T Rowe Price Group Inc	71	8,029	0.05
TMX Group Ltd	275	8,467	0.05
Tradeweb Markets Inc	25	3,273	0.02
Visa Inc	407	128,628	0.77
Total Diversified Financial Services		**701,725**	**4.22**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Electrical Components & Equipment (1.63%) (31 December 2023: 1.71%)			
ABB India Ltd	109	8,800	0.05
AMETEK Inc	143	25,777	0.15
Delta Electronics Inc	1,500	19,697	0.12
Eaton Corp PLC	136	45,134	0.27
Ecopro BM Co Ltd	49	3,658	0.02
Fortune Electric Co Ltd	49	842	0.01
L&F Co Ltd	20	1,100	0.01
Legrand SA	139	13,536	0.08
Schneider Electric SE (France listed)	538	134,205	0.81
Suzlon Energy Ltd	24,966	18,144	0.11
Total Electrical Components & Equipment		**270,893**	**1.63**
Electronics (1.76%) (31 December 2023: 2.53%)			
ABB Ltd	1,541	83,439	0.50
Allegion PLC	109	14,244	0.09
Amphenol Corp	283	19,654	0.12
Delta Electronics Thailand PCL	3,300	14,760	0.09
E Ink Holdings Inc	330	2,748	0.02
Fortive Corp	218	16,350	0.10
Garmin Ltd	66	13,613	0.08
Halma PLC	367	12,360	0.07
Havells India Ltd	645	12,620	0.08
Hoya Corp	80	10,087	0.06
Keysight Technologies Inc	73	11,726	0.07
Mettler-Toledo International Inc	7	8,566	0.05
Murata Manufacturing Co Ltd	295	4,804	0.03
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	400	3,210	0.02
TE Connectivity PLC	119	17,013	0.10
Trimble Inc	172	12,154	0.07
Voltronic Power Technology Corp	240	13,616	0.08
Yokogawa Electric Corp	985	21,297	0.13
Total Electronics		**292,261**	**1.76**
Energy - Alternate Sources (1.01%) (31 December 2023: 1.53%)			
China Three Gorges Renewables Group Co Ltd	7,200	4,311	0.03
Enphase Energy Inc	570	39,148	0.24
First Solar Inc	245	43,179	0.26
Flat Glass Group Co Ltd - Class A	800	2,158	0.01
JA Solar Technology Co Ltd	504	949	0.01
Jinko Solar Co Ltd	2,528	2,462	0.01
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	2,140	4,606	0.03
Sungrow Power Supply Co Ltd	520	5,260	0.03
Vestas Wind Systems AS	4,218	57,446	0.34
Xinyi Solar Holdings Ltd	22,150	8,953	0.05
Total Energy - Alternate Sources		**168,472**	**1.01**
Engineering & Construction (1.38%) (31 December 2023: 1.59%)			
AECOM	565	60,353	0.36
Aena SME SA	47	9,607	0.06
Budimex SA	8	904	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ferrovial SE	2,100	88,287	0.53
Gamuda Bhd	6,326	6,706	0.04
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	310	5,465	0.03
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	160	4,114	0.02
Skanska AB	207	4,359	0.03
Stantec Inc	233	18,271	0.11
Vinci SA	309	31,914	0.19
Total Engineering & Construction		**229,980**	**1.38**
Entertainment (0.06%) (31 December 2023: 0.14%)			
Genting Singapore Ltd	4,200	2,355	0.01
Oriental Land Co Ltd	170	3,702	0.02
Universal Music Group NV	178	4,556	0.03
Total Entertainment		**10,613**	**0.06**
Environmental Control (0.35%) (31 December 2023: 0.21%)			
Pentair PLC	378	38,042	0.23
Veralto Corp	52	5,296	0.03
Waste Management Inc	77	15,538	0.09
Total Environmental Control		**58,876**	**0.35**
Food (0.43%) (31 December 2023: 0.39%)			
Avenue Supermarts Ltd	20	832	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	1	11,112	0.07
Compass Group PLC	115	3,834	0.02
General Mills Inc	229	14,603	0.09
Hershey Co	50	8,468	0.05
Kesko Oyj	1,190	22,402	0.13
Kikkoman Corp	150	1,682	0.01
Magnit PJSC (Russia listed)	21	-	0.00
McCormick & Co Inc	31	2,364	0.01
Salmar ASA	141	6,710	0.04
Total Food		**72,007**	**0.43**
Forest Products & Paper (0.08%) (31 December 2023: Nil)			
Suzano SA	1,400	14,000	0.08
Full Line Insurance (5.10%) (31 December 2023: 5.25%)			
Admiral Group PLC	83	2,748	0.02
Aflac Inc	435	44,996	0.27
AIA Group Ltd	2,700	19,569	0.12
Allianz SE	89	27,270	0.16
Allstate Corp	117	22,556	0.13
American Financial Group Inc	89	12,187	0.07
American International Group Inc	337	24,534	0.15
Aon PLC	45	16,162	0.10
Arch Capital Group Ltd	219	20,225	0.12
Arthur J Gallagher & Co	41	11,638	0.07
Assurant Inc	64	13,646	0.08
Aviva PLC	1,924	11,296	0.07
Baloise Holding AG	193	34,948	0.21

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
BB Seguridade Participacoes SA	1,600	9,370	0.06
Brown & Brown Inc	93	9,488	0.06
Cathay Financial Holding Co Ltd	5,315	11,073	0.07
China Life Insurance Co Ltd - Class H	2,290	4,328	0.03
Chubb Ltd	140	38,682	0.23
Cincinnati Financial Corp	70	10,059	0.06
Discovery Ltd	578	5,966	0.04
Equitable Holdings Inc	371	17,500	0.10
Erie Indemnity Co	9	3,710	0.02
Everest Group Ltd	13	4,712	0.03
Gjensidige Forsikring ASA	862	15,255	0.09
Great-West Lifeco Inc	718	23,799	0.14
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	4,224	1,525	0.01
Hartford Financial Services Group Inc	176	19,254	0.12
iA Financial Corp Inc	111	10,290	0.06
Intact Financial Corp	92	16,743	0.10
Manulife Financial Corp	464	14,247	0.09
Markel Group Inc	6	10,357	0.06
Marsh & McLennan Cos Inc	148	31,437	0.19
Medibank Pvt Ltd	624	1,464	0.01
MetLife Inc	450	36,846	0.22
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	24	12,105	0.07
NN Group NV	260	11,327	0.07
Power Corp of Canada	784	24,443	0.15
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	988	10,964	0.07
Progressive Corp	140	33,545	0.20
Prudential Financial Inc	189	22,402	0.13
Prudential PLC	114	909	0.00
QBE Insurance Group Ltd	618	7,347	0.04
Sampo Oyj	468	19,084	0.11
Sun Life Financial Inc	422	25,044	0.15
Suncorp Group Ltd	1,118	13,159	0.08
Swiss Life Holding AG	8	6,176	0.04
Swiss Re AG	110	15,925	0.10
Tokio Marine Holdings Inc	440	16,037	0.10
Travelers Cos Inc	97	23,366	0.14
Tryg AS	172	3,618	0.02
W R Berkley Corp	207	12,114	0.07
Willis Towers Watson PLC	38	11,903	0.07
Zurich Insurance Group AG	37	21,998	0.13
Total Full Line Insurance		**849,346**	**5.10**
Hand & Machine Tools (0.01%) (31 December 2023: 0.01%)			
Snap-on Inc	5	1,697	0.01
Health Care Products (2.84%) (31 December 2023: 3.25%)			
Abbott Laboratories	282	31,897	0.19
Agilent Technologies Inc	75	10,075	0.06
Alcon AG	119	10,098	0.06
Align Technology Inc	15	3,128	0.02
Avantor Inc	245	5,162	0.03
Bio-Techne Corp	26	1,873	0.01
Boston Scientific Corp	587	52,431	0.31

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Carl Zeiss Meditec AG	36	1,697	0.01
Cochlear Ltd	20	3,590	0.02
Coloplast AS	23	2,511	0.02
Cooper Cos Inc	32	2,942	0.02
Danaher Corp	137	31,448	0.19
DiaSorin SpA	17	1,753	0.01
Edwards Lifesciences Corp	267	19,766	0.12
EssilorLuxottica SA	62	15,126	0.09
Exact Sciences Corp	17	955	0.01
Hologic Inc	113	8,146	0.05
IDEXX Laboratories Inc	24	9,922	0.06
Insulet Corp	15	3,916	0.02
Intuitive Surgical Inc	95	49,586	0.30
Medtronic PLC	449	35,866	0.22
Olympus Corp	205	3,092	0.02
Qiagen NV	55	2,451	0.01
ResMed Inc	52	11,892	0.07
Revvity Inc	105	11,719	0.07
Sartorius Stedim Biotech	9	1,759	0.01
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	100	3,493	0.02
Sonova Holding AG	13	4,250	0.03
STERIS PLC	16	3,289	0.02
Straumann Holding AG	40	5,043	0.03
Stryker Corp	104	37,445	0.22
Sysmex Corp	190	3,526	0.02
Teleflex Inc	9	1,602	0.01
Terumo Corp	680	13,249	0.08
Thermo Fisher Scientific Inc	104	54,104	0.33
Waters Corp	5	1,855	0.01
West Pharmaceutical Services Inc	11	3,603	0.02
Zimmer Biomet Holdings Inc	75	7,922	0.05
Total Health Care Products		**472,182**	**2.84**
Health Care Services (1.06%) (31 December 2023: 1.50%)			
Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co	34	2,537	0.02
Elevance Health Inc	71	26,192	0.16
Eurofins Scientific SE	13	664	0.00
Humana Inc	39	9,895	0.06
IQVIA Holdings Inc	88	17,293	0.10
Labcorp Holdings Inc	17	3,899	0.02
Molina Healthcare Inc	6	1,746	0.01
Quest Diagnostics Inc	21	3,168	0.02
UnitedHealth Group Inc	219	110,783	0.67
Total Health Care Services		**176,177**	**1.06**
Holding Companies - Diversified Operations (0.28%) (31 December 2023: 0.29%)			
Bajaj Holdings & Investment Ltd	65	9,025	0.05
EXOR NV	92	8,436	0.05
Groupe Bruxelles Lambert NV	21	1,436	0.01
Industrivarden AB - Class C	44	1,390	0.01
L E Lundbergforetagen AB	285	12,923	0.08
Multiply Group PJSC	5,035	2,837	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Reinet Investments SCA	87	2,062	0.01
SK Square Co Ltd	149	8,026	0.05
Total Holding Companies - Diversified Operations		**46,135**	**0.28**
Home Builders (0.27%) (31 December 2023: 0.29%)			
Berkeley Group Holdings PLC	417	20,368	0.12
Daiwa House Industry Co Ltd	802	24,791	0.15
Total Home Builders		**45,159**	**0.27**
Home Furnishings (0.19%) (31 December 2023: 0.24%)			
Ningbo Deye Technology Co Ltd	100	1,162	0.01
Sony Group Corp	1,400	30,011	0.18
Total Home Furnishings		**31,173**	**0.19**
Household Products (0.16%) (31 December 2023: 0.11%)			
Church & Dwight Co Inc	162	16,963	0.10
Clorox Co	7	1,137	0.01
Hindustan Unilever Ltd	289	7,854	0.05
Total Household Products		**25,954**	**0.16**
Internet (10.13%) (31 December 2023: 8.67%)			
Airbnb Inc	59	7,753	0.05
Alibaba Group Holding Ltd	1,530	16,230	0.10
Alphabet Inc - Class A	1,005	190,246	1.14
Alphabet Inc - Class C	1,397	266,045	1.60
Amazon.com Inc	1,970	432,198	2.60
Baidu Inc	590	6,281	0.04
Booking Holdings Inc	8	39,747	0.24
CDW Corp	124	21,581	0.13
China Ruyi Holdings Ltd	4,000	1,262	0.01
DoorDash Inc	22	3,691	0.02
eBay Inc	376	23,293	0.14
F5 Inc	128	32,188	0.19
GoDaddy Inc	28	5,526	0.03
Kakao Corp	70	1,816	0.01
LY Corp	930	2,482	0.01
M3 Inc	130	1,156	0.01
Match Group Inc	81	2,650	0.02
Meituan	1,110	21,677	0.13
MercadoLibre Inc	13	22,106	0.13
Meta Platforms Inc	490	286,900	1.72
Naspers Ltd	64	14,154	0.09
NAVER Corp	33	4,459	0.03
Netflix Inc	99	88,241	0.53
Palo Alto Networks Inc	120	21,835	0.13
PDD Holdings Inc	114	11,057	0.07
Pinterest Inc	68	1,972	0.01
Prosus NV	561	22,278	0.13
Shopify Inc	178	18,935	0.11
Snap Inc	95	1,023	0.01
Tencent Holdings Ltd	1,370	73,545	0.44
Trip.com Group Ltd (Germany listed)	152	10,566	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Uber Technologies Inc	382	23,042	0.14
VeriSign Inc	10	2,070	0.01
Zillow Group Inc	45	3,332	0.02
Zomato Ltd	1,398	4,540	0.03
Total Internet		**1,685,877**	**10.13**
Iron & Steel (0.10%) (31 December 2023: 0.13%)			
Mineral Resources Ltd	111	2,354	0.01
Reliance Inc	46	12,386	0.08
Steel Dynamics Inc	20	2,281	0.01
Total Iron & Steel		**17,021**	**0.10**
Leisure Time (0.06%) (31 December 2023: 0.00%)			
Amadeus IT Group SA	104	7,345	0.05
TravelSky Technology Ltd	1,500	2,008	0.01
Total Leisure Time		**9,353**	**0.06**
Lodging (0.07%) (31 December 2023: 0.12%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	21	5,190	0.03
Marriott International Inc	18	5,021	0.03
Wynn Resorts Ltd	19	1,637	0.01
Total Lodging		**11,848**	**0.07**
Machinery - Diversified (1.41%) (31 December 2023: 2.44%)			
Atlas Copco AB - Class A	453	6,923	0.04
Deere & Co	58	24,575	0.15
FANUC Corp	1,230	32,675	0.20
Hexagon AB	298	2,848	0.02
IDEX Corp	30	6,279	0.04
Keyence Corp	45	18,506	0.11
NARI Technology Co Ltd	2,128	7,352	0.04
Rockwell Automation Inc	48	13,718	0.08
SMC Corp	2	791	0.01
Thermax Ltd	145	6,842	0.04
Wartsila OYJ Abp	285	5,049	0.03
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	73	13,840	0.08
Xylem Inc	692	80,286	0.48
Yaskawa Electric Corp	595	15,397	0.09
Total Machinery - Diversified		**235,081**	**1.41**
Machinery, Construction & Mining (0.11%) (31 December 2023: 0.12%)			
Epiroc AB - Class A	566	9,863	0.06
Epiroc AB - Class B	292	4,556	0.03
Vertiv Holdings Co	39	4,431	0.02
Total Machinery, Construction & Mining		**18,850**	**0.11**
Media (0.94%) (31 December 2023: 1.04%)			
Charter Communications Inc	31	10,626	0.06
Comcast Corp	1,000	37,530	0.22
FactSet Research Systems Inc	2	961	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Fox Corp - Class A	162	7,870	0.05
Fox Corp - Class B	153	6,998	0.04
Informa PLC	1,095	10,949	0.07
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	72	6,671	0.04
Pearson PLC	244	3,918	0.02
Quebecor Inc	136	2,979	0.02
Saudi Research & Media Group	18	1,317	0.01
Thomson Reuters Corp	125	20,061	0.12
Walt Disney Co	416	46,322	0.28
Total Media		**156,202**	**0.94**
Mining (0.77%) (31 December 2023: 1.14%)			
Agnico Eagle Mines Ltd	262	20,487	0.12
Amman Mineral Internasional PT	5,500	2,896	0.02
Antofagasta PLC	760	15,134	0.09
Gold Fields Ltd (South Africa listed)	316	4,138	0.02
Grupo Mexico SAB de CV	2,100	9,992	0.06
Ivanhoe Mines Ltd	409	4,851	0.03
Lundin Mining Corp	868	7,466	0.04
MMG Ltd (Voting rights)	4,000	1,318	0.01
Newmont Corp (Peru listed)	350	13,027	0.08
Pan American Silver Corp	214	4,327	0.03
Southern Copper Corp	129	11,756	0.07
Wheaton Precious Metals Corp	592	33,305	0.20
Total Mining		**128,697**	**0.77**
Miscellaneous Manufacturers (0.99%) (31 December 2023: 1.03%)			
3M Co	24	3,098	0.02
Alstom SA	1,170	26,121	0.15
Axon Enterprise Inc	17	10,103	0.06
Illinois Tool Works Inc	204	51,726	0.31
Knorr-Bremse AG	16	1,166	0.01
Largan Precision Co Ltd	55	4,488	0.03
Parker-Hannifin Corp	51	32,437	0.19
Siemens AG (Germany listed)	59	11,520	0.07
Teledyne Technologies Inc	36	16,709	0.10
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1,910	8,065	0.05
Total Miscellaneous Manufacturers		**165,433**	**0.99**
Office & Business Equipment (0.02%) (31 December 2023: 0.01%)			
Zebra Technologies Corp	9	3,476	0.02
Other Consumer, Cyclical (Nil) (31 December 2023: 0.04%)			
Pharmaceuticals (5.76%) (31 December 2023: 6.76%)			
AbbVie Inc	347	61,662	0.37
Amplifon SpA	96	2,470	0.01
Astellas Pharma Inc	1,200	11,717	0.07
AstraZeneca PLC	390	51,129	0.31
Becton Dickinson & Co	80	18,150	0.11
Bristol-Myers Squibb Co	741	41,911	0.25

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	630	28,057	0.17
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2,000	1,231	0.01
Daiichi Sankyo Co Ltd	580	16,061	0.10
Dexcom Inc	94	7,310	0.04
Divi's Laboratories Ltd	35	2,493	0.02
Dr. Reddy's Laboratories Ltd	75	1,216	0.01
Eisai Co Ltd	40	1,102	0.01
Eli Lilly & Co	211	162,892	0.98
GSK PLC	983	16,577	0.10
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	500	1,112	0.01
Hypera SA	600	1,757	0.01
Ipsen SA	8	917	0.01
Johnson & Johnson	677	97,908	0.59
Kyowa Kirin Co Ltd	100	1,512	0.01
Merck & Co Inc	823	81,872	0.49
Merck KGaA	28	4,056	0.02
Neurocrine Biosciences Inc	9	1,229	0.01
Novartis AG	671	65,675	0.39
Novo Nordisk AS	865	74,974	0.45
Ono Pharmaceutical Co Ltd	810	8,424	0.05
Orion Oyj	118	5,227	0.03
Pfizer Inc	1,321	35,046	0.21
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	73	3,825	0.02
Roche Holding AG (Non-voting rights)	169	47,646	0.29
Sandoz Group AG	138	5,660	0.03
Sanofi	264	25,626	0.15
Shionogi & Co Ltd	605	8,542	0.05
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	386	8,505	0.05
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	200	4,408	0.03
Torrent Pharmaceuticals Ltd	208	8,163	0.05
UCB SA	45	8,956	0.05
Yuhan Corp	39	3,166	0.02
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	220	1,807	0.01
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co Ltd	100	2,939	0.02
Zoetis Inc	155	25,254	0.15
Total Pharmaceuticals		**958,184**	**5.76**
Private Equity (1.00%) (31 December 2023: 1.19%)			
3i Group PLC	1,432	63,918	0.38
Blackstone Inc	184	31,725	0.19
Carlyle Group Inc	48	2,424	0.02
KKR & Co Inc	139	20,559	0.12
Onex Corp	222	17,332	0.11
Partners Group Holding AG	22	29,859	0.18
Total Private Equity		**165,817**	**1.00**
Real Estate (0.94%) (31 December 2023: 1.14%)			
Azrieli Group Ltd	55	4,542	0.03
CoStar Group Inc	63	4,510	0.03
Dar Al Arkan Real Estate Development Co	2,279	9,159	0.05
DLF Ltd	1,074	10,348	0.06
Godrej Properties Ltd	274	8,918	0.05
Henderson Land Development Co Ltd	6,100	18,533	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hongkong Land Holdings Ltd	2,200	9,790	0.06
LEG Immobilien SE	57	4,828	0.03
Macrotech Developers Ltd	251	4,073	0.02
Mitsubishi Estate Co Ltd	600	8,401	0.05
NEPI Rockcastle NV	2,504	18,311	0.11
REA Group Ltd	30	4,334	0.03
Swiss Prime Site AG	330	35,977	0.22
Talaat Moustafa Group	902	994	0.01
Vonovia SE	456	13,844	0.08
Total Real Estate		**156,562**	**0.94**
Real Estate Investment Trusts (5.45%) (31 December 2023: 3.52%)			
American Tower Corp	89	16,323	0.10
Annaly Capital Management Inc	482	8,821	0.05
AvalonBay Communities Inc	88	19,357	0.12
BXP Inc	565	42,013	0.25
CapitaLand Ascendas REIT	15,200	28,635	0.17
CapitaLand Integrated Commercial Trust	23,707	33,539	0.20
Covivio SA	232	11,714	0.07
Crown Castle Inc	57	5,173	0.03
Digital Realty Trust Inc	638	113,137	0.68
Equinix Inc	163	153,691	0.92
Equity Residential	176	12,630	0.08
Essex Property Trust Inc	51	14,557	0.09
Extra Space Storage Inc	42	6,283	0.04
Fibra Uno Administracion SA de CV	10,700	10,663	0.06
Gecina SA	205	19,201	0.12
Goodman Group	1,444	31,864	0.19
GPT Group	1,335	3,612	0.02
Healthpeak Properties Inc	303	6,142	0.04
Iron Mountain Inc	81	8,514	0.05
Japan Real Estate Investment Corp	25	17,164	0.10
Klepierre SA	888	25,563	0.15
Land Securities Group PLC	1,866	13,648	0.08
Nippon Building Fund Inc	32	24,922	0.15
Prologis Inc	323	34,141	0.21
Prologis Property Mexico SA de CV	4,300	11,976	0.07
Public Storage	56	16,769	0.10
Realty Income Corp	225	12,017	0.07
Regency Centers Corp	186	13,751	0.08
SBA Communications Corp	17	3,465	0.02
Scentre Group	2,186	4,642	0.03
Segro PLC	4,535	39,826	0.24
Simon Property Group Inc	147	25,315	0.15
Stockland	576	1,712	0.01
Sun Communities Inc	21	2,582	0.02
Unibail-Rodamco-Westfield	355	26,732	0.16
Ventas Inc	156	9,187	0.06
VICI Properties Inc	148	4,323	0.03
Vicinity Ltd	15,314	19,911	0.12
Warehouses De Pauw CVA	244	4,801	0.03
Welltower Inc	188	23,694	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Weyerhaeuser Co	772	21,732	0.13
WP Carey Inc	57	3,105	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**906,847**	**5.45**
Retail (3.46%) (31 December 2023: 3.75%)			
AutoZone Inc	3	9,606	0.06
Burlington Stores Inc	17	4,846	0.03
Chipotle Mexican Grill Inc	211	12,723	0.08
Dollarama Inc	351	34,236	0.20
Falabella SA	2,175	7,687	0.05
Fast Retailing Co Ltd	70	23,972	0.14
H & M Hennes & Mauritz AB	359	4,844	0.03
Home Depot Inc	240	93,358	0.56
Industria de Diseno Textil SA	558	28,682	0.17
JUMBO SA	83	2,197	0.01
Lowe's Cos Inc	159	39,241	0.24
Lululemon Athletica Inc	43	16,444	0.10
McDonald's Corp	208	60,297	0.36
Moncler SpA	47	2,481	0.01
Next PLC	52	6,186	0.04
O'Reilly Automotive Inc	14	16,601	0.10
Raia Drogasil SA	912	3,248	0.02
Restaurant Brands International Inc	102	6,645	0.04
Ross Stores Inc	111	16,791	0.10
Starbucks Corp	256	23,360	0.14
Titan Co Ltd	75	2,850	0.02
TJX Cos Inc	521	62,942	0.38
Trent Ltd	266	22,132	0.13
Ulta Beauty Inc	24	10,438	0.06
Walmart Inc	535	48,337	0.29
Wesfarmers Ltd	61	2,702	0.02
Yum! Brands Inc	101	13,550	0.08
Total Retail		**576,396**	**3.46**
Semiconductors (9.59%) (31 December 2023: 6.79%)			
Advanced Micro Devices Inc	382	46,142	0.28
Advantest Corp	85	4,975	0.03
Analog Devices Inc	378	80,310	0.48
Applied Materials Inc	113	18,377	0.11
ASML Holding NV	80	56,223	0.34
Broadcom Inc	1,028	238,332	1.43
China Resources Microelectronics Ltd	208	1,345	0.01
Infineon Technologies AG	138	4,487	0.03
Intel Corp	1,220	24,461	0.15
KLA Corp	38	23,945	0.14
Lam Research Corp	257	18,563	0.11
Lasertec Corp	5	483	0.00
Marvell Technology Inc	240	26,508	0.16
MediaTek Inc	230	9,927	0.06
Micron Technology Inc	152	12,792	0.08
Montage Technology Co Ltd	274	2,549	0.02
Novatek Microelectronics Corp	120	1,837	0.01
NVIDIA Corp	5,591	750,815	4.51

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
NXP Semiconductors NV	11	2,286	0.01
QUALCOMM Inc	271	41,631	0.25
Renesas Electronics Corp	180	2,344	0.01
Samsung Electronics Co Ltd (Voting rights)	109	3,939	0.02
Sanan Optoelectronics Co Ltd	900	1,501	0.01
SK Hynix Inc	80	9,450	0.06
STMicroelectronics NV	92	2,313	0.01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4,775	156,572	0.94
Teradyne Inc	55	6,926	0.04
Texas Instruments Inc	220	41,252	0.25
Tokyo Electron Ltd	40	6,155	0.04
Total Semiconductors		**1,596,440**	**9.59**
Software (8.33%) (31 December 2023: 7.95%)			
Adobe Inc	118	52,472	0.32
ANSYS Inc	7	2,361	0.01
AppLovin Corp	5	1,619	0.01
Autodesk Inc	59	17,439	0.10
Broadridge Financial Solutions Inc	60	13,565	0.08
Dassault Systemes SE	1,672	58,000	0.35
DocuSign Inc	37	3,328	0.02
Electronic Arts Inc	14	2,048	0.01
Fidelity National Information Services Inc	132	10,662	0.06
Fiserv Inc	146	29,991	0.18
HCL Technologies Ltd	191	4,278	0.03
Intuit Inc	76	47,766	0.29
Jack Henry & Associates Inc	5	877	0.01
Kingdee International Software Group Co Ltd	13,070	14,352	0.09
Microsoft Corp	1,633	688,310	4.14
MicroStrategy Inc	15	4,344	0.03
NetEase Inc	400	7,127	0.04
Nexon Co Ltd	140	2,117	0.01
Nice Ltd	21	3,580	0.02
Oracle Corp	542	90,319	0.54
Oracle Corp Japan	50	4,822	0.03
Palantir Technologies Inc	217	16,412	0.10
Paychex Inc	96	13,461	0.08
Paycom Software Inc	10	2,050	0.01
Roper Technologies Inc	7	3,639	0.02
Salesforce Inc	254	84,920	0.51
SAP SE	340	83,194	0.50
ServiceNow Inc	71	75,269	0.45
Shanghai Baosight Software Co Ltd - Class A	556	2,229	0.01
Shanghai Baosight Software Co Ltd - Class B	3,376	5,418	0.03
Snowflake Inc	38	5,868	0.04
Tech Mahindra Ltd	337	6,716	0.04
TIS Inc	435	10,344	0.06
Veeva Systems Inc	25	5,256	0.03
Workday Inc	16	4,128	0.03
Xero Ltd	48	5,009	0.03
Zoom Communications Inc	40	3,264	0.02
Total Software		**1,386,554**	**8.33**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (2.18%) (31 December 2023: 1.76%)			
Accton Technology Corp	740	17,448	0.10
Arista Networks Inc	108	11,937	0.07
AT&T Inc	1,339	30,489	0.18
BCE Inc	275	6,371	0.04
Bharti Airtel Ltd	265	4,915	0.03
Cisco Systems Inc	1,188	70,330	0.42
Corning Inc	623	29,605	0.18
Etihad Etisalat Co	410	5,827	0.04
Hikari Tsushin Inc	20	4,388	0.03
Juniper Networks Inc	638	23,893	0.14
Mobile TeleSystems PJSC	1,200	-	0.00
Motorola Solutions Inc	90	41,601	0.25
Rogers Communications Inc	221	6,790	0.04
Saudi Telecom Co	82	873	0.01
SoftBank Group Corp	185	10,812	0.07
Swisscom AG	55	30,618	0.18
Tele2 AB	533	5,270	0.03
TIM SA	1,200	2,813	0.02
T-Mobile US Inc	95	20,969	0.13
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	1,397	3,666	0.02
Verizon Communications Inc	835	33,392	0.20
Yealink Network Technology Corp Ltd	140	740	0.00
Total Telecommunications		**362,747**	**2.18**
Toys, Games & Hobbies (0.02%) (31 December 2023: 0.04%)			
Nintendo Co Ltd	60	3,537	0.02
Transportation (1.60%) (31 December 2023: 1.99%)			
Canadian Pacific Kansas City Ltd	91	6,586	0.04
Central Japan Railway Co	3,216	60,673	0.36
CSX Corp	475	15,328	0.09
East Japan Railway Co	3,910	69,537	0.42
Getlink SE	1,261	20,115	0.12
Norfolk Southern Corp	24	5,633	0.03
Old Dominion Freight Line Inc	14	2,470	0.02
Taiwan High Speed Rail Corp	10,100	8,564	0.05
Union Pacific Corp	153	34,890	0.21
United Parcel Service Inc	63	7,944	0.05
West Japan Railway Co	1,915	34,082	0.21
Total Transportation		**265,822**	**1.60**
Utilities - Electric (2.14%) (31 December 2023: 2.59%)			
Adani Green Energy Ltd	836	10,162	0.06
China Longyuan Power Group Corp Ltd	13,000	10,778	0.06
China Yangtze Power Co Ltd	2,000	8,097	0.05
Edison International	1,643	131,177	0.79
EDP - Energias de Portugal SA	1,142	3,655	0.02
EDP Renovaveis SA	1,312	13,640	0.08
Elia Group SA	126	9,707	0.06
Engie Brasil Energia SA	800	4,597	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hydro One Ltd	1,428	43,956	0.26
Interconexion Electrica SA ESP	229	868	0.01
Mercury NZ Ltd	1,714	5,618	0.03
Meridian Energy Ltd	3,394	11,238	0.07
Orsted AS	181	8,148	0.05
Redeia Corp SA	1,644	28,089	0.17
Sichuan Chuantou Energy Co Ltd	1,100	2,600	0.02
Terna - Rete Elettrica Nazionale	5,992	47,280	0.28
Verbund AG	230	16,671	0.10
Total Utilities - Electric		**356,281**	**2.14**
Water (0.03%) (31 December 2023: 0.03%)			
Beijing Enterprises Water Group Ltd	14,550	4,701	0.03
Total Common Stocks		**16,553,566**	**99.47**
Preferred Stocks			
Chemicals (Nil) (31 December 2023: 0.10%)			
Electronics (0.02%) (31 December 2023: 0.03%)			
Sartorius AG	11	2,451	0.02
Utilities - Electric (0.01%) (31 December 2023: Nil)			
Cia Paranaense de Energia - Copel	1,600	2,370	0.01
Total Preferred Stocks		**4,821**	**0.03**
Rights			
Commercial Services (Nil) (31 December 2023: 0.00%)			
Financial Derivative Instruments			

Futures Contracts ((0.02%)) (31 December 2023: 0.02%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
MSCI World Climate Paris Aligned Index Futures 21/03/2025	UBS AG	78,225	1	(3,027)	(0.02)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(3,027)**	**(0.02)**
Total Financial Derivative Instruments				**(3,027)**	**(0.02)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**16,555,360**	**99.48**
Other net assets	**86,930**	**0.52**
TOTAL NET ASSETS	**16,642,290**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.46
Other Current Assets	0.54
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.02%) (31 December 2023: 0.01%)			
Focus Media Information Technology Co Ltd	18,500	17,715	0.02
Aerospace & Defense (1.90%) (31 December 2023: 1.89%)			
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	95,412	195,624	0.22
Bharat Electronics Ltd	433,197	1,483,310	1.68
Total Aerospace & Defense		**1,678,934**	**1.90**
Agriculture (Nil) (31 December 2023: 0.05%)			
Airlines (0.01%) (31 December 2023: Nil)			
Hanjin Kal Corp	249	12,753	0.01
Auto Manufacturers (1.65%) (31 December 2023: 1.79%)			
BYD Co Ltd - Class A	500	19,251	0.02
BYD Co Ltd - Class H	32,400	1,111,984	1.26
Li Auto Inc	22,206	268,572	0.31
XPeng Inc	9,206	55,286	0.06
Total Auto manufacturers		**1,455,093**	**1.65**
Auto Parts & Equipment (0.95%) (31 December 2023: 1.95%)			
Eve Energy Co Ltd	2,800	17,827	0.02
LG Energy Solution Ltd	270	63,825	0.07
Samsung SDI Co Ltd	4,505	757,387	0.86
Total Auto Parts & Equipment		**839,039**	**0.95**
Banks (11.53%) (31 December 2023: 12.74%)			
Al Rajhi Bank	47,266	1,190,015	1.35
Alinma Bank	42,760	329,457	0.37
Arab National Bank	29,894	167,713	0.19
Axis Bank Ltd	18,349	228,190	0.26
Banco de Chile	1,242,667	141,257	0.16
Banco de Credito e Inversiones SA	2,196	60,943	0.07
Banco Santander Chile	3,297,847	156,847	0.18
Bank AlBilad	29,460	306,173	0.35
Bank Al-Jazira	51,851	258,054	0.29
Bank Central Asia Tbk PT	850,700	511,371	0.58
Bank Polska Kasa Opieki SA	5,436	181,481	0.20
Banque Saudi Fransi	36,377	153,354	0.17
Boubyan Bank KSCP	30,817	56,076	0.06
Credicorp Ltd	886	162,421	0.18
FirstRand Ltd	97,823	393,780	0.45
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	45,300	291,873	0.33
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	58,900	122,912	0.14
HDFC Bank Ltd	34,566	715,777	0.81
Hong Leong Bank Bhd	22,400	102,995	0.12
KakaoBank Corp	4,668	66,747	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Komercni Banka AS	7,085	247,270	0.28
Kotak Mahindra Bank Ltd	12,376	258,185	0.29
Malayan Banking Bhd	49,940	114,366	0.13
Masraf Al Rayan QSC	193,434	130,851	0.15
Moneta Money Bank AS	21,401	108,977	0.12
National Bank of Kuwait SAKP	22,706	65,990	0.07
NU Holdings Ltd	21,585	223,621	0.25
OTP Bank Nyrt	5,240	286,097	0.32
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	24,912	360,418	0.41
Public Bank Bhd	301,100	307,059	0.35
Qatar International Islamic Bank QSC	29,362	87,901	0.10
Qatar Islamic Bank QPSC	5,435	31,885	0.04
Riyad Bank	35,975	273,829	0.31
Santander Bank Polska SA	2,923	323,819	0.37
Saudi Awwal Bank	26,132	234,029	0.26
Saudi National Bank	77,156	685,849	0.78
Sberbank of Russia PJSC	25,549	-	0.00
SCB X PCL	198,500	684,081	0.77
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	10,146	12,255	0.01
TCS Group Holding PLC	105	-	0.00
Turkiye Is Bankasi AS	226,631	86,780	0.10
VTB Bank PJSC	4,835	-	0.00
Yapi ve Kredi Bankasi AS	85,281	73,848	0.08
Total Banks		**10,194,546**	**11.53**
Beverages (2.30%) (31 December 2023: 2.87%)			
Ambev SA	107,300	203,906	0.23
Anhui Gujing Distillery Co Ltd - Class A	500	11,803	0.01
Anhui Gujing Distillery Co Ltd - Class B	6,800	98,053	0.11
Arca Continental SAB de CV	2,600	21,600	0.02
China Resources Beer Holdings Co Ltd	22,950	74,600	0.08
Coca-Cola Femsa SAB de CV	11,135	86,749	0.10
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	2,600	16,018	0.02
Jiangsu Yanghe Distillery Co Ltd	3,300	37,547	0.04
Kweichow Moutai Co Ltd	1,500	311,380	0.35
Luzhou Laojiao Co Ltd	3,000	51,161	0.06
Nongfu Spring Co Ltd	46,200	201,918	0.23
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd	3,300	82,802	0.09
Tata Consumer Products Ltd	65,726	702,219	0.80
Tsingtao Brewery Co Ltd	7,000	51,185	0.06
Wuliangye Yibin Co Ltd	4,400	83,931	0.10
Total Beverages		**2,034,872**	**2.30**
Biotechnology (1.12%) (31 December 2023: 0.92%)			
Akeso Inc	30,000	234,425	0.27
BeiGene Ltd (Germany listed)	8,122	114,177	0.13
Changchun High-Tech Industry Group Co Ltd	1,000	13,545	0.02
HLB Inc	2,324	115,399	0.13
Innovent Biologics Inc	14,500	68,319	0.08
Legend Biotech Corp	3,333	108,456	0.12
Samsung Biologics Co Ltd	278	179,209	0.20

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SK Biopharmaceuticals Co Ltd	1,869	141,049	0.16
SK Bioscience Co Ltd	360	12,325	0.01
Total Biotechnology		**986,904**	**1.12**
Building & Construction Materials (Nil) (31 December 2023: 0.02%)			
Chemicals (1.68%) (31 December 2023: 2.20%)			
Asian Paints Ltd	16,909	450,574	0.51
Ecopro Co Ltd	14,004	546,976	0.62
Enchem Co Ltd	133	12,007	0.01
Mesaieed Petrochemical Holding Co	592,128	243,129	0.28
PI Industries Ltd	3,580	154,118	0.17
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	7,900	17,120	0.02
Shenzhen Capchem Technology Co Ltd	11,360	57,933	0.07
Total Chemicals		**1,481,857**	**1.68**
Commercial Services (0.78%) (31 December 2023: 1.29%)			
Bangkok Expressway & Metro PCL	138,500	28,842	0.03
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co Ltd	149,400	125,356	0.14
CCR SA	15,900	26,175	0.03
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd - Class A	2,200	16,368	0.02
Localiza Rent a Car SA (Voting rights)	18,286	95,310	0.11
New Oriental Education & Technology Group Inc	21,780	137,247	0.15
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	12,025	102,150	0.12
TAL Education Group	7,859	78,747	0.09
Zhejiang Expressway Co Ltd	108,920	78,381	0.09
Total Commercial Services		**688,576**	**0.78**
Computers (4.02%) (31 December 2023: 2.76%)			
Advantech Co Ltd	20,654	218,292	0.25
Elm Co	278	82,496	0.09
Hygon Information Technology Co Ltd	3,256	66,433	0.07
Infosys Ltd	82,792	1,818,037	2.06
Posco DX Co Ltd	559	7,245	0.01
Tata Consultancy Services Ltd	15,634	747,755	0.85
Unisplendour Corp Ltd	8,400	31,843	0.03
Wipro Ltd	156,964	553,411	0.63
Wuhan Guide Infrared Co Ltd	28,300	28,641	0.03
Total Computers		**3,554,153**	**4.02**
Consumer Durables & Apparels (0.42%) (31 December 2023: 0.61%)			
Eclat Textile Co Ltd	4,500	69,865	0.08
LPP SA	55	207,052	0.23
Page Industries Ltd	171	94,903	0.11
Total Consumer Durables & Apparels		**371,820**	**0.42**
Cosmetics & Personal Care (1.28%) (31 December 2023: 1.16%)			
Amorepacific Corp	609	43,354	0.05
Colgate-Palmolive India Ltd	22,569	706,657	0.80
Dabur India Ltd	16,586	98,221	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Giant Biogene Holding Co Ltd	21,800	140,040	0.16
Godrej Consumer Products Ltd	9,238	116,757	0.13
LG H&H Co Ltd	135	27,969	0.03
Total Cosmetics & Personal Care		**1,132,998**	**1.28**
Distribution & Wholesale (0.13%) (31 December 2023: 0.03%)			
Pop Mart International Group Ltd	9,800	113,102	0.13
Diversified Financial Services (6.38%) (31 December 2023: 6.05%)			
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	163,300	272,790	0.31
Bajaj Finance Ltd	5,295	421,986	0.48
Bajaj Finserv Ltd	19,902	364,525	0.41
Banco BTG Pactual SA	30,000	132,085	0.15
BSE Ltd	452	28,116	0.03
Capitec Bank Holdings Ltd	1,937	321,739	0.36
Chailease Holding Co Ltd	22,157	76,370	0.09
China Galaxy Securities Co Ltd	23,500	21,449	0.02
China International Capital Corp Ltd	12,800	21,125	0.02
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	14,577	201,925	0.23
CITIC Securities Co Ltd - Class H	44,600	122,582	0.14
E Sun Financial Holding Co Ltd	260,631	214,248	0.24
Fubon Financial Holding Co Ltd	6,352	17,496	0.02
Haitong Securities Co Ltd	220,000	194,002	0.22
HDFC Asset Management Co Ltd	417	20,452	0.02
Huatai Securities Co Ltd - Class H	44,000	74,316	0.08
Jio Financial Services Ltd	32,784	114,381	0.13
Krungthai Card PCL	211,400	310,016	0.35
Mega Financial Holding Co Ltd	245,329	289,595	0.33
Meritz Financial Group Inc	422	29,812	0.03
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	9,061	-	0.00
Nanjing Securities Co Ltd	53,600	63,226	0.07
NH Investment & Securities Co Ltd	30,428	288,334	0.33
Sanlam Ltd	46,470	213,954	0.24
Saudi Tadawul Group Holding Co	1,174	67,739	0.08
SBI Cards & Payment Services Ltd	3,071	23,812	0.03
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	28,200	20,550	0.02
Shriram Finance Ltd	13,234	446,599	0.51
Taishin Financial Holding Co Ltd	975,000	517,470	0.59
Western Securities Co Ltd	61,300	68,051	0.08
Yuanta Financial Holding Co Ltd	655,938	680,257	0.77
Total Diversified Financial Services		**5,639,002**	**6.38**
Electrical Components & Equipment (3.42%) (31 December 2023: 2.69%)			
ABB India Ltd	213	17,197	0.02
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co Ltd	800	14,545	0.02
Delta Electronics Inc	79,120	1,038,941	1.17
Ecopro BM Co Ltd	6,701	500,248	0.57
Goldwind Science & Technology Co Ltd	49,000	68,946	0.08
L&F Co Ltd	5,769	317,420	0.36
Siemens Ltd	3,528	269,340	0.30
Suzlon Energy Ltd	1,092,064	793,660	0.90
Total Electrical Components & Equipment		**3,020,297**	**3.42**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Electronics (1.75%) (31 December 2023: 2.76%)			
Delta Electronics Thailand PCL	36,500	163,257	0.18
E Ink Holdings Inc	39,110	325,673	0.37
Havells India Ltd	26,010	508,906	0.57
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	19,500	155,596	0.18
Silergy Corp	19,535	240,430	0.27
SUPCON Technology Co Ltd	11,376	76,966	0.09
Yageo Corp	4,720	77,888	0.09
Total Electronics		**1,548,716**	**1.75**
Energy - Alternate Sources (1.21%) (31 December 2023: 2.34%)			
China Three Gorges Renewables Group Co Ltd	402,700	239,706	0.27
Hengtong Optic-electric Co Ltd	34,700	81,391	0.09
JA Solar Technology Co Ltd	48,144	90,169	0.10
Jinko Solar Co Ltd	136,527	132,222	0.15
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	106,420	227,727	0.26
Sungrow Power Supply Co Ltd	29,360	295,260	0.34
Total Energy - Alternate Sources		**1,066,475**	**1.21**
Engineering & Construction (2.45%) (31 December 2023: 2.16%)			
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	111,500	194,581	0.22
Budimex SA	2,880	325,330	0.37
Gamuda Bhd	157,220	166,661	0.19
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	10,200	88,035	0.10
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	65,400	1,152,888	1.30
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	7,380	189,775	0.21
Malaysia Airports Holdings Bhd	10,520	24,891	0.03
Operadora De Sites Mexicanos SAB de CV	44,000	26,219	0.03
Total Engineering & Construction		**2,168,380**	**2.45**
Entertainment (0.09%) (31 December 2023: 0.13%)			
HYBE Co Ltd	113	14,845	0.02
OPAP SA	3,861	62,770	0.07
Total Entertainment		**77,615**	**0.09**
Environmental Control (0.08%) (31 December 2023: 0.05%)			
Zhejiang Weiming Environment Protection Co Ltd	25,000	73,657	0.08
Food (0.60%) (31 December 2023: 0.88%)			
Avenue Supermarts Ltd	3,567	148,401	0.17
Britannia Industries Ltd	1,487	82,723	0.09
Dino Polska SA	1,107	104,466	0.12
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	4,988	31,186	0.03
Magnit PJSC (Russia listed)	141	-	0.00
Nestle India Ltd	5,811	147,291	0.17
Orion Corp	262	18,224	0.02
Total Food		**532,291**	**0.60**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Full Line Insurance (2.26%) (31 December 2023: 2.46%)			
BB Seguridade Participacoes SA	68,300	399,993	0.45
Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co	1,593	87,760	0.10
Cathay Financial Holding Co Ltd	190,453	396,771	0.45
China Life Insurance Co Ltd - Class H	162,670	307,417	0.35
DB Insurance Co Ltd	738	51,534	0.06
Discovery Ltd	16,905	174,488	0.20
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	113,094	40,823	0.04
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	9,710	202,760	0.23
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	20,765	230,443	0.26
Samsung Life Insurance Co Ltd	1,646	105,995	0.12
Total Full Line Insurance		**1,997,984**	**2.26**
Health Care Products (0.10%) (31 December 2023: 0.50%)			
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	38,000	22,503	0.03
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	1,100	38,207	0.04
Shenzhen New Industries Biomedical Engineering Co Ltd	3,000	28,952	0.03
Total Health Care Products		**89,662**	**0.10**
Health Care Services (0.76%) (31 December 2023: 1.15%)			
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	1,440	14,925	0.02
Bangkok Dusit Medical Services PCL	180,400	129,632	0.15
Bumrungrad Hospital PCL	2,100	12,288	0.01
Dallah Healthcare Co	367	14,651	0.02
Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co	1,092	81,492	0.09
Genscript Biotech Corp	30,000	38,002	0.04
IHH Healthcare Bhd	55,600	90,770	0.10
Max Healthcare Institute Ltd	9,327	122,904	0.14
Mouwasat Medical Services Co	652	14,767	0.02
Rede D'Or Sao Luiz SA	4,700	19,339	0.02
WuXi AppTec Co Ltd - Class H	10,100	73,462	0.08
Wuxi Biologics Cayman Inc	27,000	61,035	0.07
Total Health Care Services		**673,267**	**0.76**
Holding Companies - Diversified Operations (0.55%) (31 December 2023: 0.47%)			
Bajaj Holdings & Investment Ltd	1,239	172,025	0.19
Multiply Group PJSC	135,627	76,434	0.09
Reinet Investments SCA	6,948	164,646	0.19
SK Square Co Ltd	1,125	60,600	0.07
Zhejiang China Commodities City Group Co Ltd	7,400	13,517	0.01
Total Holding Companies - Diversified Operations		**487,222**	**0.55**
Home Furnishings (0.19%) (31 December 2023: 0.42%)			
Coway Co Ltd	1,543	70,120	0.08
Ningbo Deye Technology Co Ltd	8,500	98,181	0.11
Total Home Furnishings		**168,301**	**0.19**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Household Products (0.74%) (31 December 2023: 0.92%)			
Hindustan Unilever Ltd	22,767	618,772	0.70
Nien Made Enterprise Co Ltd	3,200	35,773	0.04
Total Household Products		**654,545**	**0.74**
Internet (12.92%) (31 December 2023: 11.57%)			
Alibaba Group Holding Ltd	154,220	1,635,918	1.85
Allegro.eu SA	25,118	164,672	0.19
Autohome Inc	801	20,786	0.02
Baidu Inc	35,662	379,669	0.43
China Literature Ltd	5,200	16,869	0.02
China Ruyi Holdings Ltd	172,000	54,249	0.06
East Money Information Co Ltd	4,200	14,771	0.02
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	3,866,100	16,814	0.02
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	600	23,497	0.03
Info Edge India Ltd	1,598	161,963	0.18
Kakao Corp	4,015	104,183	0.12
Kanzhun Ltd	10,613	146,459	0.16
Kuaishou Technology	35,500	188,972	0.21
Meituan	62,720	1,224,857	1.39
Naspers Ltd	3,672	812,086	0.92
NAVER Corp	1,912	258,327	0.29
NC Soft Corp	203	25,248	0.03
PDD Holdings Inc	7,387	716,465	0.81
Tencent Holdings Ltd	86,080	4,620,957	5.23
Tencent Music Entertainment Group	4,334	49,191	0.05
Trip.com Group Ltd (Germany listed)	8,975	623,910	0.71
Zomato Ltd	50,293	163,338	0.18
Total Internet		**11,423,201**	**12.92**
Leisure Time (0.11%) (31 December 2023: Nil)			
TravelSky Technology Ltd	72,000	96,396	0.11
Lodging (0.07%) (31 December 2023: 0.15%)			
H World Group Ltd	1,808	59,718	0.07
Machinery - Diversified (1.01%) (31 December 2023: 1.03%)			
Cummins India Ltd	3,787	144,821	0.16
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	12,700	91,286	0.10
NARI Technology Co Ltd	110,456	379,446	0.43
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp Ltd	2,915	77,128	0.09
WEG SA	23,200	198,170	0.23
Total Machinery - Diversified		**890,851**	**1.01**
Machinery, Construction & Mining (Nil) (31 December 2023: 0.07%)			
Media (Nil) (31 December 2023: 0.03%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (1.12%) (31 December 2023: 0.80%)			
Amman Mineral Internasional PT	45,600	24,011	0.03
Chifeng Jilong Gold Mining Co Ltd	25,800	54,858	0.06
Cia de Minas Buenaventura SAA	5,562	64,074	0.07
Gold Fields Ltd (South Africa listed)	10,694	140,036	0.16
Polyus PJSC	78	-	0.00
Shanjin International Gold Co Ltd	39,300	82,278	0.09
Southern Copper Corp	5,710	520,352	0.59
Zhaojin Mining Industry Co Ltd	73,000	102,998	0.12
Total Mining		**988,607**	**1.12**
Miscellaneous Manufacturers (0.80%) (31 December 2023: 0.80%)			
Airtac International Group	2,809	72,314	0.08
Kuang-Chi Technologies Co Ltd	13,700	89,200	0.10
Largan Precision Co Ltd	1,550	126,470	0.14
Pidilite Industries Ltd	2,246	76,190	0.09
POSCO Future M Co Ltd	211	20,367	0.02
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	76,300	322,175	0.37
Total Miscellaneous Manufacturers		**706,716**	**0.80**
Other Industrial (Nil) (31 December 2023: 0.31%)			
Pharmaceuticals (2.77%) (31 December 2023: 2.49%)			
Alteogen Inc	414	87,038	0.10
Celltrion Inc	2,050	261,098	0.30
Cipla Ltd	6,475	115,639	0.13
CSPC Innovation Pharmaceutical Co Ltd	1,000	3,622	0.00
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	166,000	102,148	0.12
Divi's Laboratories Ltd	2,123	151,234	0.17
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	7,800	66,637	0.07
Dr. Reddy's Laboratories Ltd	8,840	143,369	0.16
Hanmi Pharm Co Ltd	247	47,063	0.05
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	28,000	62,287	0.07
Huadong Medicine Co Ltd	7,400	34,876	0.04
Hypera SA	16,300	47,730	0.05
Imeik Technology Development Co Ltd	200	4,972	0.01
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	2,600	16,255	0.02
Lupin Ltd	4,255	117,078	0.13
PharmaEssentia Corp	3,000	56,276	0.06
Richter Gedeon Nyrt	3,297	86,313	0.10
Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd	78,500	77,201	0.09
Shenzhen Salubris Pharmaceuticals Co Ltd	13,300	56,033	0.06
Sino Biopharmaceutical Ltd	163,000	67,148	0.08
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	18,856	415,459	0.47
Torrent Pharmaceuticals Ltd	3,136	123,077	0.14
Yuhan Corp	1,661	134,830	0.15
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	5,320	43,443	0.05
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co Ltd	3,800	111,026	0.13
Zhejiang Huahai Pharmaceutical Co Ltd	5,600	13,631	0.02
Total Pharmaceuticals		**2,445,483**	**2.77**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate (2.68%) (31 December 2023: 2.42%)			
Ayala Land Inc	69,600	31,524	0.04
Central Pattana PCL	13,700	22,904	0.03
Central Pattana PCL NVDR	68,900	115,187	0.13
Dar Al Arkan Real Estate Development Co	41,384	166,311	0.19
DLF Ltd	17,492	168,538	0.19
Godrej Properties Ltd	12,342	401,699	0.45
Hainan Airport Infrastructure Co Ltd	144,200	74,246	0.08
Mabanee Co KPSC	71,007	175,502	0.20
Macrotech Developers Ltd	25,859	419,658	0.48
NEPI Rockcastle NV	82,208	601,160	0.68
Oberoi Realty Ltd	2,385	64,393	0.07
Phoenix Mills Ltd	3,009	57,429	0.07
Ruentex Development Co Ltd	10,000	13,085	0.01
Shanghai Zhangjiang High-Tech Park Development Co Ltd	14,600	53,297	0.06
Total Real Estate		**2,364,933**	**2.68**
Real Estate Investment Trusts (0.60%) (31 December 2023: 0.55%)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	201,200	200,496	0.23
Prologis Property Mexico SA de CV	118,582	330,263	0.37
Total Real Estate Investment Trusts		**530,759**	**0.60**
Retail (1.89%) (31 December 2023: 2.68%)			
Alibaba Health Information Technology Ltd	42,000	17,951	0.02
Bosideng International Holdings Ltd	62,000	30,968	0.03
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - Class A	1,600	14,604	0.02
Clicks Group Ltd	5,745	113,591	0.13
Falabella SA	44,399	156,922	0.18
Haidilao International Holding Ltd	11,000	22,516	0.03
Jarir Marketing Co	31,635	106,589	0.12
JD Health International Inc	18,650	67,465	0.08
Jubilant Foodworks Ltd	2,573	21,582	0.02
JUMBO SA	4,119	109,019	0.12
Li Ning Co Ltd	28,000	59,331	0.07
MINISO Group Holding Ltd	25,015	151,514	0.17
Natura & Co Holding SA	14,400	29,742	0.03
Raia Drogasil SA	26,668	94,968	0.11
Titan Co Ltd	8,454	321,235	0.36
Trent Ltd	4,122	342,964	0.39
Yifeng Pharmacy Chain Co Ltd	3,808	12,516	0.01
Total Retail		**1,673,477**	**1.89**
Semiconductors (16.94%) (31 December 2023: 14.64%)			
Alchip Technologies Ltd	1,370	137,065	0.16
eMemory Technology Inc	1,500	153,502	0.17
GalaxyCore Inc	13,179	24,127	0.03
Global Unichip Corp	2,770	114,908	0.13
Globalwafers Co Ltd	3,000	34,910	0.04
Hangzhou Silan Microelectronics Co Ltd	20,200	71,593	0.08
Hanmi Semiconductor Co Ltd	738	41,358	0.05
Hua Hong Semiconductor Ltd	7,000	19,510	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
MediaTek Inc	28,465	1,228,568	1.39
Montage Technology Co Ltd	4,227	39,095	0.05
Nanya Technology Corp	14,000	12,491	0.01
NAURA Technology Group Co Ltd	400	21,303	0.02
Novatek Microelectronics Corp	10,520	161,083	0.18
Realtek Semiconductor Corp	10,575	183,215	0.21
Rockchip Electronics Co Ltd	2,400	35,979	0.04
Samsung Electronics Co Ltd (Voting rights)	25,204	910,813	1.03
SG Micro Corp	1,100	12,253	0.01
SK Hynix Inc	4,256	502,746	0.57
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	340,427	11,162,562	12.63
United Microelectronics Corp (Taiwan listed)	80,000	105,050	0.12
Total Semiconductors		**14,972,131**	**16.94**
Software (2.14%) (31 December 2023: 1.34%)			
Cambricon Technologies Corp Ltd	848	76,004	0.09
CD Projekt SA	1,134	52,560	0.06
Empyrean Technology Co Ltd	5,000	82,476	0.09
HCL Technologies Ltd	22,096	494,861	0.56
Kingdee International Software Group Co Ltd	127,000	139,459	0.16
Kingsoft Corp Ltd	32,400	140,354	0.16
Krafton Inc	110	23,350	0.03
NetEase Inc	21,400	381,280	0.43
Netmarble Corp	359	12,608	0.01
PB Fintech Ltd	2,576	63,452	0.07
Shanghai Baosight Software Co Ltd - Class A	3,220	12,834	0.01
Shanghai Baosight Software Co Ltd - Class B	77,280	124,034	0.14
Tech Mahindra Ltd	14,525	289,469	0.33
Total Software		**1,892,741**	**2.14**
Telecommunications (2.96%) (31 December 2023: 2.58%)			
Accton Technology Corp	12,000	282,938	0.32
America Movil SAB de CV	70,300	50,546	0.06
Bharti Airtel Ltd	36,914	684,589	0.77
Eoptolink Technology Inc Ltd	800	12,595	0.01
Etihad Etisalat Co	10,319	146,653	0.17
Guangzhou Haige Communications Group Inc Co	15,900	23,780	0.03
Hellenic Telecommunications Organization SA	20,765	319,952	0.36
Intouch Holdings PCL	9,400	26,743	0.03
Intouch Holdings PCL NVDR	101,700	289,336	0.33
Maxis Bhd	44,000	35,916	0.04
Mobile TeleSystems PJSC	4,080	-	0.00
Saudi Telecom Co	27,895	296,961	0.34
Suzhou TFC Optical Communication Co Ltd	1,100	13,689	0.02
Telefonica Brasil SA	12,100	91,604	0.10
TIM SA	48,900	114,614	0.13
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	21,265	55,808	0.06
Yealink Network Technology Corp Ltd	4,000	21,031	0.02
ZTE Corp - Class H	47,200	147,957	0.17
Total Telecommunications		**2,614,712**	**2.96**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Transportation (0.57%) (31 December 2023: 1.19%)			
Container Corp Of India Ltd	7,132	65,644	0.07
Indian Railway Catering & Tourism Corp Ltd	3,523	32,381	0.04
Taiwan High Speed Rail Corp	473,950	401,891	0.46
Total Transportation		**499,916**	**0.57**
Utilities - Electric (1.52%) (31 December 2023: 0.93%)			
Adani Green Energy Ltd	14,991	182,227	0.21
China Yangtze Power Co Ltd	90,000	362,256	0.41
CPFL Energia SA	52,300	267,432	0.30
Energisa SA	55,500	327,726	0.37
Interconexion Electrica SA ESP	8,549	32,407	0.04
Sichuan Chuantou Energy Co Ltd	71,200	167,295	0.19
Total Utilities - Electric		**1,339,343**	**1.52**
Water (0.85%) (31 December 2023: 0.85%)			
Beijing Enterprises Water Group Ltd	934,000	301,796	0.34
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	31,600	452,682	0.51
Total Water		**754,478**	**0.85**
Total Common Stocks		**86,013,238**	**97.32**
Preferred Stocks			
Banks (0.59%) (31 December 2023: 0.87%)			
Itau Unibanco Holding SA	104,400	519,309	0.59
Chemicals (0.62%) (31 December 2023: 0.48%)			
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	14,823	545,508	0.62
Holding Companies - Diversified Operations (0.18%) (31 December 2023: 0.33%)			
Itausa SA	112,670	161,039	0.18
Semiconductors (Nil) (31 December 2023: 0.15%)			
Utilities - Electric (0.87%) (31 December 2023: Nil)			
Cia Energetica de Minas Gerais	219,300	394,380	0.44
Cia Paranaense de Energia - Copel	256,400	379,754	0.43
Total Utilities - Electric		**774,134**	**0.87**
Total Preferred Stocks		**1,999,990**	**2.26**
Rights			
Commercial Services (Nil) (31 December 2023: 0.00%)			

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.02%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned Index Futures 21/03/2025	UBS AG	233,248	4	(10,088)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(10,088)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**(10,088)**	**(0.01)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**88,003,140**	**99.57**
Other net assets	**378,561**	**0.43**
TOTAL NET ASSETS	**88,381,701**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.56
Other Current Assets	0.44
	100.00

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.07%) (31 December 2023: 0.09%)			
JCDecaux SE	16,053	252,003	0.05
oOh!media Ltd	115,166	84,140	0.02
Total Advertising		**336,143**	**0.07**
Aerospace & Defense (0.45%) (31 December 2023: 0.43%)			
IHI Corp	36,000	2,132,833	0.45
Agriculture (0.31%) (31 December 2023: 0.36%)			
Andersons Inc	8,317	337,005	0.07
Elders Ltd	47,197	209,230	0.04
GrainCorp Ltd	52,610	239,089	0.05
Inghams Group Ltd	92,084	181,304	0.04
Olam Group Ltd	214,100	191,469	0.04
Vital Farms Inc	8,299	312,789	0.07
Total Agriculture		**1,470,886**	**0.31**
Auto Manufacturers (0.10%) (31 December 2023: 0.12%)			
NFI Group Inc	26,205	255,090	0.05
Wabash National Corp	13,223	226,510	0.05
Total Auto manufacturers		**481,600**	**0.10**
Auto Parts & Equipment (0.97%) (31 December 2023: 0.72%)			
American Axle & Manufacturing Holdings Inc	34,576	201,578	0.04
Douglas Dynamics Inc	5,870	138,708	0.03
Kempower OYJ	5,098	51,100	0.01
Linamar Corp	11,352	448,255	0.09
Nifco Inc	21,500	523,820	0.11
Niterra Co Ltd	39,100	1,263,858	0.26
Nokian Renkaat Oyj	35,065	266,732	0.06
Stanley Electric Co Ltd	33,700	558,379	0.12
Sumitomo Riko Co Ltd	7,100	73,548	0.01
Valeo SE	55,309	533,321	0.11
Visteon Corp	6,858	608,442	0.13
Total Auto Parts & Equipment		**4,667,741**	**0.97**
Banks (5.65%) (31 December 2023: 5.56%)			
Amalgamated Financial Corp	4,585	153,460	0.03
Aozora Bank Ltd	27,000	426,750	0.09
Banner Corp	8,422	562,337	0.12
BAWAG Group AG	20,562	1,727,842	0.36
Bendigo & Adelaide Bank Ltd	151,831	1,231,481	0.26
Canadian Western Bank	25,251	1,031,495	0.22
Cembra Money Bank AG	8,217	743,497	0.15
Central Pacific Financial Corp	6,727	195,419	0.04
Comerica Inc	35,093	2,170,502	0.45
Commerce Bancshares Inc	33,464	2,085,142	0.44

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Deutsche Pfandbriefbank AG	30,352	150,484	0.03
East West Bancorp Inc	36,211	3,467,565	0.72
First BanCorp (Puerto Rico listed)	44,411	825,600	0.17
Glacier Bancorp Inc	29,480	1,480,486	0.31
Investec PLC	160,896	1,096,193	0.23
KBC Ancora	10,043	525,176	0.11
Old National Bancorp	85,317	1,851,806	0.39
Renasant Corp	15,464	552,838	0.12
Ringkjoebing Landbobank AS	7,098	1,186,680	0.25
Sandy Spring Bancorp Inc	11,594	390,834	0.08
Sparebank 1 Oestlandet	14,037	194,858	0.04
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	53,409	689,400	0.14
Synovus Financial Corp	37,583	1,925,377	0.40
UMB Financial Corp	11,757	1,326,895	0.28
Valley National Bancorp	116,810	1,058,299	0.22
Total Banks		**27,050,416**	**5.65**
Beverages (0.22%) (31 December 2023: 0.10%)			
AG Barr PLC	23,515	179,352	0.04
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc	34,300	544,968	0.11
Ito En Ltd	14,600	328,769	0.07
Total Beverages		**1,053,089**	**0.22**
Biotechnology (1.45%) (31 December 2023: 1.47%)			
89bio Inc	19,700	154,054	0.03
Biohaven Ltd	19,900	743,265	0.16
Crinetics Pharmaceuticals Inc	21,012	1,074,344	0.22
Cytokinetics Inc	29,327	1,379,542	0.29
Ideaya Biosciences Inc	19,536	502,075	0.11
Myriad Genetics Inc	25,643	351,565	0.07
NeoGenomics Inc	34,040	560,979	0.12
Nurix Therapeutics Inc	13,800	259,992	0.05
Nuvation Bio Inc	52,800	140,448	0.03
Oxford Nanopore Technologies PLC	157,836	254,604	0.05
Phathom Pharmaceuticals Inc	10,118	82,158	0.02
Pliant Therapeutics Inc	14,300	188,331	0.04
Prothena Corp PLC	7,743	107,241	0.02
Savara Inc	23,600	72,452	0.02
Tarsus Pharmaceuticals Inc	7,000	387,590	0.08
Xenon Pharmaceuticals Inc	17,478	685,138	0.14
Total Biotechnology		**6,943,778**	**1.45**
Building & Construction Materials (1.84%) (31 December 2023: 0.80%)			
AAON Inc	18,091	2,128,949	0.45
American Woodmark Corp	3,641	289,569	0.06
Boise Cascade Co	9,806	1,165,541	0.24
Ibstock PLC	100,085	220,610	0.05
Imerys SA	8,545	249,523	0.05
JELD-WEN Holding Inc	20,982	171,843	0.04
Lixil Corp	73,600	808,073	0.17
Marshalls PLC	61,159	225,574	0.05
Modine Manufacturing Co	12,974	1,504,076	0.31

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sanwa Holdings Corp	47,800	1,338,862	0.28
Stella-Jones Inc	13,857	685,913	0.14
Total Building & Construction Materials		**8,788,533**	**1.84**
Chemicals (2.80%) (31 December 2023: 2.83%)			
Axalta Coating Systems Ltd	57,197	1,957,281	0.41
Element Solutions Inc	61,728	1,569,743	0.33
Filtrona PLC	62,890	104,755	0.02
HB Fuller Co	14,140	954,167	0.20
Innospec Inc	6,520	717,591	0.15
Johnson Matthey PLC	45,199	758,537	0.16
K&S AG	45,228	489,879	0.10
Kemira Oyj	30,415	614,777	0.13
Koppers Holdings Inc	6,307	204,347	0.04
Kuraray Co Ltd	73,600	1,067,987	0.22
Lanxess AG	22,510	549,629	0.11
Lenzing AG	4,015	122,647	0.03
Lintec Corp	9,100	177,472	0.04
Minerals Technologies Inc	8,010	610,442	0.13
Nippon Kayaku Co Ltd	38,000	310,461	0.06
Nufarm Ltd	90,771	198,951	0.04
OC Oerlikon Corp AG	49,083	190,104	0.04
Resonac Holdings Corp	46,400	1,185,391	0.25
Stepan Co	5,550	359,085	0.07
Sumitomo Chemical Co Ltd	387,800	861,175	0.18
Teijin Ltd	49,800	423,978	0.09
Total Chemicals		**13,428,399**	**2.80**
Commercial Services (4.17%) (31 December 2023: 5.27%)			
AB Dynamics PLC	4,607	112,511	0.02
AcadeMedia AB	17,423	106,437	0.02
ADT Inc	77,373	534,647	0.11
Altus Group Ltd	11,791	459,113	0.10
AMN Healthcare Services Inc	8,912	213,175	0.05
Atlas Arteria Ltd	280,259	824,231	0.17
Bright Horizons Family Solutions Inc	13,681	1,516,539	0.32
Clarivate PLC	83,718	425,287	0.09
Colliers International Group Inc	10,872	1,477,721	0.31
CTT-Correios de Portugal SA	18,593	103,966	0.02
EVERTEC Inc	16,941	584,973	0.12
First Advantage Corp	20,848	390,483	0.08
FTI Consulting Inc	9,257	1,769,290	0.37
G8 Education Ltd	159,932	129,224	0.03
Green Dot Corp	13,115	139,544	0.03
H&R Block Inc	37,067	1,958,620	0.41
Herc Holdings Inc	6,789	1,285,361	0.27
IDP Education Ltd	68,252	533,722	0.11
Insource Co Ltd	9,400	67,587	0.01
JAC Recruitment Co Ltd	19,500	87,475	0.02
Nomura Co Ltd	16,600	94,640	0.02
Persol Holdings Co Ltd	464,600	699,147	0.15
Progyny Inc	22,395	386,314	0.08
RWS Holdings PLC	69,781	158,183	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SmartGroup Corp Ltd	36,596	176,056	0.04
SThree PLC	27,047	100,266	0.02
Valvoline Inc	32,660	1,181,639	0.25
WEX Inc	10,709	1,877,502	0.39
WillScot Holdings Corp	49,243	1,647,178	0.34
YouGov PLC	27,976	145,404	0.03
Zigup PLC	52,313	210,637	0.04
Zip Co Ltd	323,885	593,579	0.12
Total Commercial Services		**19,990,451**	**4.17**
Computers (1.58%) (31 December 2023: 1.97%)			
ASGN Inc	11,630	969,244	0.20
BIPROGY Inc	19,600	594,261	0.12
Bytes Technology Group PLC	58,153	307,783	0.06
CANCOM SE	8,218	197,766	0.04
DXC Technology Co	46,287	924,814	0.19
ExlService Holdings Inc	42,221	1,873,768	0.39
FDM Group Holdings PLC	17,094	67,437	0.01
GB Group PLC	68,737	292,693	0.06
Internet Initiative Japan Inc	28,300	537,603	0.11
Jenoptik AG	14,962	347,666	0.07
Kainos Group PLC	21,215	214,949	0.05
NCC Group PLC	72,817	137,341	0.03
OVH Groupe SAS	8,168	73,796	0.02
QT Group Oyj	4,703	327,261	0.07
Sdiptech AB	8,931	192,211	0.04
SHIFT Inc	3,100	359,293	0.08
V2X Inc	3,571	170,801	0.04
Total Computers		**7,588,687**	**1.58**
Consumer Durables & Apparels (1.65%) (31 December 2023: 0.99%)			
Crocs Inc	15,456	1,692,896	0.35
Dr Martens PLC	124,951	112,985	0.02
Hanesbrands Inc	94,296	767,569	0.16
Kontoor Brands Inc	12,715	1,085,988	0.23
PVH Corp	14,378	1,520,474	0.32
Rvrc Holding AB	14,670	54,409	0.01
Steven Madden Ltd	19,581	832,584	0.17
VF Corp	86,177	1,849,358	0.39
Total Consumer Durables & Apparels		**7,916,263**	**1.65**
Cosmetics & Personal Care (0.42%) (31 December 2023: Nil)			
Lion Corp	73,900	828,765	0.17
Perrigo Co PLC	35,078	901,856	0.19
Pigeon Corp	29,000	268,669	0.06
Total Cosmetics & Personal Care		**1,999,290**	**0.42**
Distribution & Wholesale (1.96%) (31 December 2023: 1.74%)			
Arata Corp	6,800	137,160	0.03
Bufab AB	7,210	286,592	0.06
Core & Main Inc	50,752	2,583,784	0.54
MRC Global Inc	23,074	294,886	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Munters Group AB	33,055	556,439	0.12
OPENLANE Inc	29,760	590,438	0.12
PALTAC Corp	7,800	216,490	0.05
Resideo Technologies Inc	38,624	890,283	0.19
SiteOne Landscape Supply Inc	11,750	1,548,298	0.32
Theme International Holdings Ltd	1,000,000	51,494	0.01
WESCO International Inc	12,267	2,219,836	0.46
Total Distribution & Wholesale		**9,375,700**	**1.96**
Diversified Financial Services (3.63%) (31 December 2023: 3.53%)			
Affiliated Managers Group Inc	7,701	1,424,069	0.30
Artisan Partners Asset Management Inc	18,909	814,032	0.17
Banca IFIS SpA	6,637	145,562	0.03
Bread Financial Holdings Inc	13,198	805,870	0.17
Credit Corp Group Ltd	18,588	184,025	0.04
Credit Saison Co Ltd	38,600	908,264	0.19
Encore Capital Group Inc	5,374	256,716	0.05
FleetPartners Group Ltd	52,628	87,653	0.02
Janus Henderson Group PLC	34,301	1,458,822	0.30
Jupiter Fund Management PLC	100,781	109,431	0.02
Leonteq AG	2,116	46,091	0.01
Magellan Financial Group Ltd	45,105	310,546	0.06
McMillan Shakespeare Ltd	13,193	122,527	0.03
Monex Group Inc	48,200	295,346	0.06
Nelnet Inc	3,067	327,586	0.07
OneMain Holdings Inc	31,233	1,628,176	0.34
Pepper Money Ltd	84,689	73,671	0.02
Perpetual Ltd	26,531	326,727	0.07
PJT Partners Inc	5,658	892,889	0.19
PRA Group Inc	9,456	197,536	0.04
Radian Group Inc	40,095	1,271,813	0.27
Rathbone Brothers PLC	11,070	230,143	0.05
SG Fleet Group Ltd	37,095	78,319	0.02
SLM Corp	52,109	1,437,166	0.30
Tokyo Century Corp	35,100	358,013	0.07
Vontobel Holding AG	7,716	541,504	0.11
Voya Financial Inc	25,602	1,762,186	0.37
Western Union Co	87,919	931,941	0.19
WisdomTree Inc	32,798	344,379	0.07
Total Diversified Financial Services		**17,371,003**	**3.63**
Electrical Components & Equipment (1.45%) (31 December 2023: 1.06%)			
Acuity Brands Inc	8,021	2,343,175	0.49
Bekaert SA	10,241	354,828	0.07
Belden Inc	10,767	1,212,472	0.25
Kitron ASA	44,160	131,500	0.03
Novanta Inc	9,329	1,425,191	0.30
Powell Industries Inc	2,413	534,841	0.11
Signify NV	34,457	769,979	0.16
SMA Solar Technology AG	3,636	51,055	0.01
Vossloh AG	3,034	135,251	0.03
Total Electrical Components & Equipment		**6,958,292**	**1.45**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Electronics (2.38%) (31 December 2023: 3.41%)			
Advanced Energy Industries Inc	9,678	1,119,067	0.23
Anritsu Corp	38,400	344,515	0.07
Atkore Inc	9,602	801,287	0.17
Avnet Inc	23,305	1,219,318	0.25
Azbil Corp	116,900	913,049	0.19
Badger Meter Inc	7,668	1,626,536	0.34
Barco NV	15,907	172,623	0.04
Benchmark Electronics Inc	9,667	438,882	0.09
Itron Inc	11,524	1,251,276	0.26
Kimball Electronics Inc	5,508	103,165	0.02
Nissha Co Ltd	10,900	113,120	0.02
NKT AS (Voting rights)	14,423	1,030,415	0.22
Noritsu Koki Co Ltd	5,300	175,025	0.04
Plexus Corp	6,861	1,073,609	0.22
RS GROUP PLC	120,875	1,031,681	0.22
Total Electronics		**11,413,568**	**2.38**
Energy - Alternate Sources (0.59%) (31 December 2023: 1.20%)			
Ballard Power Systems Inc	68,287	113,479	0.02
Energix-Renewable Energies Ltd	81,862	280,838	0.06
Green Plains Inc	17,700	167,796	0.03
Grenergy Renovables SA	3,243	109,643	0.02
Landis & Gyr Group AG	6,538	414,825	0.09
Montauk Renewables Inc	11,464	45,627	0.01
Neoen SA	16,977	698,265	0.15
Plug Power Inc	200,349	426,743	0.09
RENOVA Inc	6,600	32,463	0.01
Scatec ASA	35,439	248,069	0.05
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	19,616	158,741	0.03
Sunnova Energy International Inc	23,545	80,759	0.02
Verbio SE	4,929	60,380	0.01
Total Energy - Alternate Sources		**2,837,628**	**0.59**
Engineering & Construction (3.54%) (31 December 2023: 3.45%)			
Aecon Group Inc	15,640	296,009	0.06
Arcadis NV	19,596	1,193,150	0.25
AtkinsRealis Group Inc	46,165	2,447,881	0.51
Balfour Beatty PLC	133,302	759,277	0.16
Comfort Systems USA Inc	9,306	3,946,302	0.82
Downer EDI Ltd	172,786	561,648	0.12
Frontdoor Inc	19,906	1,088,261	0.23
Implenia AG	2,716	92,007	0.02
Keller Group PLC	17,961	326,168	0.07
Kier Group PLC	121,661	226,114	0.05
Koninklijke BAM Groep NV	75,509	328,240	0.07
Lendlease Corp Ltd	169,827	655,075	0.14
Monadelphous Group Ltd	27,079	234,724	0.05
Morgan Sindall Group PLC	11,635	568,295	0.12
MYR Group Inc	4,160	618,883	0.13
Takasago Thermal Engineering Co Ltd	11,400	460,903	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Toda Corp	54,000	330,714	0.07
TopBuild Corp	7,761	2,416,310	0.50
Webuild SpA	132,026	389,085	0.08
Total Engineering & Construction		**16,939,046**	**3.54**
Entertainment (0.75%) (31 December 2023: 0.09%)			
Cie des Alpes	5,520	86,654	0.02
Cinemark Holdings Inc	28,710	889,436	0.19
IMAX Corp	12,254	313,702	0.06
Lions Gate Entertainment Corp - Class A	11,598	99,047	0.02
Lions Gate Entertainment Corp - Class B	34,672	261,774	0.05
SkiStar AB	9,598	142,112	0.03
Vail Resorts Inc	9,702	1,818,640	0.38
Total Entertainment		**3,611,365**	**0.75**
Environmental Control (0.26%) (31 December 2023: Nil)			
Energy Recovery Inc	17,045	250,561	0.05
Kurita Water Industries Ltd	28,100	991,260	0.21
Total Environmental Control		**1,241,821**	**0.26**
Food (2.88%) (31 December 2023: 2.99%)			
AAK AB	47,469	1,355,858	0.28
Aeon Hokkaido Corp	12,600	71,033	0.01
Bega Cheese Ltd	73,417	262,282	0.05
Calbee Inc	21,600	432,935	0.09
Colruyt Group NV	9,705	364,195	0.08
Glanbia PLC	46,436	640,966	0.13
Grocery Outlet Holding Corp	24,400	380,884	0.08
Hain Celestial Group Inc	21,823	134,211	0.03
Kagome Co Ltd	19,100	361,437	0.08
METRO AG	27,747	119,094	0.03
Nichirei Corp	27,600	731,621	0.15
Nisshin Oillio Group Ltd	7,200	236,854	0.05
Premium Brands Holdings Corp	11,660	641,130	0.13
Sprouts Farmers Market Inc	26,191	3,328,090	0.70
SunOpta Inc	22,740	175,507	0.04
United Natural Foods Inc	15,947	435,513	0.09
US Foods Holding Corp	61,182	4,127,338	0.86
Total Food		**13,798,948**	**2.88**
Forest Products & Paper (0.04%) (31 December 2023: 0.18%)			
Canfor Corp	17,107	180,562	0.04
Full Line Insurance (5.72%) (31 December 2023: 3.52%)			
Ambac Financial Group Inc	13,952	176,493	0.04
AUB Group Ltd	31,256	603,787	0.13
Axis Capital Holdings Ltd	20,753	1,839,131	0.38
Challenger Ltd	133,487	496,717	0.10
CNO Financial Group Inc	28,489	1,060,076	0.22
Coface SA	27,454	408,804	0.09
Crawford & Co	939	10,855	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Definity Financial Corp	22,200	902,232	0.19
Direct Line Insurance Group PLC	342,886	1,095,906	0.23
First American Financial Corp	26,821	1,674,703	0.35
Hanover Insurance Group Inc	9,440	1,459,990	0.31
Horace Mann Educators Corp	11,416	447,850	0.09
Just Group PLC	267,397	543,858	0.11
MGIC Investment Corp	68,101	1,614,675	0.34
Old Republic International Corp	65,371	2,365,776	0.49
Palomar Holdings Inc	6,539	690,453	0.14
Primerica Inc	8,830	2,396,639	0.50
Protector Forsikring ASA	13,275	333,121	0.07
RLI Corp	10,824	1,784,120	0.37
Selective Insurance Group Inc	15,306	1,431,417	0.30
Steadfast Group Ltd	283,069	1,016,521	0.21
Stewart Information Services Corp	6,923	467,233	0.10
Storebrand ASA	110,733	1,181,688	0.25
Unum Group	46,374	3,386,693	0.71
Total Full Line Insurance		**27,388,738**	**5.72**
Hand & Machine Tools (0.83%) (31 December 2023: 0.81%)			
Alleima AB	51,080	347,183	0.07
Enerpac Tool Group Corp	14,107	579,657	0.12
Finning International Inc	35,898	950,740	0.20
Franklin Electric Co Inc	9,936	968,263	0.20
Konecranes Oyj	17,701	1,121,758	0.24
Total Hand & Machine Tools		**3,967,601**	**0.83**
Health Care Products (3.94%) (31 December 2023: 3.33%)			
Artivion Inc	9,575	273,749	0.06
As One Corp	15,500	261,457	0.06
AtriCure Inc	13,228	404,248	0.08
Azenta Inc	11,707	585,350	0.12
Castle Biosciences Inc	6,997	186,470	0.04
ConvaTec Group PLC	432,937	1,199,369	0.25
EBOS Group Ltd	41,440	860,181	0.18
Embecta Corp	14,736	304,298	0.06
Enovis Corp	14,339	629,195	0.13
Establishment Labs Holdings Inc	4,973	229,106	0.05
Glaukos Corp	14,201	2,129,298	0.45
Haemonetics Corp	13,011	1,015,899	0.21
Inari Medical Inc	13,460	687,133	0.14
Integer Holdings Corp	8,466	1,121,914	0.23
Integra LifeSciences Holdings Corp	16,510	374,447	0.08
LivaNova PLC	13,793	638,754	0.13
Menicon Co Ltd	14,600	130,059	0.03
Merit Medical Systems Inc	15,200	1,470,144	0.31
Nakanishi Inc	18,200	277,239	0.06
Nanosonics Ltd	55,286	103,033	0.02
Orthofix Medical Inc	9,618	167,930	0.04
Paragon 28 Inc	8,140	84,086	0.02
Patterson Cos Inc	22,215	685,555	0.14
PHC Holdings Corp	9,200	56,315	0.01
QuidelOrtho Corp	17,148	763,943	0.16

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Repligen Corp	13,884	1,998,463	0.42
RxSight Inc	8,900	305,982	0.06
SI-BONE Inc	11,280	158,146	0.03
STAAR Surgical Co	9,829	238,746	0.05
Tandem Diabetes Care Inc	16,739	602,939	0.13
Tecan Group AG	3,348	748,474	0.16
Varex Imaging Corp	10,379	151,430	0.03
Total Health Care Products		**18,843,352**	**3.94**
Health Care Services (2.08%) (31 December 2023: 2.12%)			
Acadia Healthcare Co Inc	23,568	934,471	0.20
Ain Holdings Inc	6,000	166,378	0.03
Amedisys Inc	8,903	808,303	0.17
Amvis Holdings Inc	10,600	49,102	0.01
BML Inc	6,200	114,642	0.02
Brookdale Senior Living Inc	54,307	273,164	0.06
CorVel Corp	6,717	747,333	0.16
Encompass Health Corp	26,370	2,435,270	0.51
Evotec SE	39,807	337,799	0.07
Fortrea Holdings Inc	22,800	425,220	0.09
Fulgent Genetics Inc	4,742	87,585	0.02
H.U. Group Holdings Inc	13,100	213,304	0.04
Pediatrix Medical Group Inc	20,827	273,250	0.06
Pennant Group Inc	9,049	239,980	0.05
RadNet Inc	16,441	1,148,239	0.24
Raffles Medical Group Ltd	138,100	86,047	0.02
Ryman Healthcare Ltd	167,640	442,365	0.09
Select Medical Holdings Corp	28,315	533,738	0.11
Spire Healthcare Group PLC	72,983	206,573	0.04
Teladoc Health Inc	46,794	425,358	0.09
Total Health Care Services		**9,948,121**	**2.08**
Holding Companies - Diversified Operations (0.28%) (31 December 2023: 0.44%)			
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc	31,391	842,221	0.18
Kinnevik AB	66,704	445,166	0.09
Metall Zug AG	29	36,160	0.01
Total Holding Companies - Diversified Operations		**1,323,547**	**0.28**
Home Builders (1.10%) (31 December 2023: 1.92%)			
Cairn Homes PLC	141,132	339,781	0.07
Kaufman & Broad SA	2,747	92,873	0.02
KB Home	19,476	1,279,963	0.27
LCI Industries	6,216	642,672	0.14
Lifestyle Communities Ltd	30,378	161,001	0.03
Meritage Homes Corp	9,452	1,453,907	0.30
Tri Pointe Homes Inc	24,694	895,404	0.19
Winnebago Industries Inc	8,040	384,151	0.08
Total Home Builders		**5,249,752**	**1.10**
Home Furnishings (1.26%) (31 December 2023: 1.06%)			
Dolby Laboratories Inc	15,833	1,236,557	0.26
Howden Joinery Group PLC	146,304	1,453,939	0.30

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kokuyo Co Ltd	23,300	414,674	0.09
Leggett & Platt Inc	36,948	354,701	0.07
Maxell Ltd	10,600	126,261	0.03
Sonos Inc	33,534	504,351	0.11
VTech Holdings Ltd	41,400	281,402	0.06
Whirlpool Corp	14,401	1,648,627	0.34
Total Home Furnishings		**6,020,512**	**1.26**
Household Products (0.55%) (31 December 2023: 0.41%)			
Breville Group Ltd	26,272	575,502	0.12
Duskin Co Ltd	11,800	278,707	0.06
Helen of Troy Ltd	6,023	360,356	0.08
Ontex Group NV	17,390	151,082	0.03
Societe BIC SA	6,036	398,768	0.08
Spectrum Brands Holdings Inc	7,055	596,077	0.12
Ushio Inc	20,900	283,259	0.06
Total Household Products		**2,643,751**	**0.55**
Internet (1.15%) (31 December 2023: 1.43%)			
About You Holding SE	12,993	87,049	0.02
ASKUL Corp	11,200	120,010	0.03
ASOS PLC	11,404	63,585	0.01
Boozt AB	12,893	146,908	0.03
Domain Holdings Australia Ltd	62,294	97,580	0.02
eDreams ODIGEO SA	19,442	175,150	0.04
Jumbo Interactive Ltd	18,319	157,884	0.03
Mercari Inc	30,600	349,108	0.07
Moonpig Group PLC	85,963	227,701	0.05
Ocado Group PLC	139,064	526,497	0.11
Rightmove PLC	208,317	1,674,432	0.35
Trainline PLC	116,804	631,953	0.13
Trustpilot Group PLC	91,240	350,806	0.07
WEB Travel Group Ltd	99,056	281,507	0.06
Ziff Davis Inc	11,013	598,446	0.13
Total Internet		**5,488,616**	**1.15**
Iron & Steel (0.77%) (31 December 2023: 0.73%)			
APERAM SA	12,014	313,750	0.07
ATI Inc	32,382	1,782,305	0.37
Commercial Metals Co	30,117	1,493,803	0.31
Radius Recycling Inc	7,283	110,847	0.02
Total Iron & Steel		**3,700,705**	**0.77**
Leisure Time (1.52%) (31 December 2023: 2.00%)			
Basic-Fit NV	12,513	292,574	0.06
Corporate Travel Management Ltd	33,547	275,211	0.06
Curves Holdings Co Ltd	9,200	45,485	0.01
Dometic Group AB	81,859	385,245	0.08
Harley-Davidson Inc	33,057	996,007	0.21
Hollywood Bowl Group PLC	40,410	151,069	0.03
Mizuno Corp	4,700	267,956	0.06
Planet Fitness Inc	21,842	2,159,519	0.45

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Thule Group AB	27,821	860,118	0.18
Topgolf Callaway Brands Corp	35,380	278,087	0.06
Yamaha Corp	95,600	687,072	0.14
YETI Holdings Inc	22,391	862,277	0.18
Total Leisure Time		**7,260,620**	**1.52**
Lodging (0.29%) (31 December 2023: 0.08%)			
Resorttrust Inc	23,000	459,824	0.09
Travel + Leisure Co	18,626	939,682	0.20
Total Lodging		**1,399,506**	**0.29**
Machinery - Diversified (3.28%) (31 December 2023: 3.26%)			
AGCO Corp	16,667	1,558,031	0.33
Alamo Group Inc	2,450	455,480	0.09
Chart Industries Inc	11,052	2,109,164	0.44
Columbus McKinnon Corp	7,271	270,772	0.06
Ebara Corp	119,500	1,870,894	0.39
FLSmidth & Co AS	12,108	598,540	0.12
Inficon Holding AG	445	508,712	0.11
Kanadevia Corp	43,800	274,516	0.06
KION Group AG	19,527	644,216	0.13
Lindsay Corp	2,471	292,344	0.06
Miura Co Ltd	22,400	567,269	0.12
Mueller Water Products Inc	41,177	926,483	0.19
Nabtesco Corp	29,300	523,507	0.11
Rotork PLC	227,237	893,048	0.19
Tennant Co	4,776	389,387	0.08
Valmet Oyj	38,685	934,561	0.20
Watts Water Technologies Inc	7,006	1,424,320	0.30
Zurn Elkay Water Solutions Corp	39,006	1,454,924	0.30
Total Machinery - Diversified		**15,696,168**	**3.28**
Machinery, Construction & Mining (0.60%) (31 December 2023: 0.40%)			
Astec Industries Inc	5,878	197,501	0.04
Terex Corp	17,695	817,863	0.17
Weir Group PLC	67,936	1,858,213	0.39
Total Machinery, Construction & Mining		**2,873,577**	**0.60**
Media (1.12%) (31 December 2023: 0.70%)			
Cable One Inc	1,102	399,056	0.08
Cogeco Communications Inc	3,612	169,148	0.04
Gray Television Inc	21,087	66,424	0.01
ITV PLC	943,694	869,865	0.18
New York Times Co	41,256	2,147,375	0.45
Nine Entertainment Co Holdings Ltd	338,251	258,644	0.05
Nippon Television Holdings Inc	14,500	253,491	0.05
NOS SGPS SA	66,075	227,841	0.05
ProSiebenSat.1 Media SE	39,482	202,619	0.04
TEGNA Inc	42,944	785,446	0.17
Total Media		**5,379,909**	**1.12**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (2.51%) (31 December 2023: 2.38%)			
Alamos Gold Inc	111,713	2,059,956	0.43
Compass Minerals International Inc	8,269	93,026	0.02
Deterra Royalties Ltd	109,345	251,848	0.05
Evolution Mining Ltd	516,380	1,537,838	0.32
IGO Ltd	176,000	519,789	0.11
Lynas Rare Earths Ltd	216,491	861,880	0.18
New Gold Inc	198,601	495,743	0.10
NexGen Energy Ltd	143,313	944,658	0.20
OceanaGold Corp	180,876	500,547	0.11
Paladin Energy Ltd	12,535	58,395	0.01
Pilbara Minerals Ltd	742,027	1,006,143	0.21
Royal Gold Inc	17,087	2,252,921	0.47
Sandstorm Gold Ltd	68,212	381,327	0.08
SSR Mining Inc	53,707	374,926	0.08
Torex Gold Resources Inc	22,563	444,294	0.09
Triple Flag Precious Metals Corp	16,500	247,810	0.05
Total Mining		**12,031,101**	**2.51**
Miscellaneous Manufacturers (2.28%) (31 December 2023: 2.04%)			
ALS Ltd	129,750	1,211,448	0.25
AMG Critical Materials NV	9,507	136,839	0.03
Diploma PLC	35,156	1,871,248	0.39
Donaldson Co Inc	31,473	2,119,707	0.44
Enpro Inc	5,130	884,668	0.18
Glory Ltd	9,400	155,211	0.03
Hill & Smith PLC	20,097	470,166	0.10
Hillenbrand Inc	18,389	566,013	0.12
John Bean Technologies Corp	11,257	1,430,765	0.30
Me Group International PLC	44,465	114,160	0.02
Nikon Corp	74,900	781,360	0.16
Toyobo Co Ltd	19,600	120,598	0.03
Trinity Industries Inc	21,127	741,558	0.16
Volution Group PLC	47,819	335,376	0.07
Total Miscellaneous Manufacturers		**10,939,117**	**2.28**
Office & Business Equipment (0.31%) (31 December 2023: 0.34%)			
HNI Corp	12,067	607,815	0.13
Konica Minolta Inc	119,400	503,325	0.10
Quadient SA	6,327	122,908	0.03
Xerox Holdings Corp	28,692	241,873	0.05
Total Office & Business Equipment		**1,475,921**	**0.31**
Oil & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.58%)			
Oil & Gas Services (0.20%) (31 December 2023: 2.67%)			
Imdex Ltd	147,583	211,992	0.05
Pason Systems Inc	19,860	187,940	0.04
TGS ASA	53,685	536,030	0.11
Total Oil & Gas Services		**935,962**	**0.20**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Other Industrial (1.16%) (31 December 2023: 1.40%)			
Advanced Drainage Systems Inc	19,298	2,230,849	0.47
GATX Corp	8,746	1,355,280	0.28
Granges AB	24,748	294,980	0.06
Metallus Inc	9,940	140,452	0.03
NTN Corp	128,000	207,442	0.04
Olympic Steel Inc	2,400	78,744	0.02
Reliance Worldwide Corp Ltd	200,350	622,715	0.13
Sims Ltd	43,161	317,471	0.07
UACJ Corp	8,900	301,839	0.06
Total Other Industrial		**5,549,772**	**1.16**
Packaging & Containers (0.89%) (31 December 2023: 1.04%)			
Berry Global Group Inc	29,943	1,936,414	0.41
Corticeira Amorim SGPS SA	13,181	109,874	0.02
Greif Inc - Class A	5,744	351,073	0.07
Greif Inc - Class B	872	59,165	0.01
Orora Ltd	337,519	514,078	0.11
Sealed Air Corp	38,560	1,304,485	0.27
Total Packaging & Containers		**4,275,089**	**0.89**
Pharmaceuticals (2.35%) (31 December 2023: 2.10%)			
Alector Inc	20,507	38,758	0.01
Arvinas Inc	11,182	214,359	0.04
Bausch Health Cos Inc	69,736	563,435	0.12
CVS Group PLC	19,386	203,944	0.04
Elanco Animal Health Inc	129,357	1,566,513	0.33
Enliven Therapeutics Inc	5,600	126,000	0.03
Fagron	18,797	326,222	0.07
Galenica AG	13,137	1,077,778	0.22
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	39,500	45,002	0.01
Jamieson Wellness Inc	9,875	252,059	0.05
Option Care Health Inc	45,082	1,045,902	0.22
Owens & Minor Inc	17,360	226,895	0.05
PolyNovo Ltd	166,314	210,066	0.04
Premier Inc	28,273	599,388	0.12
Siegfried Holding AG	1,064	1,157,632	0.24
Sigma Healthcare Ltd	373,860	606,466	0.13
Suzuken Co Ltd	15,900	479,246	0.10
Uniphar PLC	55,333	121,470	0.03
Vaxcyte Inc	29,197	2,390,066	0.50
Total Pharmaceuticals		**11,251,201**	**2.35**
Pipelines (0.03%) (31 December 2023: 0.18%)			
TOKAI Holdings Corp	21,400	132,218	0.03
Private Equity (0.44%) (31 December 2023: 0.38%)			
Intermediate Capital Group PLC	76,151	1,970,375	0.41
IP Group PLC	204,392	137,974	0.03
Total Private Equity		**2,108,349**	**0.44**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate (2.93%) (31 December 2023: 2.42%)			
Anywhere Real Estate Inc	24,932	82,275	0.02
Atrium Ljungberg AB	12,564	225,371	0.05
Castellum AB	103,594	1,130,236	0.24
City Developments Ltd	133,400	499,688	0.10
Cushman & Wakefield PLC	60,696	793,904	0.17
Dios Fastigheter AB	26,461	189,670	0.04
Entra ASA	20,763	211,335	0.04
Heiwa Real Estate Co Ltd	4,800	133,164	0.03
HMC Capital Ltd	64,597	394,353	0.08
Howard Hughes Holdings Inc	8,376	644,282	0.13
Hysan Development Co Ltd	156,000	237,777	0.05
International Workplace Group PLC	209,690	417,822	0.09
Jones Lang LaSalle Inc	12,400	3,138,936	0.66
Kerry Properties Ltd	152,500	305,473	0.06
Marcus & Millichap Inc	5,570	213,108	0.04
McGrath RentCorp	6,110	683,220	0.14
Mobimo Holding AG	1,870	604,590	0.13
Platzer Fastigheter Holding AB	13,092	101,544	0.02
PSP Swiss Property AG	12,296	1,748,915	0.37
Tokyo Tatemono Co Ltd	49,600	822,774	0.17
Tokyu Fudosan Holdings Corp	149,800	922,286	0.19
UOL Group Ltd	128,000	484,152	0.10
Yanlord Land Group Ltd	116,500	56,363	0.01
Total Real Estate		**14,041,238**	**2.93**
Real Estate Investment Trusts (5.59%) (31 December 2023: 5.57%)			
Advance Residence Investment Corp	370	688,394	0.14
American Assets Trust Inc	14,423	378,748	0.08
Assura PLC	761,654	365,723	0.08
Blackstone Mortgage Trust Inc	44,530	775,267	0.16
British Land Co PLC	264,241	1,192,691	0.25
Charter Hall Group	120,486	1,070,495	0.22
Charter Hall Long Wale REIT	177,723	411,539	0.09
COPT Defense Properties	29,551	914,603	0.19
Cousins Properties Inc	41,100	1,259,304	0.26
Crombie Real Estate Investment Trust	12,841	117,946	0.02
Derwent London PLC	24,841	609,462	0.13
EastGroup Properties Inc	12,587	2,020,088	0.42
Empire State Realty Trust Inc	38,825	400,674	0.08
Federal Realty Investment Trust	19,626	2,197,131	0.46
First Capital Real Estate Investment Trust	29,530	348,233	0.07
Frasers Centrepoint Trust	298,100	461,069	0.10
Great Portland Estates PLC	81,756	294,887	0.06
Growthpoint Properties Australia Ltd	56,820	83,729	0.02
Hudson Pacific Properties Inc	40,292	122,085	0.03
Ingenia Communities Group	91,782	260,267	0.05
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	67,605	362,276	0.08
Invesco Mortgage Capital Inc	18,331	147,565	0.03
JBG SMITH Properties	21,523	330,808	0.07
Keppel REIT	572,300	364,976	0.08
KKR Real Estate Finance Trust Inc	18,887	190,759	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
LondonMetric Property PLC	524,656	1,183,399	0.25
Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment Corp	110	242,524	0.05
Mori Hills REIT Investment Corp	376	296,427	0.06
Omega Healthcare Investors Inc	68,056	2,575,920	0.54
Orix JREIT Inc	663	692,277	0.14
Outfront Media Inc	37,215	660,194	0.14
Rexford Industrial Realty Inc	57,368	2,217,847	0.46
Ryman Hospitality Properties Inc	14,806	1,544,858	0.32
Sekisui House Reit Inc	1,120	550,878	0.12
United Urban Investment Corp	756	677,302	0.14
Uniti Group Inc	62,722	344,971	0.07
Xenia Hotels & Resorts Inc	28,175	418,680	0.09
Total Real Estate Investment Trusts		**26,773,996**	**5.59**
Retail (5.02%) (31 December 2023: 6.89%)			
Adastria Co Ltd	6,500	143,309	0.03
B&M European Value Retail SA	266,341	1,224,185	0.26
Bapcor Ltd	95,614	279,421	0.06
BJ's Wholesale Club Holdings Inc	34,739	3,103,930	0.65
Brinker International Inc	11,722	1,550,703	0.32
Ceconomy AG	41,597	113,456	0.02
Cewe Stiftung & Co KGAA	1,218	130,412	0.03
DocMorris AG	2,973	65,545	0.01
Domino's Pizza Group PLC	89,831	354,389	0.07
Dunelm Group PLC	31,946	427,298	0.09
EDION Corp	20,200	230,200	0.05
Foot Locker Inc	22,190	482,854	0.10
Freshpet Inc	11,964	1,771,988	0.37
Gap Inc	59,170	1,398,187	0.29
Group 1 Automotive Inc	3,505	1,477,287	0.31
Halfords Group PLC	52,044	85,386	0.02
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	84,200	1,474,679	0.31
Iwatani Corp	51,200	586,083	0.12
J Front Retailing Co Ltd	64,800	877,208	0.18
JINS Holdings Inc	2,600	106,541	0.02
Kohl's Corp	29,226	410,333	0.09
K's Holdings Corp	41,300	370,008	0.08
Leslie's Inc	42,728	95,283	0.02
Macy's Inc	73,610	1,246,217	0.26
Marui Group Co Ltd	41,900	670,384	0.14
Movado Group Inc	4,892	96,275	0.02
National Vision Holdings Inc	21,570	224,759	0.05
Nordstrom Inc	25,948	626,644	0.13
Petco Health & Wellness Co Inc	23,620	89,992	0.02
Redcare Pharmacy NV	3,657	498,725	0.10
Sally Beauty Holdings Inc	28,880	301,796	0.06
Sheng Siong Group Ltd	136,400	163,976	0.03
Sugi Holdings Co Ltd	28,200	442,756	0.09
Super Retail Group Ltd	43,195	405,977	0.09
Tokmanni Group Corp	14,796	185,541	0.04
USS Co Ltd	107,600	942,767	0.20
Watches of Switzerland Group PLC	63,083	442,034	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
WH Smith PLC	34,035	506,816	0.11
Yamada Holdings Co Ltd	146,500	422,367	0.09
Total Retail		**24,025,711**	**5.02**
Savings & Loans (0.07%) (31 December 2023: 0.07%)			
Berkshire Hills Bancorp Inc	11,352	322,737	0.07
Semiconductors (1.32%) (31 December 2023: 1.03%)			
AIXTRON SE	30,465	480,138	0.10
Cirrus Logic Inc	14,033	1,397,406	0.29
Nordic Semiconductor ASA	49,548	438,227	0.09
Onto Innovation Inc	12,737	2,122,876	0.44
Silicon Laboratories Inc	8,185	1,016,741	0.21
Ulvac Inc	11,600	455,113	0.10
Veeco Instruments Inc	16,128	432,230	0.09
Total Semiconductors		**6,342,731**	**1.32**
Software (5.96%) (31 December 2023: 5.41%)			
Alignment Healthcare Inc	25,350	285,187	0.06
Asana Inc	21,845	442,798	0.09
Blackbaud Inc	10,467	773,721	0.16
Box Inc	37,006	1,169,390	0.24
Comm Vault Systems Inc	11,312	1,707,094	0.36
Computer Modelling Group Ltd	23,105	171,095	0.04
CSG Systems International Inc	7,641	390,532	0.08
Docebo Inc	3,500	156,870	0.03
Donnelley Financial Solutions Inc	7,185	450,715	0.09
E2open Parent Holdings Inc	40,233	107,020	0.02
Elastic NV	22,985	2,277,354	0.48
Esker SA	1,361	367,549	0.08
Five9 Inc	19,210	780,694	0.16
Fortnox AB	128,970	841,572	0.18
Freee KK	11,300	218,220	0.05
Gitlab Inc	28,452	1,603,270	0.34
Guidewire Software Inc	20,760	3,499,721	0.73
HUB24 Ltd	21,106	909,518	0.19
Intapp Inc	14,417	923,986	0.19
Kinaxis Inc	7,326	881,952	0.18
Lightspeed Commerce Inc	36,400	554,782	0.12
MIXI Inc	10,400	201,833	0.04
Money Forward Inc	12,200	375,020	0.08
PagerDuty Inc	22,183	405,062	0.08
Pegasystems Inc	10,833	1,009,636	0.21
Privia Health Group Inc	25,238	493,403	0.10
Progress Software Corp	11,542	751,961	0.16
PROS Holdings Inc	10,532	231,283	0.05
Sansan Inc	17,700	258,472	0.05
Sinch AB	189,962	356,396	0.07
SiteMinder Ltd	65,576	245,232	0.05
TeamViewer SE	40,340	398,673	0.08
Technology One Ltd	78,455	1,520,897	0.32
Teradata Corp	26,356	820,989	0.17

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
TomTom NV	15,371	79,424	0.02
Ubisoft Entertainment SA	23,902	325,469	0.07
Verint Systems Inc	17,180	471,591	0.10
Workiva Inc	12,817	1,403,461	0.29
ZoomInfo Technologies Inc	65,984	693,492	0.15
Total Software		**28,555,334**	**5.96**
Telecommunications (1.99%) (31 December 2023: 1.65%)			
Airtel Africa PLC	257,840	366,836	0.08
Aussie Broadband Ltd	53,630	118,874	0.02
Calix Inc	15,500	540,485	0.11
Gogo Inc	20,808	168,337	0.03
Harmonic Inc	27,612	365,307	0.08
HKBN Ltd	288,500	189,041	0.04
HMS Networks AB	8,504	333,872	0.07
Infinera Corp	59,020	387,761	0.08
InterDigital Inc	6,377	1,235,352	0.26
Iridium Communications Inc	27,492	797,818	0.17
Lumen Technologies Inc	255,555	1,356,997	0.28
NETGEAR Inc	7,934	221,121	0.05
NETLINK NBN TRUST	761,200	485,445	0.10
NEXTDC Ltd	168,176	1,569,182	0.33
Ribbon Communications Inc	22,815	94,910	0.02
Spirent Communications PLC	138,040	306,000	0.06
StarHub Ltd	147,700	131,005	0.03
Telephone and Data Systems Inc	25,526	870,692	0.18
Total Telecommunications		**9,539,035**	**1.99**
Textile (0.03%) (31 December 2023: 0.02%)			
Marimekko OYJ	6,094	76,482	0.01
Tokai Corp	5,500	80,001	0.02
Total Textile		**156,483**	**0.03**
Toys, Games & Hobbies (0.44%) (31 December 2023: 0.06%)			
Hasbro Inc	34,364	1,921,291	0.40
Spin Master Corp	8,044	189,439	0.04
Total Toys, Games & Hobbies		**2,110,730**	**0.44**
Transportation (1.62%) (31 December 2023: 1.70%)			
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	3,675	133,001	0.03
Keihan Holdings Co Ltd	26,000	547,595	0.11
Landstar System Inc	9,194	1,580,081	0.33
Nagoya Railroad Co Ltd	47,800	533,020	0.11
Nankai Electric Railway Co Ltd	26,900	424,913	0.09
NTG Nordic Transport Group AS	2,363	84,163	0.02
Odakyu Electric Railway Co Ltd	82,200	759,445	0.16
Oesterreichische Post AG	9,509	283,581	0.06
RXO Inc	28,100	669,904	0.14
Ryder System Inc	11,142	1,747,734	0.36
Sankyu Inc	11,500	400,407	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Senko Group Holdings Co Ltd	29,400	278,735	0.06
Sotetsu Holdings Inc	21,000	333,320	0.07
Total Transportation		**7,775,899**	**1.62**
Utilities - Electric (0.59%) (31 December 2023: 0.56%)			
Altus Power Inc	15,823	64,399	0.01
Boralex Inc	23,250	464,127	0.10
Innergex Renewable Energy Inc	46,576	260,699	0.05
Oklo Inc	7,900	167,717	0.04
Ormat Technologies Inc	14,208	962,166	0.20
REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	114,974	271,447	0.06
Telecom Plus PLC	18,457	397,125	0.08
Unitil Corp	3,570	193,458	0.04
Voltalia SA	6,467	47,747	0.01
Total Utilities - Electric		**2,828,885**	**0.59**
Utilities - Electric & Gas (0.22%) (31 December 2023: 0.90%)			
Southwest Gas Holdings Inc	14,631	1,034,558	0.22
Water (0.28%) (31 December 2023: Nil)			
California Water Service Group	15,871	719,432	0.15
Middlesex Water Co	4,016	211,362	0.04
SJW Group	8,303	408,674	0.09
Total Water		**1,339,468**	**0.28**
Total Common Stocks		**478,306,052**	**99.88**
Financial Derivative Instruments			
Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts (Nil) (31 December 2023: (0.00%))			

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**478,306,052**	**99.88**
Other net assets	**592,477**	**0.12**
TOTAL NET ASSETS	**478,898,529**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.64
Other Current Assets	0.32
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI Pacific (ex Japan) IMI Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.04%) (31 December 2023: 0.06%)			
oOh!media Ltd	3,287	2,402	0.04
Agriculture (0.80%) (31 December 2023: 0.92%)			
Elders Ltd	1,290	5,719	0.09
GrainCorp Ltd	1,360	6,181	0.10
Inghams Group Ltd	2,287	4,503	0.07
Olam Group Ltd	6,400	5,723	0.09
Wilmar International Ltd	12,500	28,405	0.45
Total Agriculture		**50,531**	**0.80**
Auto Parts & Equipment (0.13%) (31 December 2023: 0.30%)			
Amotiv Ltd	852	5,592	0.09
PWR Holdings Ltd	523	2,545	0.04
Total Auto Parts & Equipment		**8,137**	**0.13**
Banks (24.20%) (31 December 2023: 23.13%)			
ANZ Group Holdings Ltd	16,251	287,164	4.53
Commonwealth Bank of Australia	3,392	321,849	5.07
Computershare Ltd	3,428	72,057	1.14
Hang Seng Bank Ltd	4,900	60,273	0.95
Macquarie Group Ltd	2,230	306,033	4.83
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	22,000	269,154	4.24
United Overseas Bank Ltd	8,200	218,374	3.44
Total Banks		**1,534,904**	**24.20**
Biotechnology (4.89%) (31 December 2023: 5.32%)			
CSL Ltd	1,779	310,151	4.89
Building & Construction Materials (1.53%) (31 December 2023: 2.04%)			
Fletcher Building Ltd	6,904	11,024	0.17
James Hardie Industries PLC	2,779	86,151	1.36
Total Building & Construction Materials		**97,175**	**1.53**
Chemicals (0.08%) (31 December 2023: 0.12%)			
Nufarm Ltd	2,248	4,927	0.08
Commercial Services (4.99%) (31 December 2023: 4.95%)			
Atlas Arteria Ltd	7,082	20,828	0.33
Brambles Ltd	9,036	107,641	1.69
G8 Education Ltd	4,726	3,819	0.06
IDP Education Ltd	1,721	13,458	0.21
SmartGroup Corp Ltd	882	4,243	0.07
Transurban Group	20,127	166,861	2.63
Total Commercial Services		**316,850**	**4.99**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Distribution & Wholesale (0.08%) (31 December 2023: 0.07%)			
Accent Group Ltd	2,434	3,526	0.06
Theme International Holdings Ltd	30,000	1,545	0.02
Total Distribution & Wholesale		**5,071**	**0.08**
Diversified Financial Services (6.58%) (31 December 2023: 5.58%)			
ASX Ltd	1,261	50,811	0.80
Credit Corp Group Ltd	418	4,138	0.07
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	7,810	296,396	4.67
McMillan Shakespeare Ltd	372	3,455	0.06
Perpetual Ltd	669	8,239	0.13
SG Fleet Group Ltd	906	1,913	0.03
Singapore Exchange Ltd	5,600	52,297	0.82
Total Diversified Financial Services		**417,249**	**6.58**
Electrical Components & Equipment (0.05%) (31 December 2023: Nil)			
Johnson Electric Holdings Ltd	2,500	3,508	0.05
Energy - Alternate Sources (Nil) (31 December 2023: 0.03%)			
Engineering & Construction (1.40%) (31 December 2023: 1.55%)			
Auckland International Airport Ltd	10,893	53,094	0.84
Downer EDI Ltd	4,318	14,036	0.22
Lendlease Corp Ltd	4,251	16,398	0.26
Monadelphous Group Ltd	635	5,504	0.08
Total Engineering & Construction		**89,032**	**1.40**
Food (4.06%) (31 December 2023: 4.44%)			
Bega Cheese Ltd	1,779	6,356	0.10
Coles Group Ltd	8,689	101,624	1.60
Woolworths Group Ltd	7,909	149,305	2.36
Total Food		**257,285**	**4.06**
Full Line Insurance (9.80%) (31 December 2023: 7.92%)			
AIA Group Ltd	43,500	315,276	4.97
Challenger Ltd	3,372	12,548	0.20
Insurance Australia Group Ltd	15,356	80,435	1.27
QBE Insurance Group Ltd	9,776	116,214	1.83
Suncorp Group Ltd	8,244	97,032	1.53
Total Full Line Insurance		**621,505**	**9.80**
Health Care Products (1.85%) (31 December 2023: 1.90%)			
Ansell Ltd	951	19,914	0.32
Cochlear Ltd	424	76,099	1.20
EBOS Group Ltd	1,014	21,048	0.33
Total Health Care Products		**117,061**	**1.85**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (0.57%) (31 December 2023: 2.00%)			
Ramsay Health Care Ltd	1,200	25,662	0.40
Ryman Healthcare Ltd	4,045	10,674	0.17
Total Health Care Services		**36,336**	**0.57**
Holding Companies - Diversified Operations (0.67%) (31 December 2023: 0.84%)			
Infratil Ltd	5,992	42,299	0.67
Home Builders (0.06%) (31 December 2023: 0.11%)			
Lifestyle Communities Ltd	668	3,540	0.06
Home Furnishings (0.13%) (31 December 2023: Nil)			
JS Global Lifestyle Co Ltd	9,000	1,611	0.02
VTech Holdings Ltd	1,000	6,797	0.11
Total Home Furnishings		**8,408**	**0.13**
Household Products (0.23%) (31 December 2023: 0.18%)			
Breville Group Ltd	654	14,326	0.23
Internet (2.58%) (31 December 2023: 1.67%)			
CAR Group Ltd	2,457	54,811	0.86
Domain Holdings Australia Ltd	1,520	2,381	0.04
Grab Holdings Ltd	13,700	64,664	1.02
Jumbo Interactive Ltd	324	2,792	0.04
SEEK Ltd	2,321	32,434	0.51
WEB Travel Group Ltd	2,369	6,733	0.11
Total Internet		**163,815**	**2.58**
Iron & Steel (2.10%) (31 December 2023: 3.46%)			
Champion Iron Ltd	2,538	9,035	0.14
Fortescue Ltd	11,008	124,385	1.96
Total Iron & Steel		**133,420**	**2.10**
Leisure Time (0.11%) (31 December 2023: 0.41%)			
Corporate Travel Management Ltd	833	6,834	0.11
Lodging (Nil) (31 December 2023: 0.24%)			
Media (Nil) (31 December 2023: 0.18%)			
Mining (2.00%) (31 December 2023: 3.46%)			
Bellevue Gold Ltd	7,919	5,516	0.09
Deterra Royalties Ltd	2,635	6,069	0.09
IGO Ltd	4,524	13,361	0.21
Leo Lithium Ltd	7,644	2,390	0.04
Lynas Rare Earths Ltd	5,537	22,044	0.35
Perenti Ltd	5,040	4,353	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Perseus Mining Ltd	8,890	14,146	0.22
Pilbara Minerals Ltd	18,513	25,103	0.40
Ramelius Resources Ltd	7,134	9,143	0.14
Regis Resources Ltd	4,964	7,837	0.12
Sandfire Resources Ltd	2,987	17,162	0.27
Total Mining		**127,124**	**2.00**
Miscellaneous Manufacturers (0.98%) (31 December 2023: 0.86%)			
ALS Ltd	3,153	29,439	0.47
Orica Ltd	3,172	32,562	0.51
Total Miscellaneous Manufacturers		**62,001**	**0.98**
Oil & Gas (Nil) (31 December 2023: 0.57%)			
Oil & Gas Services (0.07%) (31 December 2023: 0.06%)			
Imdex Ltd	3,199	4,595	0.07
Other Industrial (0.37%) (31 December 2023: 0.39%)			
Reliance Worldwide Corp Ltd	5,065	15,743	0.25
Sims Ltd	1,081	7,951	0.12
Total Other Industrial		**23,694**	**0.37**
Packaging & Containers (0.21%) (31 December 2023: 0.22%)			
Orora Ltd	8,914	13,577	0.21
Pharmaceuticals (0.26%) (31 December 2023: 0.46%)			
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	1,500	1,709	0.02
Sigma Healthcare Ltd	9,268	15,034	0.24
Total Pharmaceuticals		**16,743**	**0.26**
Private Equity (0.47%) (31 December 2023: 0.58%)			
CapitaLand Investment Ltd	15,600	29,961	0.47
Real Estate (3.64%) (31 December 2023: 2.90%)			
City Developments Ltd	3,300	12,361	0.20
HMC Capital Ltd	1,598	9,756	0.15
Kerry Properties Ltd	4,000	8,012	0.13
REA Group Ltd	344	49,692	0.78
Sino Land Co Ltd	25,000	25,264	0.40
Sun Hung Kai Properties Ltd	9,400	90,334	1.42
Swire Pacific Ltd - Class A	2,600	23,580	0.37
UOL Group Ltd	3,100	11,726	0.19
Total Real Estate		**230,725**	**3.64**
Real Estate Investment Trusts (8.47%) (31 December 2023: 8.55%)			
CapitaLand Ascendas REIT	24,300	45,778	0.72
CapitaLand Integrated Commercial Trust	37,837	53,530	0.84
Charter Hall Group	3,089	27,445	0.43
Cromwell European Real Estate Investment Trust	1,900	3,109	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Dexus	6,998	28,857	0.46
Goodman Group	11,175	246,593	3.89
GPT Group	12,385	33,510	0.53
Growthpoint Properties Australia Ltd	1,836	2,705	0.04
Keppel DC REIT	12,374	19,774	0.31
Mirvac Group	25,453	29,549	0.47
Stockland	15,639	46,478	0.73
Total Real Estate Investment Trusts		**537,328**	**8.47**
Retail (6.52%) (31 December 2023: 5.93%)			
Bapcor Ltd	2,311	6,754	0.11
Eagers Automotive Ltd	1,044	7,653	0.12
JB Hi-Fi Ltd	712	40,857	0.64
Nick Scali Ltd	500	4,647	0.07
Premier Investments Ltd	624	12,413	0.20
Sheng Siong Group Ltd	4,600	5,530	0.09
Super Retail Group Ltd	1,029	9,671	0.15
Wesfarmers Ltd	7,364	326,135	5.14
Total Retail		**413,660**	**6.52**
Semiconductors (Nil) (31 December 2023: 0.28%)			
Software (3.54%) (31 December 2023: 1.70%)			
Technology One Ltd	1,917	37,162	0.59
WiseTech Global Ltd	1,189	89,121	1.40
Xero Ltd	941	98,206	1.55
Total Software		**224,489**	**3.54**
Telecommunications (3.85%) (31 December 2023: 4.32%)			
Aussie Broadband Ltd	1,440	3,192	0.05
HKBN Ltd	6,500	4,259	0.07
NEXTDC Ltd	4,173	38,937	0.61
Singapore Telecommunications Ltd (Board Lot 100)	48,500	109,500	1.73
Spark New Zealand Ltd	12,053	19,920	0.31
StarHub Ltd	4,000	3,548	0.05
Telstra Group Ltd	26,260	65,198	1.03
Total Telecommunications		**244,554**	**3.85**
Transportation (1.67%) (31 December 2023: 1.58%)			
Aurizon Holdings Ltd	12,009	24,165	0.38
ComfortDelGro Corp Ltd	13,900	15,080	0.24
Kelsian Group Ltd	1,220	2,765	0.04
MTR Corp Ltd	9,800	34,189	0.54
Qube Holdings Ltd	10,744	26,409	0.42
Singapore Post Ltd	9,100	3,535	0.05
Total Transportation		**106,143**	**1.67**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (0.68%) (31 December 2023: 0.71%)			
Mercury NZ Ltd	4,622	15,148	0.24
Meridian Energy Ltd	8,367	27,704	0.44
Total Utilities - Electric		**42,852**	**0.68**
Total Common Stocks		**6,322,212**	**99.66**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.36%) (31 December 2023: (0.14%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2025 EUR	833,479 AUD	1,352,760	25,506	0.40
02/01/2025 EUR	155,076 HKD	1,275,910	(3,672)	(0.06)
03/01/2025 EUR	36,947 NZD	66,030	1,265	0.02
02/01/2025 EUR	159,176 SGD	225,390	(391)	(0.00)
02/01/2025 EUR	12,613 USD	13,340	(279)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			26,771	0.42
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(4,342)	(0.06)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			**22,429**	**0.36**
Total Financial Derivative Instruments			**22,429**	**0.36**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**6,344,641**	**100.02**
Other net liabilities	**(965)**	**(0.02)**
TOTAL NET ASSETS	**6,343,676**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.32
OTC financial derivative instruments	0.42
Other Current Assets	0.26
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contracts is State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.45%) (31 December 2023: 0.28%)			
Qantas Airways Ltd	88,081	790,086	0.45
Banks (26.21%) (31 December 2023: 26.39%)			
ANZ Group Holdings Ltd	279,500	7,976,930	4.56
Commonwealth Bank of Australia	58,396	8,949,187	5.12
Computershare Ltd	92,099	3,126,761	1.79
Macquarie Group Ltd	38,349	8,500,056	4.86
National Australia Bank Ltd	228,165	8,464,922	4.84
Westpac Banking Corp	272,973	8,822,487	5.04
Total Banks		**45,840,343**	**26.21**
Beverages (1.23%) (31 December 2023: 1.22%)			
Endeavour Group Ltd	261,067	1,096,481	0.63
Treasury Wine Estates Ltd	93,591	1,060,386	0.60
Total Beverages		**2,156,867**	**1.23**
Biotechnology (4.93%) (31 December 2023: 5.18%)			
CSL Ltd	30,603	8,617,193	4.93
Building & Construction Materials (2.14%) (31 December 2023: 2.30%)			
James Hardie Industries PLC	74,581	3,734,271	2.14
Commercial Services (6.79%) (31 December 2023: 5.94%)			
Brambles Ltd	241,846	4,653,117	2.66
Transurban Group	539,015	7,217,411	4.13
Total Commercial Services		**11,870,528**	**6.79**
Distribution & Wholesale (0.93%) (31 December 2023: Nil)			
SGH Ltd	35,335	1,629,297	0.93
Diversified Financial Services (1.25%) (31 December 2023: 1.13%)			
ASX Ltd	33,713	2,194,042	1.25
Entertainment (4.93%) (31 December 2023: 3.20%)			
Aristocrat Leisure Ltd	98,358	6,723,753	3.84
Lottery Corp Ltd	384,343	1,898,654	1.09
Total Entertainment		**8,622,407**	**4.93**
Food (4.98%) (31 December 2023: 4.81%)			
Coles Group Ltd	232,865	4,398,820	2.51
Woolworths Group Ltd	141,547	4,315,768	2.47
Total Food		**8,714,588**	**4.98**

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Full Line Insurance (7.94%) (31 December 2023: 4.94%)			
Insurance Australia Group Ltd	411,207	3,478,811	1.99
Medibank Pvt Ltd	313,471	1,188,055	0.68
QBE Insurance Group Ltd	261,466	5,020,147	2.87
Suncorp Group Ltd	221,013	4,201,457	2.40
Total Full Line Insurance		**13,888,470**	**7.94**
Health Care Products (1.88%) (31 December 2023: 1.80%)			
Cochlear Ltd	11,372	3,296,515	1.88
Health Care Services (1.86%) (31 December 2023: 2.84%)			
Ramsay Health Care Ltd	31,914	1,102,309	0.63
Sonic Healthcare Ltd	79,374	2,143,892	1.23
Total Health Care Services		**3,246,201**	**1.86**
Internet (2.15%) (31 December 2023: 1.43%)			
CAR Group Ltd	65,532	2,361,118	1.35
SEEK Ltd	62,275	1,405,547	0.80
Total Internet		**3,766,665**	**2.15**
Iron & Steel (3.67%) (31 December 2023: 6.67%)			
Fortescue Ltd	294,060	5,366,595	3.07
Mineral Resources Ltd	30,608	1,048,324	0.60
Total Iron & Steel		**6,414,919**	**3.67**
Mining (4.65%) (31 December 2023: 6.17%)			
Northern Star Resources Ltd	199,597	3,081,778	1.76
Rio Tinto Ltd	43,000	5,050,780	2.89
Total Mining		**8,132,558**	**4.65**
Miscellaneous Manufacturers (0.80%) (31 December 2023: 0.67%)			
Orica Ltd	84,880	1,407,310	0.80
Oil & Gas (Nil) (31 December 2023: 5.34%)			
Pipelines (Nil) (31 December 2023: 1.01%)			
Real Estate (1.22%) (31 December 2023: 0.89%)			
REA Group Ltd	9,170	2,139,453	1.22
Real Estate Investment Trusts (8.96%) (31 December 2023: 8.65%)			
Goodman Group	239,291	8,528,331	4.88
GPT Group	264,726	1,156,853	0.66
Mirvac Group	543,392	1,018,860	0.58
Scentre Group	597,934	2,050,914	1.17

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Stockland	414,787	1,990,977	1.14
Vicinity Ltd	443,396	931,132	0.53
Total Real Estate Investment Trusts		**15,677,067**	**8.96**
Retail (5.55%) (31 December 2023: 4.32%)			
Reece Ltd	26,389	590,586	0.34
Wesfarmers Ltd	127,398	9,112,779	5.21
Total Retail		**9,703,365**	**5.55**
Software (5.78%) (31 December 2023: 2.65%)			
Pro Medicus Ltd	7,975	1,994,707	1.14
WiseTech Global Ltd	31,928	3,865,204	2.21
Xero Ltd	25,188	4,245,689	2.43
Total Software		**10,105,600**	**5.78**
Telecommunications (1.60%) (31 December 2023: 1.49%)			
Telstra Group Ltd	695,582	2,789,284	1.60
Transportation (Nil) (31 December 2023: 0.65%)			
Total Common Stocks		**174,737,029**	**99.90**

	Fair Value AUD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**174,737,029**	**99.90**
Other net assets	**171,097**	**0.10**
TOTAL NET ASSETS	**174,908,126**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.96
Other Current Assets	1.04
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Agriculture (0.13%) (31 December 2023: 0.13%)			
Kuala Lumpur Kepong Bhd	1,224	5,967	0.08
QL Resources Bhd	3,750	3,992	0.05
Total Agriculture		**9,959**	**0.13**
Airlines (0.80%) (31 December 2023: 0.63%)			
China Airlines Ltd	5,535	4,330	0.06
China Southern Airlines Co Ltd	900	800	0.01
Eva Airways Corp	6,000	8,117	0.10
Hanjin Kal Corp	60	3,073	0.04
InterGlobe Aviation Ltd	428	22,768	0.30
Korean Air Lines Co Ltd	455	6,985	0.09
Singapore Airlines Ltd	3,200	15,106	0.20
Total Airlines		**61,179**	**0.80**
Auto Manufacturers (3.71%) (31 December 2023: 3.53%)			
Ashok Leyland Ltd	3,416	8,798	0.12
BYD Co Ltd - Class A	256	9,913	0.13
BYD Co Ltd - Class H	2,367	81,237	1.06
Geely Automobile Holdings Ltd	13,500	25,756	0.34
Great Wall Motor Co Ltd - Class A	300	1,082	0.01
Great Wall Motor Co Ltd - Class H	5,500	9,672	0.13
Li Auto Inc	2,780	33,623	0.44
Mahindra & Mahindra Ltd	2,100	73,760	0.97
NIO Inc	3,100	13,888	0.18
Sinotruk Hong Kong Ltd	1,500	4,403	0.06
XPeng Inc	2,770	16,635	0.22
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	1,000	4,190	0.05
Total Auto manufacturers		**282,957**	**3.71**
Auto Parts & Equipment (1.16%) (31 December 2023: 1.57%)			
Balkrishna Industries Ltd	173	5,881	0.08
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	600	21,865	0.29
LG Energy Solution Ltd	104	24,585	0.32
Samsung SDI Co Ltd	125	21,015	0.27
Sona Blw Precision Forgings Ltd	947	6,579	0.09
Weichai Power Co Ltd - Class A	900	1,689	0.02
Weichai Power Co Ltd - Class H	4,640	7,096	0.09
Total Auto Parts & Equipment		**88,710**	**1.16**
Banks (15.37%) (31 December 2023: 11.46%)			
Agricultural Bank of China Ltd - Class A	11,500	8,413	0.11
Agricultural Bank of China Ltd - Class H	63,000	35,928	0.47
AMMB Holdings Bhd	5,200	6,373	0.08
AU Small Finance Bank Ltd	822	5,368	0.07
China Construction Bank Corp	1,400	1,686	0.02
China Construction Bank Corp - Class H	216,630	180,712	2.37
China Merchants Bank Co Ltd - Class H	8,650	44,542	0.58

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
China Minsheng Banking Corp Ltd - Class A	4,900	2,772	0.04
China Minsheng Banking Corp Ltd - Class H	15,000	6,643	0.09
CIMB Group Holdings Bhd	16,500	30,258	0.40
Hana Financial Group Inc	647	24,963	0.33
HDFC Bank Ltd	12,685	262,675	3.44
ICICI Bank Ltd	11,720	175,450	2.30
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class A	8,500	8,058	0.11
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - Class H	156,250	104,798	1.37
Industrial Bank Co Ltd	2,800	7,350	0.10
KakaoBank Corp	333	4,762	0.06
Kasikornbank PCL	1,300	5,929	0.08
Kotak Mahindra Bank Ltd	2,461	51,341	0.67
Malayan Banking Bhd	12,400	28,397	0.37
Public Bank Bhd	33,400	34,061	0.45
RHB Bank Bhd	3,571	5,175	0.07
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	8,180	9,881	0.13
Shinhan Financial Group Co Ltd	991	32,076	0.42
Union Bank of India Ltd	3,512	4,938	0.07
United Overseas Bank Ltd	2,800	74,567	0.98
Woori Financial Group Inc	1,415	14,773	0.19
Total Banks		**1,171,889**	**15.37**
Beverages (0.45%) (31 December 2023: 0.43%)			
Nongfu Spring Co Ltd	4,670	20,410	0.27
Tata Consumer Products Ltd	1,282	13,697	0.18
Total Beverages		**34,107**	**0.45**
Biotechnology (0.55%) (31 December 2023: 0.44%)			
BeiGene Ltd (Germany listed)	1,540	21,649	0.28
Innovent Biologics Inc	2,700	12,721	0.17
SK Biopharmaceuticals Co Ltd	73	5,509	0.07
SK Bioscience Co Ltd	62	2,123	0.03
Total Biotechnology		**42,002**	**0.55**
Building & Construction Materials (Nil) (31 December 2023: 0.23%)			
Chemicals (1.53%) (31 December 2023: 2.80%)			
Asian Paints Ltd	855	22,783	0.30
Barito Pacific Tbk PT	61,778	3,531	0.05
Chandra Asri Pacific Tbk PT	17,700	8,248	0.11
Ganfeng Lithium Group Co Ltd - Class A	200	959	0.01
Guangzhou Tinci Materials Technology Co Ltd	200	540	0.01
Jiangsu Eastern Shenghong Co Ltd	900	1,012	0.01
Kumho Petrochemical Co Ltd	35	2,154	0.03
LG Chem Ltd (Voting rights)	110	18,680	0.24
Lotte Chemical Corp	46	1,869	0.02
Nan Ya Plastics Corp	11,620	10,598	0.14
Petronas Chemicals Group Bhd	6,500	7,516	0.10
PI Industries Ltd	178	7,663	0.10
PTT Global Chemical PCL	4,700	3,364	0.04
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	300	654	0.01
SRF Ltd	308	8,051	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Supreme Industries Ltd	151	8,291	0.11
Tianqi Lithium Corp	200	904	0.01
UPL Ltd	957	5,600	0.07
Wanhua Chemical Group Co Ltd	400	3,910	0.05
Yunnan Energy New Material Co Ltd	100	438	0.01
Total Chemicals		**116,765**	**1.53**
Commercial Services (0.36%) (31 December 2023: 0.31%)			
Bangkok Expressway & Metro PCL	14,800	3,082	0.04
China Merchants Port Holdings Co Ltd	2,850	5,078	0.07
Fosun International Ltd	5,500	3,215	0.04
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd - Class A	100	748	0.01
Jiangsu Expressway Co Ltd	2,780	3,071	0.04
Marico Ltd	1,112	8,306	0.11
Ninestar Corp	200	772	0.01
Zhejiang Expressway Co Ltd	4,015	2,889	0.04
Total Commercial Services		**27,161**	**0.36**
Computers (7.19%) (31 December 2023: 6.94%)			
Acer Inc	6,565	7,970	0.11
Advantech Co Ltd	1,099	11,615	0.15
Asia Vital Components Co Ltd	735	13,967	0.18
Asustek Computer Inc	1,618	30,401	0.40
BOE Technology Group Co Ltd	5,600	3,368	0.05
Compal Electronics Inc	9,385	10,778	0.14
Gigabyte Technology Co Ltd	1,130	9,392	0.12
IEIT Systems Co Ltd	200	1,422	0.02
Infosys Ltd	7,469	164,012	2.15
Innolux Corp	17,556	7,684	0.10
Inventec Corp	6,300	9,627	0.13
Lenovo Group Ltd	17,810	23,111	0.30
Mphasis Ltd	239	7,948	0.11
Persistent Systems Ltd	244	18,405	0.24
Posco DX Co Ltd	113	1,465	0.02
Quanta Computer Inc	6,125	53,619	0.70
Samsung SDS Co Ltd	93	8,074	0.11
Tata Consultancy Services Ltd	2,039	97,523	1.28
Tata Elxsi Ltd	80	6,351	0.08
Unisplendour Corp Ltd	400	1,525	0.02
Wipro Ltd	5,916	20,858	0.27
Wistron Corp	6,020	19,097	0.25
Wiwynn Corp	248	19,819	0.26
Total Computers		**548,031**	**7.19**
Consumer Durables & Apparels (0.19%) (31 December 2023: Nil)			
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1,800	14,367	0.19
Cosmetics & Personal Care (0.34%) (31 December 2023: 0.50%)			
Amorepacific Corp	64	4,556	0.06
Colgate-Palmolive India Ltd	312	9,769	0.13

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Dabur India Ltd	1,168	6,917	0.09
LG H&H Co Ltd	22	4,558	0.06
Total Cosmetics & Personal Care		**25,800**	**0.34**
Distribution & Wholesale (0.23%) (31 December 2023: 0.09%)			
Pop Mart International Group Ltd	1,200	13,849	0.18
Sime Darby Bhd	6,400	3,378	0.05
Total Distribution & Wholesale		**17,227**	**0.23**
Diversified Financial Services (5.46%) (31 December 2023: 5.45%)			
BOC Aviation Ltd	500	3,885	0.05
Chailease Holding Co Ltd	3,455	11,908	0.16
CTBC Financial Holding Co Ltd	36,900	44,008	0.58
E Sun Financial Holding Co Ltd	32,859	27,011	0.35
First Financial Holding Co Ltd	25,688	21,234	0.28
Fubon Financial Holding Co Ltd	18,523	51,019	0.67
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	2,720	103,226	1.35
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	21,210	16,918	0.22
Huatai Securities Co Ltd - Class A	1,000	2,410	0.03
Huatai Securities Co Ltd - Class H	3,000	5,067	0.07
KB Financial Group Inc	844	47,527	0.62
Mega Financial Holding Co Ltd	26,979	31,847	0.42
Orient Securities Co Ltd	600	868	0.01
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	25,092	17,527	0.23
Taishin Financial Holding Co Ltd	27,092	14,379	0.19
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	24,115	17,874	0.23
Total Diversified Financial Services		**416,708**	**5.46**
Electrical Components & Equipment (1.36%) (31 December 2023: 1.00%)			
ABB India Ltd	124	10,012	0.13
Delta Electronics Inc	4,371	57,397	0.75
Goldwind Science & Technology Co Ltd	500	708	0.01
LG Innotek Co Ltd	33	3,631	0.05
Siemens Ltd	208	15,879	0.21
Suzlon Energy Ltd	21,716	15,782	0.21
Total Electrical Components & Equipment		**103,409**	**1.36**
Electronics (2.15%) (31 December 2023: 2.66%)			
AAC Technologies Holdings Inc	1,500	7,241	0.10
AUO Corp	15,000	6,703	0.09
Delta Electronics Thailand PCL	6,900	30,862	0.40
E Ink Holdings Inc	1,895	15,780	0.21
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	1,700	5,007	0.07
Havells India Ltd	585	11,446	0.15
LG Display Co Ltd	723	4,484	0.06
Lingyi iTech Guangdong Co	800	877	0.01
Micro-Star International Co Ltd	1,687	9,442	0.12
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	125	10,512	0.14
Shengyi Technology Co Ltd	300	988	0.01
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	200	1,605	0.02
Silergy Corp	756	9,305	0.12
Sunwoda Electronic Co Ltd	300	917	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SUPCON Technology Co Ltd	200	1,361	0.02
Unimicron Technology Corp	3,140	13,505	0.18
Voltronic Power Technology Corp	150	8,510	0.11
Wingtech Technology Co Ltd	200	1,063	0.01
WPG Holdings Ltd	3,720	7,761	0.10
WUS Printed Circuit Kunshan Co Ltd	300	1,630	0.02
Yageo Corp	905	14,934	0.20
Total Electronics		**163,933**	**2.15**
Energy - Alternate Sources (0.12%) (31 December 2023: 0.31%)			
China Three Gorges Renewables Group Co Ltd	3,900	2,335	0.03
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	420	852	0.01
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	1,100	2,367	0.03
Sungrow Power Supply Co Ltd	280	2,832	0.04
TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology Co Ltd	600	729	0.01
Total Energy - Alternate Sources		**9,115**	**0.12**
Engineering & Construction (0.92%) (31 December 2023: 0.88%)			
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	9,700	16,928	0.22
Gamuda Bhd	8,838	9,369	0.12
GMR Airports Ltd	5,582	5,122	0.07
Keppel Corp Ltd	3,100	15,543	0.21
Malaysia Airports Holdings Bhd	1,900	4,496	0.06
Samsung C&T Corp	188	14,660	0.19
Samsung E&A Co Ltd	365	4,103	0.05
Total Engineering & Construction		**70,221**	**0.92**
Entertainment (0.09%) (31 December 2023: Nil)			
HYBE Co Ltd	51	6,700	0.09
Food (2.11%) (31 December 2023: 2.59%)			
Britannia Industries Ltd	243	13,518	0.18
Charoen Pokphand Foods PCL	8,600	5,751	0.08
China Mengniu Dairy Co Ltd	7,500	16,954	0.22
CJ CheilJedang Corp	20	3,471	0.05
CK Hutchison Holdings Ltd	5,950	31,788	0.42
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	900	3,721	0.05
JG Summit Holdings Inc	6,000	2,132	0.03
Nestle India Ltd	768	19,466	0.26
Nestle Malaysia Bhd	100	2,236	0.03
PPB Group Bhd	1,500	4,160	0.05
SM Investments Corp	540	8,392	0.11
Uni-President Enterprises Corp	10,938	26,991	0.35
Want Want China Holdings Ltd	11,000	6,457	0.08
WH Group Ltd	19,000	14,700	0.19
Yihai Kerry Arawana Holdings Co Ltd	200	894	0.01
Total Food		**160,631**	**2.11**
Full Line Insurance (3.03%) (31 December 2023: 4.04%)			
AIA Group Ltd	24,760	179,454	2.35

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cathay Financial Holding Co Ltd	21,585	44,968	0.59
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd	845	6,463	0.09
Total Full Line Insurance		**230,885**	**3.03**
Health Care Products (0.15%) (31 December 2023: 0.30%)			
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	5,600	3,316	0.05
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	200	6,987	0.09
Shenzhen New Industries Biomedical Engineering Co Ltd	100	971	0.01
Total Health Care Products		**11,274**	**0.15**
Health Care Services (1.10%) (31 December 2023: 1.57%)			
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	227	19,346	0.25
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	100	1,042	0.01
Bangkok Dusit Medical Services PCL	26,000	18,683	0.25
Bumrungrad Hospital PCL	1,300	7,607	0.10
Genscript Biotech Corp	2,710	3,433	0.05
IHH Healthcare Bhd	5,100	8,326	0.11
WuXi AppTec Co Ltd - Class A	400	3,016	0.04
WuXi AppTec Co Ltd - Class H	680	4,946	0.06
Wuxi Biologics Cayman Inc	7,880	17,813	0.23
Total Health Care Services		**84,212**	**1.10**
Holding Companies - Diversified Operations (0.52%) (31 December 2023: 0.46%)			
CITIC Ltd	13,000	15,413	0.20
Siam Cement PCL	1,600	7,884	0.11
SK Square Co Ltd	217	11,689	0.15
YTL Corp Bhd	7,500	4,479	0.06
Total Holding Companies - Diversified Operations		**39,465**	**0.52**
Home Furnishings (0.79%) (31 December 2023: 0.94%)			
Anker Innovations Technology Co Ltd	100	1,338	0.02
Coway Co Ltd	133	6,044	0.08
Haier Smart Home Co Ltd - Class A	900	3,510	0.04
Haier Smart Home Co Ltd - Class H	5,600	19,825	0.26
LG Electronics Inc	239	13,556	0.18
Lite-On Technology Corp	4,595	13,946	0.18
TCL Technology Group Corp	2,100	1,447	0.02
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	400	904	0.01
Total Home Furnishings		**60,570**	**0.79**
Household Products (0.68%) (31 December 2023: 0.94%)			
Hindustan Unilever Ltd	1,842	50,063	0.65
Unilever Indonesia Tbk PT	18,300	2,143	0.03
Total Household Products		**52,206**	**0.68**
Internet (14.82%) (31 December 2023: 14.61%)			
360 Security Technology Inc	1,000	1,418	0.02
Alibaba Group Holding Ltd	33,070	350,796	4.60
Baidu Inc	5,160	54,935	0.72
Bilibili Inc	520	9,506	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
China Literature Ltd	1,000	3,244	0.04
China Ruyi Holdings Ltd	14,110	4,450	0.06
Grab Holdings Ltd	4,680	22,090	0.29
Info Edge India Ltd	165	16,723	0.22
Isoftstone Information Technology Group Co Ltd	200	1,609	0.02
JD.com Inc	5,580	97,694	1.28
Kakao Corp	710	18,423	0.24
Kanzhun Ltd	570	7,866	0.10
Kuaishou Technology	5,910	31,460	0.41
NAVER Corp	320	43,235	0.57
NCSoft Corp	33	4,104	0.05
Tencent Holdings Ltd	7,409	397,731	5.22
Tongcheng Travel Holdings Ltd	2,800	6,560	0.09
Vipshop Holdings Ltd	744	10,022	0.13
Zomato Ltd	14,933	48,498	0.64
Total Internet		**1,130,364**	**14.82**
Iron & Steel (0.28%) (31 December 2023: 0.34%)			
China Steel Corp	25,680	15,392	0.20
Jindal Stainless Ltd	743	6,068	0.08
Total Iron & Steel		**21,460**	**0.28**
Leisure Time (0.65%) (31 December 2023: 0.68%)			
Eicher Motors Ltd	306	17,234	0.23
Hero MotoCorp Ltd	270	13,121	0.17
TVS Motor Co Ltd	533	14,746	0.19
Yadea Group Holdings Ltd	2,823	4,703	0.06
Total Leisure Time		**49,804**	**0.65**
Lodging (0.55%) (31 December 2023: 0.36%)			
H World Group Ltd	456	15,062	0.20
Indian Hotels Co Ltd	1,994	20,439	0.27
Minor International PCL	8,000	6,100	0.08
Total Lodging		**41,601**	**0.55**
Machinery - Diversified (0.11%) (31 December 2023: 0.15%)			
Haitian International Holdings Ltd	1,300	3,531	0.05
Huagong Tech Co Ltd	200	1,186	0.01
Thermax Ltd	83	3,917	0.05
Total Machinery - Diversified		**8,634**	**0.11**
Machinery, Construction & Mining (0.42%) (31 December 2023: 0.28%)			
Doosan Bobcat Inc	132	3,757	0.05
Doosan Enerbility Co Ltd	995	11,862	0.16
HD Hyundai Electric Co Ltd	52	13,493	0.18
Shanghai Electric Group Co Ltd	1,500	1,667	0.02
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	900	891	0.01
Total Machinery, Construction & Mining		**31,670**	**0.42**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (0.78%) (31 December 2023: 0.77%)			
Amman Mineral Internasional PT	14,900	7,846	0.10
CMOC Group Ltd - Class A	2,300	2,095	0.03
CMOC Group Ltd - Class H	9,000	6,083	0.08
Hindalco Industries Ltd	3,057	21,511	0.28
Korea Zinc Co Ltd	12	8,200	0.11
Merdeka Copper Gold Tbk PT	23,900	2,398	0.03
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	8,700	9,534	0.13
Western Mining Co Ltd	500	1,101	0.01
Yunnan Chihong Zinc&Germanium Co Ltd	900	687	0.01
Total Mining		**59,455**	**0.78**
Miscellaneous Manufacturers (0.89%) (31 December 2023: 1.25%)			
Airtac International Group	337	8,676	0.11
China Jushi Co Ltd	600	936	0.01
China Railway Signal & Communication Corp Ltd	966	829	0.01
CNGR Advanced Material Co Ltd	140	693	0.01
GEM Co Ltd	700	626	0.01
Kuang-Chi Technologies Co Ltd	300	1,965	0.02
Largan Precision Co Ltd	223	18,195	0.24
Pidilite Industries Ltd	356	12,077	0.16
POSCO Future M Co Ltd	71	6,853	0.09
SKC Co Ltd	44	3,141	0.04
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	1,600	14,181	0.19
Total Miscellaneous Manufacturers		**68,172**	**0.89**
Oil & Gas (3.24%) (31 December 2023: 4.04%)			
HD Hyundai Co Ltd	104	5,595	0.07
Kunlun Energy Co Ltd	9,250	10,003	0.13
Petronas Dagangan Bhd	700	3,024	0.04
PTT Exploration & Production PCL	3,100	10,820	0.14
PTT Oil & Retail Business PCL	7,200	2,808	0.04
Reliance Industries Ltd	13,706	194,583	2.55
SK Inc	82	7,325	0.10
SK Innovation Co Ltd	138	10,499	0.14
Thai Oil PCL	2,800	2,320	0.03
Total Oil & Gas		**246,977**	**3.24**
Oil & Gas Services (Nil) (31 December 2023: 0.19%)			
Other Industrial (0.27%) (31 December 2023: 0.22%)			
APL Apollo Tubes Ltd	380	6,961	0.09
Astral Ltd	281	5,423	0.07
Catcher Technology Co Ltd	1,388	8,213	0.11
Total Other Industrial		**20,597**	**0.27**
Packaging & Containers (Nil) (31 December 2023: 0.04%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pharmaceuticals (1.56%) (31 December 2023: 1.12%)			
China Feihe Ltd	8,000	5,613	0.07
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	3,500	2,568	0.03
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co Ltd	130	790	0.01
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd	300	1,081	0.01
Cipla Ltd	1,202	21,467	0.28
CSPC Innovation Pharmaceutical Co Ltd	120	437	0.01
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	18,790	11,562	0.15
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co Ltd	200	779	0.01
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	2,470	5,495	0.07
Huadong Medicine Co Ltd	200	948	0.01
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	900	5,659	0.08
Kalbe Farma Tbk PT	47,500	4,014	0.05
Lupin Ltd	516	14,198	0.19
PharmaEssentia Corp	525	9,848	0.13
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd - Class A	300	1,021	0.01
Sino Biopharmaceutical Ltd	22,000	9,063	0.12
Sinopharm Group Co Ltd	3,200	8,774	0.12
Yuhan Corp	131	10,634	0.14
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	200	1,643	0.02
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co Ltd	100	2,939	0.04
Zhejiang NHU Co Ltd	200	602	0.01
Total Pharmaceuticals		**119,135**	**1.56**
Pipelines (0.09%) (31 December 2023: 0.10%)			
Petronas Gas Bhd	1,800	7,117	0.09
Private Equity (0.14%) (31 December 2023: 0.21%)			
CapitaLand Investment Ltd	5,500	10,563	0.14
Real Estate (1.84%) (31 December 2023: 2.70%)			
Ayala Corp	600	6,213	0.08
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	1,200	1,683	0.02
China Overseas Land & Investment Ltd	8,920	14,239	0.19
China Resources Land Ltd	7,303	21,200	0.28
China Vanke Co Ltd - Class A	1,400	1,393	0.02
China Vanke Co Ltd - Class H	5,270	3,589	0.05
KE Holdings Inc	1,441	26,543	0.35
Longfor Group Holdings Ltd	4,500	5,793	0.07
Macrotech Developers Ltd	667	10,825	0.14
Sino Land Co Ltd	8,570	8,661	0.11
Sun Hung Kai Properties Ltd	3,272	31,444	0.41
Swire Pacific Ltd - Class A	1,000	9,069	0.12
Total Real Estate		**140,652**	**1.84**
Real Estate Investment Trusts (0.45%) (31 December 2023: 0.28%)			
CapitaLand Ascendas REIT	8,500	16,013	0.21
CapitaLand Integrated Commercial Trust	13,094	18,525	0.24
Total Real Estate Investment Trusts		**34,538**	**0.45**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Retail (2.19%) (31 December 2023: 2.21%)			
Alibaba Health Information Technology Ltd	13,150	5,620	0.07
Bosideng International Holdings Ltd	8,000	3,996	0.05
Central Retail Corp PCL	4,100	4,089	0.05
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - Class A	300	2,754	0.04
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	4,800	4,159	0.05
CP ALL PCL	13,300	21,747	0.29
Home Product Center PCL	12,500	3,446	0.05
Hotai Motor Co Ltd	710	13,405	0.18
JD Health International Inc	2,600	9,405	0.12
MINISO Group Holding Ltd	920	5,572	0.07
MR DIY Group M Bhd	7,600	3,144	0.04
President Chain Store Corp	1,289	10,341	0.14
Shanghai M&G Stationery Inc	100	415	0.01
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd - Class A	400	1,151	0.01
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd - Class H	1,700	2,762	0.04
Trent Ltd	408	33,947	0.44
Yum China Holdings Inc	860	41,426	0.54
Total Retail		**167,379**	**2.19**
Semiconductors (11.18%) (31 December 2023: 10.52%)			
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc	68	1,762	0.02
ASE Technology Holding Co Ltd	7,345	36,294	0.48
eMemory Technology Inc	145	14,839	0.19
Global Unichip Corp	200	8,297	0.11
Globalwafers Co Ltd	560	6,516	0.09
Hua Hong Semiconductor Ltd	1,000	2,787	0.04
Inari Amertron Bhd	5,700	3,901	0.05
JCET Group Co Ltd	100	560	0.01
MediaTek Inc	3,447	148,775	1.95
Montage Technology Co Ltd	200	1,860	0.02
Nanya Technology Corp	3,000	2,677	0.03
Novatek Microelectronics Corp	1,265	19,370	0.25
Realtek Semiconductor Corp	1,110	19,231	0.25
SK Hynix Inc	1,230	145,296	1.91
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12,087	396,331	5.20
United Microelectronics Corp (Taiwan listed)	25,375	33,320	0.44
Vanguard International Semiconductor Corp	2,183	6,652	0.09
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	200	2,861	0.04
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	200	874	0.01
Total Semiconductors		**852,203**	**11.18**
Shipbuilding (Nil) (31 December 2023: 0.05%)			
Software (2.56%) (31 December 2023: 2.28%)			
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	300	643	0.01
China National Software & Service Co Ltd	100	640	0.01
HCL Technologies Ltd	2,143	47,994	0.63
Hundsun Technologies Inc	300	1,150	0.02
Iflytek Co Ltd	300	1,986	0.03
Kingdee International Software Group Co Ltd	6,500	7,138	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kingsoft Corp Ltd	2,000	8,664	0.11
Krafton Inc	65	13,798	0.18
NetEase Inc	4,410	78,572	1.03
Netmarble Corp	68	2,388	0.03
Oracle Financial Services Software Ltd	48	7,170	0.09
Tech Mahindra Ltd	1,213	24,174	0.32
Yonyou Network Technology Co Ltd	500	735	0.01
Total Software		**195,052**	**2.56**
Telecommunications (4.24%) (31 December 2023: 3.88%)			
Accton Technology Corp	1,134	26,738	0.35
Advanced Info Service PCL	2,700	22,728	0.30
Axiata Group Bhd	6,000	3,341	0.04
Bharti Airtel Ltd	5,782	107,230	1.41
CELCOMDIGI BHD	8,100	6,557	0.09
Chunghwa Telecom Co Ltd	8,775	33,056	0.43
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	3,740	10,198	0.13
HKT Trust & HKT Ltd	9,000	11,123	0.15
Intouch Holdings PCL NVDR	2,200	6,259	0.08
LG Uplus Corp	454	3,186	0.04
Maxis Bhd	5,300	4,326	0.06
PLDT Inc	175	3,918	0.05
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	200	2,603	0.04
Singapore Telecommunications Ltd (Board Lot 100)	16,800	37,930	0.50
SK Telecom Co Ltd	121	4,537	0.06
Taiwan Mobile Co Ltd	3,970	13,744	0.18
Telekom Malaysia Bhd	2,700	4,015	0.05
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	113,900	19,178	0.25
Zhongji Innolight Co Ltd	140	2,369	0.03
Total Telecommunications		**323,036**	**4.24**
Textile (0.09%) (31 December 2023: 0.10%)			
Far Eastern New Century Corp	7,000	6,747	0.09
Transportation (1.10%) (31 December 2023: 1.41%)			
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	2,347	16,107	0.21
HMM Co Ltd	573	6,874	0.09
Hyundai Glovis Co Ltd	80	6,418	0.08
JD Logistics Inc	4,500	7,415	0.10
MTR Corp Ltd	3,650	12,734	0.17
Orient Overseas International Ltd	310	4,593	0.06
SF Holding Co Ltd	700	3,865	0.05
Taiwan High Speed Rail Corp	4,260	3,612	0.05
Wan Hai Lines Ltd	1,550	3,834	0.05
ZTO Express Cayman Inc	965	18,796	0.24
Total Transportation		**84,248**	**1.10**
Utilities - Electric (1.11%) (31 December 2023: 0.81%)			
Adani Green Energy Ltd	477	5,798	0.08
China Yangtze Power Co Ltd	3,200	12,955	0.17
Gulf Energy Development PCL	6,500	11,343	0.15
NHPC Ltd	5,980	5,636	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Power Grid Corp of India Ltd	10,394	37,478	0.49
Torrent Power Ltd	338	5,867	0.08
YTL Power International Bhd	5,500	5,437	0.07
Total Utilities - Electric		**84,514**	**1.11**
Utilities - Electric & Gas (0.71%) (31 December 2023: 0.81%)			
China Resources Gas Group Ltd	2,200	8,709	0.11
ENN Energy Holdings Ltd	1,800	12,942	0.17
ENN Natural Gas Co Ltd	400	1,188	0.02
GAIL India Ltd	5,159	11,508	0.15
Hong Kong & China Gas Co Ltd	25,000	19,986	0.26
Total Utilities - Electric & Gas		**54,333**	**0.71**
Water (0.03%) (31 December 2023: 0.03%)			
Beijing Enterprises Water Group Ltd	8,000	2,585	0.03
Total Common Stocks		**7,610,319**	**99.79**
Preferred Stocks			
Chemicals (0.03%) (31 December 2023: 0.06%)			
LG Chem Ltd (Non-voting rights)	18	1,942	0.03
Total Preferred Stocks		**1,942**	**0.03**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.01%)) (31 December 2023: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
MSCI Emerging Markets ESG Screened Index 21/03/2025	UBS AG	17,023	1	(549)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(549)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**(549)**	**(0.01)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**7,611,712**	**99.81**
Other net assets	**14,329**	**0.19**
TOTAL NET ASSETS	**7,626,041**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.79
Other Current Assets	0.21
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Banks (Nil) (31 December 2023: 1.64%)			
Beverages (1.77%) (31 December 2023: 1.78%)			
PepsiCo Inc	737	112,068	1.77
Chemicals (7.82%) (31 December 2023: 8.94%)			
Air Products and Chemicals Inc	445	129,068	2.03
Ecolab Inc	253	59,283	0.93
HB Fuller Co	533	35,967	0.57
Linde PLC	136	56,939	0.90
PPG Industries Inc	648	77,404	1.22
RPM International Inc	672	82,696	1.30
Sherwin-Williams Co	126	42,831	0.68
Stepan Co	183	11,840	0.19
Total Chemicals		**496,028**	**7.82**
Commercial Services (4.06%) (31 December 2023: 4.09%)			
ABM Industries Inc	1,281	65,562	1.03
Automatic Data Processing Inc	399	116,799	1.84
Cintas Corp	221	40,377	0.64
S&P Global Inc	70	34,862	0.55
Total Commercial Services		**257,600**	**4.06**
Computers (3.24%) (31 December 2023: 3.80%)			
International Business Machines Corp	934	205,321	3.24
Consumer Durables & Apparels (0.76%) (31 December 2023: 0.63%)			
NIKE Inc	633	47,899	0.76
Cosmetics & Personal Care (3.67%) (31 December 2023: 1.66%)			
Colgate-Palmolive Co	1,401	127,365	2.01
Perrigo Co PLC	4,104	105,514	1.66
Total Cosmetics & Personal Care		**232,879**	**3.67**
Distribution & Wholesale (Nil) (31 December 2023: 2.28%)			
Diversified Financial Services (3.62%) (31 December 2023: 4.02%)			
Franklin Resources Inc	7,015	142,334	2.25
SEI Investments Co	1,055	87,017	1.37
Total Diversified Financial Services		**229,351**	**3.62**
Electronics (0.50%) (31 December 2023: 1.26%)			
Badger Meter Inc	150	31,818	0.50

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (3.31%) (31 December 2023: 2.10%)			
Pentair PLC	807	81,217	1.28
Republic Services Inc	296	59,549	0.94
Waste Management Inc	344	69,416	1.09
Total Environmental Control		**210,182**	**3.31**
Food (8.60%) (31 December 2023: 7.86%)			
Hormel Foods Corp	4,835	151,674	2.39
JM Smucker Co	1,214	133,686	2.11
McCormick & Co Inc	1,710	130,370	2.05
Sysco Corp	1,702	130,135	2.05
Total Food		**545,865**	**8.60**
Full Line Insurance (3.61%) (31 December 2023: 4.92%)			
Aflac Inc	1,165	120,508	1.90
Chubb Ltd	268	74,048	1.17
W R Berkley Corp	592	34,644	0.54
Total Full Line Insurance		**229,200**	**3.61**
Hand & Machine Tools (3.43%) (31 December 2023: 6.61%)			
Lincoln Electric Holdings Inc	237	44,430	0.70
MSA Safety Inc	300	49,731	0.78
Stanley Black & Decker Inc	1,541	123,727	1.95
Total Hand & Machine Tools		**217,888**	**3.43**
Health Care Products (4.11%) (31 December 2023: 3.84%)			
Abbott Laboratories	830	93,881	1.48
Medtronic PLC	1,943	155,207	2.45
West Pharmaceutical Services Inc	35	11,465	0.18
Total Health Care Products		**260,553**	**4.11**
Home Furnishings (Nil) (31 December 2023: 1.07%)			
Household Products (3.67%) (31 December 2023: 3.09%)			
Church & Dwight Co Inc	546	57,171	0.90
Kimberly-Clark Corp	1,342	175,856	2.77
Total Household Products		**233,027**	**3.67**
Leisure Time (1.54%) (31 December 2023: 1.61%)			
Polaris Inc	1,690	97,378	1.54
Machinery - Diversified (2.83%) (31 December 2023: 2.09%)			
Dover Corp	414	77,667	1.22
Nordson Corp	187	39,128	0.62
Toro Co	784	62,798	0.99
Total Machinery - Diversified		**179,593**	**2.83**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Machinery, Construction & Mining (Nil) (31 December 2023: 1.70%)			
Media (0.55%) (31 December 2023: 0.65%)			
FactSet Research Systems Inc	73	35,060	0.55
Miscellaneous Manufacturers (3.51%) (31 December 2023: 3.15%)			
Carlisle Cos Inc	150	55,326	0.87
Donaldson Co Inc	1,028	69,236	1.09
Illinois Tool Works Inc	387	98,127	1.55
Total Miscellaneous Manufacturers		**222,689**	**3.51**
Packaging & Containers (2.08%) (31 December 2023: 4.70%)			
AptarGroup Inc	406	63,783	1.01
Sonoco Products Co	1,392	67,999	1.07
Total Packaging & Containers		**131,782**	**2.08**
Pharmaceuticals (6.39%) (31 December 2023: 5.47%)			
AbbVie Inc	1,266	224,968	3.55
Becton Dickinson & Co	325	73,733	1.16
Cardinal Health Inc	903	106,798	1.68
Total Pharmaceuticals		**405,499**	**6.39**
Real Estate Investment Trusts (8.26%) (31 December 2023: 5.14%)			
Essex Property Trust Inc	631	180,113	2.84
Federal Realty Investment Trust	1,349	151,020	2.38
Realty Income Corp	3,607	192,650	3.04
Total Real Estate Investment Trusts		**523,783**	**8.26**
Retail (10.86%) (31 December 2023: 9.03%)			
Best Buy Co Inc	2,893	248,219	3.91
Genuine Parts Co	919	107,303	1.69
Lowe's Cos Inc	395	97,486	1.54
McDonald's Corp	324	93,924	1.48
Target Corp	1,049	141,804	2.24
Total Retail		**688,736**	**10.86**
Semiconductors (6.66%) (31 December 2023: 1.73%)			
Analog Devices Inc	405	86,046	1.36
Microchip Technology Inc	1,143	65,551	1.03
QUALCOMM Inc	733	112,604	1.77
Texas Instruments Inc	845	158,446	2.50
Total Semiconductors		**422,647**	**6.66**
Software (1.28%) (31 December 2023: 0.54%)			
Jack Henry & Associates Inc	330	57,849	0.91
Roper Technologies Inc	45	23,393	0.37
Total Software		**81,242**	**1.28**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Transportation (3.31%) (31 December 2023: 2.68%)			
CH Robinson Worldwide Inc	1,545	159,629	2.51
Expeditors International of Washington Inc	457	50,622	0.80
Total Transportation		**210,251**	**3.31**
Water (0.61%) (31 December 2023: 1.75%)			
California Water Service Group	853	38,666	0.61
Total Common Stocks		**6,347,005**	**100.05**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.24%)) (31 December 2023: 0.51%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2025 EUR	689,666 USD	729,400	(15,250)	(0.24)
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(15,250)	(0.24)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(15,250)**	**(0.24)**
Total Financial Derivative Instruments			**(15,250)**	**(0.24)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**6,331,755**	**99.81**
Other net assets	**12,315**	**0.19**
TOTAL NET ASSETS	**6,344,070**	**100.00**

Analysis of Total Assets	**% of Total Assets**
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.79
Other Current Assets	0.21
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contracts is State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.09%)			
Interpublic Group of Cos Inc	51	1,429	0.05
Omnicom Group Inc	14	1,205	0.04
Total Advertising		**2,634**	**0.09**
Airlines (0.18%)			
Delta Air Lines Inc	31	1,876	0.06
Southwest Airlines Co	12	403	0.01
United Airlines Holdings Inc	33	3,204	0.11
Total Airlines		**5,483**	**0.18**
Auto Manufacturers (2.25%)			
Tesla Inc	167	67,441	2.25
Auto Parts & Equipment (0.05%)			
Aptiv PLC	22	1,331	0.05
Banks (3.72%)			
Bank of America Corp	816	35,863	1.20
Bank of New York Mellon Corp	80	6,146	0.20
Citigroup Inc	139	9,784	0.33
Citizens Financial Group Inc	22	963	0.03
Fifth Third Bancorp	89	3,763	0.13
Huntington Bancshares Inc	159	2,587	0.09
JPMorgan Chase & Co	81	19,417	0.65
KeyCorp	57	977	0.03
M&T Bank Corp	16	3,008	0.10
Northern Trust Corp	15	1,537	0.05
PNC Financial Services Group Inc	23	4,436	0.15
Regions Financial Corp	75	1,764	0.06
State Street Corp	32	3,141	0.10
Truist Financial Corp	116	5,032	0.17
US Bancorp	65	3,109	0.10
Wells Fargo & Co	139	9,763	0.33
Total Banks		**111,290**	**3.72**
Beverages (1.39%)			
Brown-Forman Corp - Class B	9	342	0.01
Coca-Cola Co	352	21,915	0.73
Constellation Brands Inc	8	1,768	0.06
Keurig Dr Pepper Inc	66	2,120	0.07
Monster Beverage Corp	12	631	0.02
PepsiCo Inc	98	14,902	0.50
Total Beverages		**41,678**	**1.39**
Biotechnology (0.80%)			
Amgen Inc	20	5,213	0.17

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Biogen Inc	17	2,600	0.09
Corteva Inc	10	570	0.02
Gilead Sciences Inc	96	8,867	0.30
Moderna Inc	9	374	0.01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	9	6,411	0.21
Total Biotechnology		**24,035**	**0.80**
Building & Construction Materials (0.12%)			
Martin Marietta Materials Inc	2	1,033	0.03
Vulcan Materials Co	10	2,572	0.09
Total Building & Construction Materials		**3,605**	**0.12**
Chemicals (1.43%)			
Albemarle Corp	8	689	0.02
Ecolab Inc	41	9,607	0.32
FMC Corp	14	681	0.02
International Flavors & Fragrances Inc	28	2,367	0.08
Linde PLC	62	25,958	0.87
Sherwin-Williams Co	10	3,399	0.12
Total Chemicals		**42,701**	**1.43**
Commercial Services (3.18%)			
Automatic Data Processing Inc	45	13,173	0.44
Cintas Corp	32	5,846	0.20
Equifax Inc	9	2,294	0.08
Global Payments Inc	6	672	0.02
MarketAxess Holdings Inc	2	452	0.01
Moody's Corp	29	13,728	0.46
PayPal Holdings Inc	116	9,901	0.33
Quanta Services Inc	15	4,741	0.16
Rollins Inc	7	324	0.01
S&P Global Inc	65	32,372	1.08
United Rentals Inc	7	4,931	0.16
Verisk Analytics Inc	25	6,886	0.23
Total Commercial Services		**95,320**	**3.18**
Computers (8.74%)			
Accenture PLC	77	27,088	0.90
Apple Inc	870	217,866	7.27
Cognizant Technology Solutions Corp	26	1,999	0.07
EPAM Systems Inc	2	468	0.02
Fortinet Inc	33	3,118	0.10
Gartner Inc	4	1,938	0.06
Hewlett Packard Enterprise Co	174	3,715	0.12
HP Inc	115	3,752	0.13
NetApp Inc	17	1,973	0.07
Total Computers		**261,917**	**8.74**
Consumer Durables & Apparels (0.28%)			
Deckers Outdoor Corp	14	2,843	0.09
NIKE Inc	50	3,784	0.13

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ralph Lauren Corp	5	1,155	0.04
Tapestry Inc	10	653	0.02
Total Consumer Durables & Apparels		**8,435**	**0.28**
Cosmetics & Personal Care (0.90%)			
Colgate-Palmolive Co	96	8,727	0.29
Estee Lauder Cos Inc	44	3,299	0.11
Procter & Gamble Co	89	14,921	0.50
Total Cosmetics & Personal Care		**26,947**	**0.90**
Distribution & Wholesale (0.38%)			
Copart Inc	43	2,468	0.08
Fastenal Co	43	3,092	0.10
LKQ Corp	15	551	0.02
Pool Corp	3	1,023	0.04
WW Grainger Inc	4	4,216	0.14
Total Distribution & Wholesale		**11,350**	**0.38**
Diversified Financial Services (6.18%)			
American Express Co	37	10,981	0.37
Ameriprise Financial Inc	4	2,130	0.07
Blackrock Inc	14	14,351	0.48
Capital One Financial Corp	21	3,745	0.12
Cboe Global Markets Inc	9	1,759	0.06
CME Group Inc	22	5,109	0.17
Discover Financial Services	12	2,079	0.07
Intercontinental Exchange Inc	49	7,301	0.24
Invesco Ltd	19	332	0.01
Mastercard Inc	100	52,657	1.76
Nasdaq Inc	64	4,948	0.17
Synchrony Financial	29	1,885	0.06
T Rowe Price Group Inc	12	1,357	0.05
Visa Inc	242	76,482	2.55
Total Diversified Financial Services		**185,116**	**6.18**
Electrical Components & Equipment (0.58%)			
AMETEK Inc	38	6,850	0.23
Eaton Corp PLC	32	10,620	0.35
Total Electrical Components & Equipment		**17,470**	**0.58**
Electronics (0.62%)			
Allegion PLC	22	2,875	0.10
Fortive Corp	7	525	0.02
Garmin Ltd	7	1,444	0.05
Keysight Technologies Inc	15	2,409	0.08
Mettler-Toledo International Inc	2	2,447	0.08
TE Connectivity PLC	50	7,149	0.24
Trimble Inc	22	1,555	0.05
Total Electronics		**18,404**	**0.62**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Energy - Alternate Sources (0.07%)			
First Solar Inc	11	1,939	0.07
Entertainment (0.02%)			
Caesars Entertainment Inc	20	668	0.02
Environmental Control (0.60%)			
Republic Services Inc	30	6,035	0.20
Waste Management Inc	59	11,906	0.40
Total Environmental Control		**17,941**	**0.60**
Food (0.85%)			
General Mills Inc	45	2,870	0.10
Hershey Co	19	3,218	0.11
J M Smucker Co	4	440	0.01
Kellanova	28	2,267	0.07
Kraft Heinz Co	30	921	0.03
McCormick & Co Inc	22	1,677	0.06
Mondelez International Inc	176	10,513	0.35
Sysco Corp	38	2,906	0.10
The Campbell's Company	16	670	0.02
Total Food		**25,482**	**0.85**
Full Line Insurance (2.06%)			
Aflac Inc	44	4,551	0.15
Allstate Corp	23	4,434	0.15
American International Group Inc	30	2,184	0.07
Aon PLC	23	8,261	0.28
Arch Capital Group Ltd	27	2,493	0.08
Arthur J Gallagher & Co	17	4,826	0.16
Assurant Inc	2	426	0.01
Brown & Brown Inc	10	1,020	0.03
Chubb Ltd	27	7,460	0.25
Cincinnati Financial Corp	6	862	0.03
Globe Life Inc	5	558	0.02
Hartford Financial Services Group Inc	29	3,173	0.11
Marsh & McLennan Cos Inc	39	8,284	0.28
MetLife Inc	36	2,948	0.10
Principal Financial Group Inc	20	1,548	0.05
Progressive Corp	18	4,313	0.14
Travelers Cos Inc	8	1,927	0.07
Willis Towers Watson PLC	8	2,506	0.08
Total Full Line Insurance		**61,774**	**2.06**
Hand & Machine Tools (0.10%)			
Stanley Black & Decker Inc	36	2,890	0.10
Health Care Products (3.40%)			
Abbott Laboratories	269	30,427	1.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Agilent Technologies Inc	32	4,299	0.14
Baxter International Inc	24	700	0.02
Boston Scientific Corp	129	11,522	0.38
Danaher Corp	61	14,003	0.47
Edwards Lifesciences Corp	74	5,478	0.18
Hologic Inc	13	937	0.03
IDEXX Laboratories Inc	2	827	0.03
Medtronic PLC	163	13,020	0.43
ResMed Inc	9	2,058	0.07
Revvity Inc	7	781	0.03
Stryker Corp	18	6,481	0.22
Thermo Fisher Scientific Inc	16	8,324	0.28
Waters Corp	6	2,226	0.07
Zimmer Biomet Holdings Inc	7	739	0.03
Total Health Care Products		**101,822**	**3.40**
Health Care Services (1.69%)			
Cigna Group	15	4,142	0.14
DaVita Inc	5	748	0.02
Elevance Health Inc	10	3,689	0.12
IQVIA Holdings Inc	4	786	0.03
Quest Diagnostics Inc	9	1,358	0.05
UnitedHealth Group Inc	79	39,963	1.33
Total Health Care Services		**50,686**	**1.69**
Home Builders (0.25%)			
DR Horton Inc	40	5,593	0.19
PulteGroup Inc	16	1,742	0.06
Total Home Builders		**7,335**	**0.25**
Household Products (0.30%)			
Avery Dennison Corp	4	748	0.03
Church & Dwight Co Inc	45	4,712	0.16
Clorox Co	21	3,411	0.11
Total Household Products		**8,871**	**0.30**
Internet (11.57%)			
Airbnb Inc	6	788	0.03
Alphabet Inc - Class A	436	82,535	2.75
Alphabet Inc - Class C	358	68,178	2.28
Amazon.com Inc	481	105,527	3.52
Booking Holdings Inc	2	9,937	0.33
CDW Corp	6	1,044	0.03
eBay Inc	93	5,761	0.19
Expedia Group Inc	8	1,491	0.05
Gen Digital Inc (Germany listed)	28	767	0.03
GoDaddy Inc	11	2,171	0.07
Meta Platforms Inc	71	41,571	1.39
Netflix Inc	12	10,696	0.36
Palo Alto Networks Inc	62	11,281	0.38

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Uber Technologies Inc	71	4,283	0.14
VeriSign Inc	3	621	0.02
Total Internet		**346,651**	**11.57**
Leisure Time (0.19%)			
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	27	695	0.02
Royal Caribbean Cruises Ltd	22	5,075	0.17
Total Leisure Time		**5,770**	**0.19**
Lodging (0.59%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	40	9,886	0.33
Las Vegas Sands Corp	65	3,339	0.11
Marriott International Inc	10	2,789	0.09
MGM Resorts International	34	1,178	0.04
Wynn Resorts Ltd	5	431	0.02
Total Lodging		**17,623**	**0.59**
Machinery - Diversified (0.86%)			
Deere & Co	45	19,066	0.64
Dover Corp	19	3,564	0.12
IDEX Corp	3	628	0.02
Nordson Corp	3	628	0.02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	10	1,896	0.06
Total Machinery - Diversified		**25,782**	**0.86**
Media (1.11%)			
Charter Communications Inc	3	1,028	0.03
Comcast Corp	262	9,833	0.33
FactSet Research Systems Inc	3	1,441	0.05
News Corp - Class A	23	634	0.02
Walt Disney Co	183	20,377	0.68
Total Media		**33,313**	**1.11**
Mining (0.33%)			
Freeport-McMoRan Inc	101	3,846	0.13
Newmont Corp (Peru listed)	164	6,104	0.20
Total Mining		**9,950**	**0.33**
Miscellaneous Manufacturers (0.95%)			
A O Smith Corp	10	682	0.02
Axon Enterprise Inc	31	18,424	0.62
Illinois Tool Works Inc	12	3,043	0.10
Parker-Hannifin Corp	10	6,360	0.21
Total Miscellaneous Manufacturers		**28,509**	**0.95**
Office & Business Equipment (0.05%)			
Zebra Technologies Corp	4	1,545	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oil & Gas (0.20%)			
Hess Corp	45	5,986	0.20
Oil & Gas Services (0.34%)			
Schlumberger NV	267	10,237	0.34
Packaging & Containers (0.18%)			
Amcor PLC	170	1,600	0.05
Ball Corp	34	1,874	0.06
Smurfit WestRock PLC	37	1,993	0.07
Total Packaging & Containers		**5,467**	**0.18**
Pharmaceuticals (5.06%)			
AbbVie Inc	196	34,829	1.16
Becton Dickinson & Co	17	3,857	0.13
Bristol-Myers Squibb Co	202	11,425	0.38
Cardinal Health Inc	51	6,032	0.20
Cencora Inc	34	7,639	0.26
Dexcom Inc	17	1,322	0.04
Eli Lilly & Co	66	50,952	1.70
Henry Schein Inc	7	484	0.02
McKesson Corp	10	5,699	0.19
Merck & Co Inc	241	23,975	0.80
Viatris Inc	58	722	0.02
Zoetis Inc	29	4,725	0.16
Total Pharmaceuticals		**151,661**	**5.06**
Pipelines (2.44%)			
Kinder Morgan Inc	777	21,290	0.71
ONEOK Inc	124	12,450	0.41
Targa Resources Corp	67	11,959	0.40
Williams Cos Inc	507	27,439	0.92
Total Pipelines		**73,138**	**2.44**
Private Equity (0.06%)			
Blackstone Inc	11	1,897	0.06
Real Estate (0.09%)			
CoStar Group Inc	38	2,720	0.09
Real Estate Investment Trusts (2.18%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	9	878	0.03
American Tower Corp	24	4,402	0.15
AvalonBay Communities Inc	11	2,420	0.08
BXP Inc	10	744	0.03
Crown Castle Inc	9	817	0.03
Digital Realty Trust Inc	37	6,561	0.22
Equinix Inc	10	9,429	0.32
Equity Residential	43	3,086	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Essex Property Trust Inc	4	1,142	0.04
Extra Space Storage Inc	14	2,094	0.07
Federal Realty Investment Trust	9	1,008	0.03
Healthpeak Properties Inc	83	1,682	0.06
Host Hotels & Resorts Inc	56	981	0.03
Iron Mountain Inc	25	2,628	0.09
Kimco Realty Corp	108	2,530	0.08
Mid-America Apartment Communities Inc	5	773	0.03
Prologis Inc	72	7,610	0.25
Public Storage	6	1,797	0.06
Realty Income Corp	38	2,030	0.07
Regency Centers Corp	14	1,035	0.03
SBA Communications Corp	8	1,630	0.05
Simon Property Group Inc	12	2,066	0.07
UDR Inc	14	608	0.02
Ventas Inc	27	1,590	0.05
Welltower Inc	46	5,797	0.19
Total Real Estate Investment Trusts		**65,338**	**2.18**
Retail (4.58%)			
Chipotle Mexican Grill Inc	65	3,919	0.13
Costco Wholesale Corp	13	11,911	0.40
Genuine Parts Co	9	1,051	0.03
Home Depot Inc	16	6,224	0.21
Lowe's Cos Inc	29	7,157	0.24
Lululemon Athletica Inc	8	3,059	0.10
McDonald's Corp	37	10,726	0.36
O'Reilly Automotive Inc	6	7,115	0.24
Ross Stores Inc	37	5,597	0.19
Starbucks Corp	63	5,749	0.19
Target Corp	19	2,568	0.08
TJX Cos Inc	143	17,276	0.58
Ulta Beauty Inc	6	2,610	0.09
Walgreens Boots Alliance Inc	96	896	0.03
Walmart Inc	519	46,892	1.56
Yum! Brands Inc	34	4,561	0.15
Total Retail		**137,311**	**4.58**
Semiconductors (11.11%)			
Advanced Micro Devices Inc	175	21,138	0.71
Analog Devices Inc	45	9,561	0.32
Applied Materials Inc	59	9,595	0.32
Intel Corp	705	14,135	0.47
KLA Corp	20	12,602	0.42
Lam Research Corp	152	10,979	0.37
Micron Technology Inc	144	12,119	0.40
NVIDIA Corp	1,572	211,104	7.05
ON Semiconductor Corp	69	4,351	0.14
QUALCOMM Inc	177	27,191	0.91
Total Semiconductors		**332,775**	**11.11**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Software (11.30%)			
Adobe Inc	50	22,234	0.74
Akamai Technologies Inc	17	1,626	0.05
ANSYS Inc	6	2,024	0.07
Autodesk Inc	23	6,798	0.23
Broadridge Financial Solutions Inc	14	3,165	0.11
Cadence Design Systems Inc	20	6,009	0.20
Dayforce Inc	23	1,671	0.06
Electronic Arts Inc	15	2,195	0.07
Fidelity National Information Services Inc	33	2,665	0.09
Fiserv Inc	27	5,546	0.19
Intuit Inc	19	11,942	0.40
Microsoft Corp	431	181,667	6.06
MSCI Inc	7	4,200	0.14
Oracle Corp	85	14,164	0.47
Paychex Inc	34	4,767	0.16
Paycom Software Inc	4	820	0.03
Roper Technologies Inc	1	520	0.02
Salesforce Inc	116	38,782	1.29
ServiceNow Inc	19	20,142	0.67
Synopsys Inc	7	3,398	0.11
Take-Two Interactive Software Inc	13	2,393	0.08
Tyler Technologies Inc	3	1,730	0.06
Total Software		**338,458**	**11.30**
Telecommunications (2.09%)			
Arista Networks Inc	27	2,984	0.10
AT&T Inc	762	17,351	0.58
Cisco Systems Inc	425	25,160	0.84
Corning Inc	34	1,616	0.05
Motorola Solutions Inc	7	3,235	0.11
T-Mobile US Inc	34	7,505	0.25
Verizon Communications Inc	121	4,839	0.16
Total Telecommunications		**62,690**	**2.09**
Toys, Games & Hobbies (0.02%)			
Hasbro Inc	8	447	0.02
Transportation (2.08%)			
CSX Corp	276	8,906	0.30
Expeditors International of Washington Inc	18	1,994	0.07
FedEx Corp	14	3,939	0.13
JB Hunt Transport Services Inc	8	1,365	0.04
Norfolk Southern Corp	25	5,867	0.20
Old Dominion Freight Line Inc	5	882	0.03
Union Pacific Corp	120	27,365	0.91
United Parcel Service Inc	96	12,106	0.40
Total Transportation		**62,424**	**2.08**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (2.21%)			
CenterPoint Energy Inc	52	1,650	0.05
Dominion Energy Inc	49	2,639	0.09
Edison International	79	6,307	0.21
Entergy Corp	32	2,426	0.08
Eversource Energy	42	2,412	0.08
Exelon Corp	284	10,690	0.36
NextEra Energy Inc	352	25,235	0.84
Public Service Enterprise Group Inc	141	11,913	0.40
Sempra	34	2,983	0.10
Total Utilities - Electric		**66,255**	**2.21**
Utilities - Electric & Gas (0.04%)			
Atmos Energy Corp	9	1,253	0.04
Water (0.08%)			
American Water Works Co Inc	18	2,241	0.08
Total Common Stocks		**2,994,006**	**99.94**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.90%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2025 EUR	642,201 USD	679,200	(14,201)	(0.48)
02/01/2025 GBP	679,279 USD	863,400	(12,671)	(0.42)
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(26,872)	(0.90)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(26,872)**	**(0.90)**
Total Financial Derivative Instruments			**(26,872)**	**(0.90)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,967,134**	**99.04**
Other net assets	**28,828**	**0.96**
TOTAL NET ASSETS	**2,995,962**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.04
Other Current Assets	0.96
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2024

EUR Ultra-Short Bond ESG UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Corporate Bonds			
Bng Bank NV 0.00% due 18/03/2025	1,000,000	993,978	3.16
European Investment Bank 0.00% due 21/02/2025	1,000,000	995,654	3.17
European Stability Mechanism Treasury Bill 0.00% due 17/04/2025	1,500,000	1,488,736	4.74
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.40% due 23/04/2025	1,200,000	1,191,586	3.79
Landwirtschaftliche Rentenbank 0.00% due 10/02/2025	1,000,000	996,457	3.17
Municipality Finance PLC 0.00% due 13/01/2025	1,500,000	1,498,349	4.77
Nrw Bank 0.00% due 24/02/2025	1,000,000	995,221	3.17
Total Corporate Bonds		**8,159,981**	**25.97**
Government Bonds			
Austria Treasury Bill 0.00% due 30/01/2025	900,000	898,084	2.86
Bundesobligation 0.00% due 11/04/2025	700,000	695,419	2.21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% due 15/02/2025	500,000	498,911	1.59
Bundesschatzanweisungen 2.50% due 13/03/2025	800,000	799,885	2.54
Dutch Treasury Certificate 0.00% due 27/02/2025	800,000	796,769	2.53
Finland Treasury Bill 0.00% due 13/02/2025	800,000	797,543	2.54
France Treasury Bill BTF 0.00% due 07/05/2025	1,500,000	1,486,701	4.73
France Treasury Bill BTF 0.00% due 09/04/2025	1,900,000	1,886,668	6.00
France Treasury Bill BTF 0.00% due 12/02/2025	800,000	797,607	2.54
France Treasury Bill BTF 0.00% due 21/05/2025	200,000	198,042	0.63
France Treasury Bill BTF 0.00% due 26/02/2025	1,400,000	1,394,292	4.44
France Treasury Bill BTF 0.00% due 26/03/2025	2,200,000	2,186,580	6.96
France Treasury Bill BTF 0.00% due 29/01/2025	1,700,000	1,696,630	5.40
French Republic Government Bond OAT 0.50% due 25/05/2025	200,000	198,418	0.63
German Treasury Bill 0.00% due 14/05/2025	1,600,000	1,585,568	5.05
German Treasury Bill 0.00% due 15/01/2025	1,500,000	1,499,004	4.77
German Treasury Bill 0.00% due 16/04/2025	1,050,000	1,042,314	3.32
German Treasury Bill 0.00% due 19/02/2025	2,000,000	1,993,539	6.34
German Treasury Bill 0.00% due 19/03/2025	600,000	597,004	1.90
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0.00% due 13/03/2025	1,600,000	1,591,887	5.07
Total Government Bonds		**22,640,865**	**72.05**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**30,800,846**	**98.02**
Other net assets	**621,137**	**1.98**
TOTAL NET ASSETS	**31,421,983**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	73.31
Other Current Assets	1.98
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF

	Quantity	Fair Value CAD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.13%)			
Air Canada	145	3,228	0.13
Auto Parts & Equipment (0.45%)			
Magna International Inc	182	10,935	0.45
Banks (26.68%)			
Bank of Montreal	904	126,153	5.20
Bank of Nova Scotia	1,535	118,487	4.88
Canadian Imperial Bank of Commerce	1,170	106,388	4.38
National Bank of Canada	422	55,299	2.28
Royal Bank of Canada	707	122,537	5.05
Toronto-Dominion Bank	1,551	118,698	4.89
Total Banks		**647,562**	**26.68**
Building & Construction Materials (0.34%)			
West Fraser Timber Co Ltd	67	8,345	0.34
Chemicals (1.62%)			
Nutrien Ltd	613	39,428	1.62
Commercial Services (1.82%)			
Element Fleet Management Corp	500	14,530	0.60
RB Global Inc	228	29,581	1.22
Total Commercial Services		**44,111**	**1.82**
Computers (1.64%)			
CGI Inc	253	39,792	1.64
Consumer Durables & Apparels (0.49%)			
Gildan Activewear Inc	176	11,906	0.49
Distribution & Wholesale (0.31%)			
Toromont Industries Ltd	67	7,614	0.31
Diversified Financial Services (1.70%)			
Brookfield Asset Management Ltd	294	22,920	0.95
IGM Financial Inc	67	3,076	0.13
TMX Group Ltd	342	15,144	0.62
Total Diversified Financial Services		**41,140**	**1.70**
Engineering & Construction (2.33%)			
Stantec Inc	141	15,902	0.65
WSP Global Inc	161	40,726	1.68
Total Engineering & Construction		**56,628**	**2.33**

	Quantity	Fair Value CAD	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (2.63%)			
Empire Co Ltd	130	5,706	0.24
George Weston Ltd	73	16,318	0.67
Loblaw Cos Ltd	126	23,836	0.98
Metro Inc	141	12,711	0.52
Saputo Inc	209	5,223	0.22
Total Food		**63,794**	**2.63**
Full Line Insurance (12.47%)			
Fairfax Financial Holdings Ltd	20	40,000	1.65
Great-West Lifeco Inc	230	10,964	0.45
iA Financial Corp Inc	116	15,465	0.64
Intact Financial Corp	221	57,842	2.38
Manulife Financial Corp	2,180	96,269	3.97
Power Corp of Canada	466	20,895	0.86
Sun Life Financial Inc	716	61,111	2.52
Total Full Line Insurance		**302,546**	**12.47**
Internet (4.77%)			
Shopify Inc	756	115,660	4.77
Media (1.40%)			
Quebecor Inc	128	4,032	0.16
Thomson Reuters Corp	130	30,007	1.24
Total Media		**34,039**	**1.40**
Mining (8.47%)			
Agnico Eagle Mines Ltd	624	70,175	2.89
Cameco Corp	540	39,911	1.64
First Quantum Minerals Ltd	474	8,783	0.36
Ivanhoe Mines Ltd	610	10,407	0.43
Kinross Gold Corp	1,011	13,497	0.56
Lundin Mining Corp	551	6,816	0.28
Pan American Silver Corp	359	10,440	0.43
Wheaton Precious Metals Corp	563	45,552	1.88
Total Mining		**205,581**	**8.47**
Oil & Gas (0.78%)			
Imperial Oil Ltd	151	13,377	0.55
Parkland Corp	171	5,559	0.23
Total Oil & Gas		**18,936**	**0.78**
Packaging & Containers (0.38%)			
CCL Industries Inc	123	9,096	0.38
Pipelines (7.23%)			
Enbridge Inc	2,048	124,948	5.15

	Quantity	Fair Value CAD	% of Net Assets
Common Stocks			
Keyera Corp	283	12,441	0.51
Pembina Pipeline Corp	718	38,133	1.57
Total Pipelines		**175,522**	**7.23**
Private Equity (5.38%)			
Brookfield Corp	1,511	124,839	5.14
Onex Corp	52	5,838	0.24
Total Private Equity		**130,677**	**5.38**
Real Estate (0.54%)			
FirstService Corp	50	13,019	0.54
Real Estate Investment Trusts (0.10%)			
Canadian Apartment Properties REIT	55	2,345	0.10
Retail (3.40%)			
Canadian Tire Corp Ltd	64	9,678	0.40
Dollarama Inc	349	48,958	2.02
Restaurant Brands International Inc	255	23,891	0.98
Total Retail		**82,527**	**3.40**
Software (4.38%)			
Constellation Software Inc (Voting rights)	17	75,564	3.12
Descartes Systems Group Inc	106	17,320	0.71
Open Text Corp	328	13,343	0.55
Total Software		**106,227**	**4.38**
Telecommunications (0.89%)			
BCE Inc	61	2,032	0.08
Rogers Communications Inc	295	13,036	0.54
TELUS Corp	330	6,432	0.27
Total Telecommunications		**21,500**	**0.89**
Transportation (7.83%)			
Canadian National Railway Co	664	96,924	3.99
Canadian Pacific Kansas City Ltd	771	80,246	3.31
TFI International Inc	66	12,820	0.53
Total Transportation		**189,990**	**7.83**
Utilities - Electric (1.02%)			
Brookfield Renewable Corp	166	6,604	0.27
Hydro One Ltd	408	18,062	0.75
Total Utilities - Electric		**24,666**	**1.02**

	Quantity	Fair Value CAD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric & Gas (0.64%)			
AltaGas Ltd	368	12,321	0.51
Canadian Utilities Ltd	91	3,171	0.13
Total Utilities - Electric & Gas		**15,492**	**0.64**
Total Common Stocks		**2,422,306**	**99.82**

	Fair Value CAD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,422,306**	**99.82**
Other net assets	**4,488**	**0.18**
TOTAL NET ASSETS	**2,426,794**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.79
Other Current Assets	0.21
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI Emerging Markets ex China Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Agriculture (0.19%)			
Kuala Lumpur Kepong Bhd	3,500	17,064	0.19
Auto Manufacturers (2.95%)			
Ashok Leyland Ltd	10,273	26,458	0.30
Mahindra & Mahindra Ltd	6,593	231,573	2.65
Total Auto manufacturers		**258,031**	**2.95**
Auto Parts & Equipment (0.75%)			
Samsung SDI Co Ltd	389	65,399	0.75
Banks (14.54%)			
Absa Group Ltd	5,991	60,243	0.69
Alpha Services and Holdings SA	15,965	26,732	0.31
AMMB Holdings Bhd	17,400	21,324	0.24
CIMB Group Holdings Bhd	52,800	96,827	1.11
Commercial International Bank Egypt SAE	16,223	25,054	0.29
Credicorp Ltd	473	86,710	0.99
FirstRand Ltd	35,685	143,648	1.64
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	18,400	118,553	1.35
KakaoBank Corp	1,162	16,615	0.19
Komercni Banka AS	535	18,672	0.21
Malayan Banking Bhd	38,100	87,251	1.00
mBank SA	104	13,777	0.16
Moneta Money Bank AS	1,836	9,349	0.11
Nedbank Group Ltd	3,268	48,788	0.56
Qatar National Bank QPSC	32,671	155,145	1.77
Santander Bank Polska SA	293	32,460	0.37
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	27,777	33,552	0.38
Shinhan Financial Group Co Ltd	3,061	99,077	1.13
Standard Bank Group Ltd	9,456	111,127	1.27
Woori Financial Group Inc	4,492	46,899	0.54
Yapi ve Kredi Bankasi AS	23,774	20,587	0.23
Total Banks		**1,272,390**	**14.54**
Beverages (1.21%)			
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	12,400	105,973	1.21
Biotechnology (0.26%)			
SK Biopharmaceuticals Co Ltd	220	16,603	0.19
SK Bioscience Co Ltd	189	6,470	0.07
Total Biotechnology		**23,073**	**0.26**
Chemicals (2.11%)			
Asian Paints Ltd	2,716	72,373	0.83
LG Chem Ltd (Voting rights)	350	59,437	0.68
Lotte Chemical Corp	133	5,402	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
PI Industries Ltd	537	23,118	0.26
Supreme Industries Ltd	450	24,707	0.28
Total Chemicals		**185,037**	**2.11**
Commercial Services (1.22%)			
Bidvest Group Ltd	2,397	33,493	0.38
CCR SA	7,000	11,524	0.13
Localiza Rent a Car SA (Voting rights)	6,500	33,879	0.39
Marico Ltd	3,675	27,451	0.32
Total Commercial Services		**106,347**	**1.22**
Computers (7.80%)			
Acer Inc	20,400	24,765	0.28
Advantech Co Ltd	3,350	35,406	0.41
Asustek Computer Inc	4,990	93,759	1.07
Compal Electronics Inc	29,905	34,343	0.39
Infosys Ltd	20,246	444,584	5.08
Innolux Corp	53,772	23,537	0.27
Samsung SDS Co Ltd	303	26,304	0.30
Total Computers		**682,698**	**7.80**
Cosmetics & Personal Care (0.16%)			
LG H&H Co Ltd	66	13,674	0.16
Distribution & Wholesale (0.12%)			
Sime Darby Bhd	19,700	10,397	0.12
Diversified Financial Services (11.15%)			
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	38,700	64,648	0.74
Capitec Bank Holdings Ltd	615	102,153	1.17
Chailease Holding Co Ltd	10,537	36,318	0.41
CTBC Financial Holding Co Ltd	118,164	140,927	1.61
E.Sun Financial Holding Co Ltd	102,070	83,905	0.96
First Financial Holding Co Ltd	79,708	65,887	0.75
KB Financial Group Inc	2,650	149,227	1.70
Mega Financial Holding Co Ltd	84,278	99,485	1.14
Old Mutual Ltd	33,789	22,401	0.26
Sanlam Ltd	12,696	58,454	0.67
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	75,825	52,964	0.60
Taishin Financial Holding Co Ltd	82,131	43,590	0.50
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	75,598	56,033	0.64
Total Diversified Financial Services		**975,992**	**11.15**
Electrical Components & Equipment (2.27%)			
Delta Electronics Inc	13,781	180,961	2.07
Fortune Electric Co Ltd	1,005	17,259	0.20
Total Electrical Components & Equipment		**198,220**	**2.27**
Electronics (3.45%)			
AUO Corp	46,000	20,555	0.24

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Delta Electronics Thailand PCL	22,100	98,849	1.13
E Ink Holdings Inc	6,070	50,545	0.58
Havells India Ltd	1,782	34,866	0.40
LG Display Co Ltd	2,154	13,359	0.15
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	399	33,554	0.38
Voltronic Power Technology Corp	460	26,098	0.30
WPG Holdings Ltd	11,410	23,805	0.27
Total Electronics		**301,631**	**3.45**
Engineering & Construction (0.97%)			
Budimex SA	89	10,053	0.11
Gamuda Bhd	27,600	29,257	0.33
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	1,280	32,915	0.38
Samsung E&A Co Ltd	1,135	12,760	0.15
Total Engineering & Construction		**84,985**	**0.97**
Food (1.74%)			
Bid Corp Ltd	2,374	54,169	0.62
Britannia Industries Ltd	766	42,613	0.49
CJ CheilJedang Corp	58	10,066	0.11
Nestle Malaysia Bhd	500	11,180	0.13
PPB Group Bhd	4,500	12,479	0.14
Woolworths Holdings Ltd	6,702	22,145	0.25
Total Food		**152,652**	**1.74**
Full Line Insurance (2.42%)			
Cathay Financial Holding Co Ltd	67,585	140,800	1.61
Discovery Ltd	3,824	39,470	0.45
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	34,100	12,309	0.14
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd	2,563	19,604	0.22
Total Full Line Insurance		**212,183**	**2.42**
Health Care Services (1.21%)			
Bangkok Dusit Medical Services PCL	78,100	56,121	0.64
Bumrungrad Hospital PCL	4,200	24,576	0.28
IHH Healthcare Bhd	15,300	24,978	0.29
Total Health Care Services		**105,675**	**1.21**
Holding Companies - Diversified Operations (0.41%)			
SK Square Co Ltd	666	35,875	0.41
Home Furnishings (0.72%)			
Coway Co Ltd	386	17,541	0.20
Lite-On Technology Corp	15,000	45,525	0.52
Total Home Furnishings		**63,066**	**0.72**
Household Products (1.81%)			
Hindustan Unilever Ltd	5,817	158,097	1.81

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (6.81%)			
Allegro.eu SA	4,143	27,161	0.31
Naspers Ltd	1,200	265,388	3.04
NAVER Corp	1,025	138,486	1.58
NCSoft Corp	100	12,438	0.14
Zomato Ltd	46,851	152,159	1.74
Total Internet		**595,632**	**6.81**
Iron & Steel (0.09%)			
Kumba Iron Ore Ltd	446	7,711	0.09
Leisure Time (0.62%)			
Eicher Motors Ltd	970	54,632	0.62
Lodging (0.21%)			
Minor International PCL	24,100	18,378	0.21
Machinery, Construction & Mining (0.13%)			
Doosan Bobcat Inc	391	11,129	0.13
Mining (0.96%)			
Anglo American Platinum Ltd	637	19,206	0.22
Impala Platinum Holdings Ltd	6,396	29,743	0.34
Merdeka Copper Gold Tbk PT	67,200	6,743	0.08
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	25,800	28,272	0.32
Total Mining		**83,964**	**0.96**
Miscellaneous Manufacturers (0.11%)			
SKC Co Ltd	133	9,495	0.11
Other Industrial (0.21%)			
Astral Ltd	940	18,141	0.21
Packaging & Containers (0.25%)			
Klabin SA	5,830	21,894	0.25
Pharmaceuticals (1.44%)			
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	2,674	23,360	0.27
Kalbe Farma Tbk PT	147,400	12,455	0.14
PharmaEssentia Corp	1,693	31,759	0.36
Richter Gedeon Nyrt	991	25,944	0.30
Yuhan Corp	399	32,388	0.37
Total Pharmaceuticals		**125,906**	**1.44**
Real Estate (1.21%)			
Central Pattana PCL NVDR	14,300	23,907	0.27
Macrotech Developers Ltd	2,110	34,243	0.39

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
NEPI Rockcastle NV	4,222	30,874	0.35
Sunway Bhd	15,900	17,032	0.20
Total Real Estate		**106,056**	**1.21**
Real Estate Investment Trusts (0.24%)			
Prologis Property Mexico SA de CV	7,600	21,167	0.24
Retail (3.37%)			
Clicks Group Ltd	1,678	33,178	0.38
Falabella SA	6,258	22,118	0.25
Home Product Center PCL	40,000	11,028	0.13
Hotai Motor Co Ltd	2,140	40,405	0.46
MR DIY Group M Bhd	24,500	10,137	0.11
Natura & Co Holding SA	6,300	13,012	0.15
Pepkor Holdings Ltd	16,950	26,004	0.30
Raia Drogasil SA	9,100	32,406	0.37
Trent Ltd	1,282	106,667	1.22
Total Retail		**294,955**	**3.37**
Semiconductors (16.58%)			
Inari Amertron Bhd	20,000	13,686	0.16
MediaTek Inc	10,749	463,934	5.30
SK Hynix Inc	3,444	406,828	4.65
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	14,079	461,649	5.27
United Microelectronics Corp (Taiwan listed)	79,927	104,954	1.20
Total Semiconductors		**1,451,051**	**16.58**
Software (2.78%)			
HCL Technologies Ltd	6,716	150,411	1.72
Tech Mahindra Ltd	3,791	75,551	0.87
TOTVS SA	3,900	16,887	0.19
Total Software		**242,849**	**2.78**
Telecommunications (5.55%)			
Accton Technology Corp	3,567	84,103	0.96
Advanced Info Service PCL	8,400	70,708	0.81
Axiata Group Bhd	19,900	11,082	0.13
Chunghwa Telecom Co Ltd	26,650	100,391	1.15
Etihad Etisalat Co	2,668	37,917	0.43
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	12,624	34,424	0.39
Maxis Bhd	16,800	13,714	0.16
MTN Group Ltd	12,027	58,631	0.67
SK Telecom Co Ltd	387	14,511	0.17
Telefonica Brasil SA	3,000	22,712	0.26
TIM SA	6,100	14,298	0.16
Vodacom Group Ltd	4,323	23,221	0.26
Total Telecommunications		**485,712**	**5.55**
Textile (0.23%)			
Far Eastern New Century Corp	20,950	20,193	0.23

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (0.46%)			
Adani Green Energy Ltd	1,489	18,100	0.21
Energisa SA	1,800	10,629	0.12
Interconexion Electrica SA ESP	3,059	11,596	0.13
Total Utilities - Electric		**40,325**	**0.46**
Total Common Stocks		**8,637,649**	**98.71**
Preferred Stocks			
Banks (0.47%)			
Bancolombia SA (Non-voting rights)	5,182	41,381	0.47
Chemicals (0.49%)			
LG Chem Ltd (Non-voting rights)	53	5,717	0.06
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	1,012	37,243	0.43
Total Chemicals		**42,960**	**0.49**
Utilities - Electric (0.26%)			
Cia Energetica de Minas Gerais	12,740	22,911	0.26
Total Preferred Stocks		**107,252**	**1.22**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**8,744,901**	**99.93**
Other net assets	**5,986**	**0.07**
TOTAL NET ASSETS	**8,750,887**	**100.00**

Analysis of Total Assets	**% of Total Assets**
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.89
Other Current Assets	0.11
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Aerospace & Defense (0.25%)			
General Electric Co	4,093	682,671	0.25
Airlines (0.16%)			
ANA Holdings Inc	24,800	452,179	0.16
Auto Parts & Equipment (0.38%)			
Bridgestone Corp	7,700	261,631	0.09
Denso Corp	56,400	794,718	0.29
Total Auto Parts & Equipment		**1,056,349**	**0.38**
Banks (0.99%)			
Banque Cantonale Vaudoise	4,743	437,010	0.16
Hang Seng Bank Ltd	94,000	1,156,251	0.42
Intesa Sanpaolo SpA	166,107	664,451	0.24
United Overseas Bank Ltd	18,400	490,010	0.17
Total Banks		**2,747,722**	**0.99**
Beverages (1.89%)			
Coca-Cola Co	28,381	1,767,001	0.64
Keurig Dr Pepper Inc	13,175	423,181	0.15
PepsiCo Inc	19,944	3,032,685	1.10
Total Beverages		**5,222,867**	**1.89**
Biotechnology (2.13%)			
Amgen Inc	8,404	2,190,419	0.80
Biogen Inc	929	142,063	0.05
Gilead Sciences Inc	38,309	3,538,602	1.28
Total Biotechnology		**5,871,084**	**2.13**
Chemicals (1.58%)			
DSM-Firmenich AG	2,426	245,485	0.09
Givaudan SA	294	1,286,625	0.46
Linde PLC	4,277	1,790,651	0.65
Symrise AG	5,810	617,569	0.22
Yara International ASA	16,400	434,355	0.16
Total Chemicals		**4,374,685**	**1.58**
Commercial Services (1.53%)			
Automatic Data Processing Inc	6,160	1,803,217	0.65
RELX PLC	28,168	1,280,224	0.46
Secom Co Ltd	8,300	283,550	0.10
Transurban Group	65,799	545,502	0.20
Wolters Kluwer NV	1,924	319,565	0.12
Total Commercial Services		**4,232,058**	**1.53**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Computers (5.85%)			
Accenture PLC	11,346	3,991,409	1.45
CGI Inc	4,751	519,564	0.19
Fujitsu Ltd	59,200	1,054,533	0.38
Gartner Inc	3,332	1,614,254	0.58
International Business Machines Corp	20,284	4,459,032	1.62
Logitech International SA	5,267	436,122	0.16
NEC Corp	27,500	2,400,738	0.87
NetApp Inc	4,548	527,932	0.19
Nomura Research Institute Ltd	38,200	1,132,437	0.41
Total Computers		**16,136,021**	**5.85**
Cosmetics & Personal Care (3.14%)			
Beiersdorf AG	5,404	693,884	0.25
Colgate-Palmolive Co	33,844	3,076,758	1.12
Procter & Gamble Co	21,549	3,612,690	1.31
Unilever PLC (UK listed)	22,497	1,281,410	0.46
Total Cosmetics & Personal Care		**8,664,742**	**3.14**
Distribution & Wholesale (0.59%)			
ITOCHU Corp	15,700	782,403	0.28
WW Grainger Inc	799	842,186	0.31
Total Distribution & Wholesale		**1,624,589**	**0.59**
Diversified Financial Services (4.70%)			
Cboe Global Markets Inc	16,123	3,150,434	1.14
Deutsche Boerse AG	2,354	542,115	0.19
Intercontinental Exchange Inc	13,331	1,986,452	0.72
Mastercard Inc	3,975	2,093,116	0.76
Singapore Exchange Ltd	120,300	1,123,458	0.41
Visa Inc	12,916	4,081,973	1.48
Total Diversified Financial Services		**12,977,548**	**4.70**
Electrical Components & Equipment (0.22%)			
Brother Industries Ltd	35,500	609,323	0.22
Electronics (1.23%)			
Shimadzu Corp	36,400	1,033,217	0.37
TDK Corp	120,700	1,591,695	0.58
Yokogawa Electric Corp	35,200	761,069	0.28
Total Electronics		**3,385,981**	**1.23**
Energy - Alternate Sources (0.15%)			
First Solar Inc	2,349	413,988	0.15
Engineering & Construction (0.19%)			
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	50,506	513,314	0.19

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Entertainment (0.06%)			
Oriental Land Co Ltd	7,100	154,595	0.06
Food (4.77%)			
General Mills Inc	41,245	2,630,194	0.95
Hormel Foods Corp	45,131	1,415,759	0.51
J M Smucker Co	4,355	479,573	0.18
Kellanova	39,566	3,203,659	1.16
Koninklijke Ahold Delhaize NV	34,352	1,120,146	0.41
Kroger Co	50,230	3,071,565	1.11
The Campbell's Company	29,647	1,241,616	0.45
Total Food		**13,162,512**	**4.77**
Forest Products & Paper (0.05%)			
UPM-Kymmene Oyj	4,804	132,124	0.05
Full Line Insurance (10.17%)			
Allstate Corp	17,824	3,436,289	1.24
Arch Capital Group Ltd	26,495	2,446,813	0.89
Assurant Inc	4,177	890,620	0.32
Intact Financial Corp	9,020	1,641,500	0.59
Marsh & McLennan Cos Inc	16,882	3,585,906	1.30
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2,809	1,416,837	0.51
Progressive Corp	16,370	3,922,416	1.42
QBE Insurance Group Ltd	39,851	473,736	0.17
Sampo Oyj	3,062	124,862	0.05
Swiss Re AG	31,372	4,541,800	1.65
Travelers Cos Inc	16,690	4,020,454	1.46
Willis Towers Watson PLC	4,224	1,323,126	0.48
Zurich Insurance Group AG	415	246,733	0.09
Total Full Line Insurance		**28,071,092**	**10.17**
Health Care Products (1.34%)			
FUJIFILM Holdings Corp	118,600	2,497,120	0.91
Hologic Inc	16,556	1,193,522	0.43
Total Health Care Products		**3,690,642**	**1.34**
Health Care Services (2.92%)			
Cigna Group	10,934	3,019,315	1.10
Elevance Health Inc	5,030	1,855,567	0.67
Humana Inc	3,618	917,923	0.33
Molina Healthcare Inc	1,335	388,552	0.14
Quest Diagnostics Inc	12,503	1,886,202	0.68
Total Health Care Services		**8,067,559**	**2.92**
Home Builders (0.05%)			
Sekisui House Ltd	6,100	146,794	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Household Products (1.03%)			
Church & Dwight Co Inc	11,241	1,177,045	0.43
Clorox Co	977	158,675	0.06
Kimberly-Clark Corp	11,470	1,503,029	0.54
Total Household Products		**2,838,749**	**1.03**
Internet (2.21%)			
Alphabet Inc - Class C	7,729	1,471,911	0.53
DoorDash Inc	5,353	897,966	0.33
Gen Digital Inc (Germany listed)	38,636	1,057,853	0.38
Grab Holdings Ltd	77,792	367,178	0.13
MercadoLibre Inc	882	1,499,788	0.54
Palo Alto Networks Inc	4,478	814,817	0.30
Total Internet		**6,109,513**	**2.21**
Machinery - Diversified (0.28%)			
Omron Corp	22,800	776,587	0.28
Media (1.30%)			
Thomson Reuters Corp	22,282	3,576,089	1.30
Mining (0.53%)			
Newmont Corp (Peru listed)	39,257	1,461,146	0.53
Miscellaneous Manufacturers (0.25%)			
Illinois Tool Works Inc	2,727	691,458	0.25
Office & Business Equipment (0.64%)			
Ricoh Co Ltd	82,100	946,323	0.34
Seiko Epson Corp	44,600	816,030	0.30
Total Office & Business Equipment		**1,762,353**	**0.64**
Oil & Gas (1.36%)			
Equinor ASA	31,349	732,568	0.27
Galp Energia SGPS SA	18,891	312,008	0.11
Imperial Oil Ltd	28,266	1,741,124	0.63
Marathon Petroleum Corp	2,584	360,468	0.13
TotalEnergies SE	10,801	596,913	0.22
Total Oil & Gas		**3,743,081**	**1.36**
Pharmaceuticals (9.78%)			
Astellas Pharma Inc	93,600	913,904	0.33
AstraZeneca PLC	5,041	660,881	0.24
Bristol-Myers Squibb Co	48,858	2,763,409	1.00
Cencora Inc	17,115	3,845,398	1.39
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	4,300	191,497	0.07
Daiichi Sankyo Co Ltd	26,300	728,287	0.27
Eli Lilly & Co	3,636	2,806,992	1.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Johnson & Johnson	27,867	4,030,126	1.46
Merck & Co Inc	43,377	4,315,144	1.56
Neurocrine Biosciences Inc	9,070	1,238,055	0.45
Novartis AG	34,790	3,405,101	1.23
Novo Nordisk AS	18,210	1,578,355	0.57
Zoetis Inc	3,234	526,916	0.19
Total Pharmaceuticals		**27,004,065**	**9.78**
Pipelines (1.56%)			
Cheniere Energy Inc	4,074	875,380	0.32
Targa Resources Corp	12,943	2,310,326	0.84
Williams Cos Inc	20,598	1,114,764	0.40
Total Pipelines		**4,300,470**	**1.56**
Real Estate (0.30%)			
Sino Land Co Ltd	232,000	234,450	0.09
Swire Pacific Ltd - Class A	65,000	589,506	0.21
Total Real Estate		**823,956**	**0.30**
Real Estate Investment Trusts (1.23%)			
Welltower Inc	27,025	3,405,961	1.23
Retail (5.10%)			
AutoZone Inc	373	1,194,346	0.43
Dollarama Inc	7,192	701,497	0.25
Genuine Parts Co	1,383	161,479	0.06
Home Depot Inc	2,788	1,084,504	0.39
Lowe's Cos Inc	1,457	359,588	0.13
McDonald's Corp	12,970	3,759,873	1.36
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	13,700	539,597	0.20
Nitori Holdings Co Ltd	2,150	254,933	0.09
O'Reilly Automotive Inc	665	788,557	0.29
TJX Cos Inc	12,950	1,564,489	0.57
Tokyo Gas Co Ltd	30,500	848,085	0.31
Tractor Supply Co	11,335	601,435	0.22
Yum! Brands Inc	16,456	2,207,737	0.80
Total Retail		**14,066,120**	**5.10**
Semiconductors (2.27%)			
NVIDIA Corp	18,566	2,493,228	0.90
Texas Instruments Inc	20,197	3,787,140	1.37
Total Semiconductors		**6,280,368**	**2.27**
Software (12.04%)			
Adobe Inc	1,299	577,639	0.21
Akamai Technologies Inc	18,454	1,765,125	0.64
Aspen Technology Inc	3,566	890,181	0.32
Atlassian Corp Ltd	723	175,964	0.06
Cadence Design Systems Inc	6,016	1,807,567	0.66
DocuSign Inc	2,559	230,156	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Electronic Arts Inc	16,404	2,399,905	0.87
Fair Isaac Corp	771	1,535,007	0.56
Fiserv Inc	4,466	917,406	0.33
HubSpot Inc	2,089	1,455,553	0.53
Intuit Inc	1,375	864,188	0.31
Microsoft Corp	10,045	4,233,968	1.53
PTC Inc	14,575	2,679,905	0.97
Sage Group PLC	120,330	1,918,427	0.70
Salesforce Inc	6,449	2,156,094	0.78
ServiceNow Inc	3,864	4,096,304	1.48
Synopsys Inc	3,268	1,586,156	0.57
Take-Two Interactive Software Inc	1,764	324,717	0.12
TIS Inc	32,300	768,040	0.28
Twilio Inc	1,425	154,014	0.06
WiseTech Global Ltd	7,252	543,569	0.20
Workday Inc	6,938	1,790,212	0.65
Xero Ltd	3,397	354,524	0.13
Total Software		**33,224,621**	**12.04**
Telecommunications (8.09%)			
Elisa Oyj	21,925	949,000	0.34
Juniper Networks Inc	50,479	1,890,439	0.68
KDDI Corp	131,300	4,212,361	1.53
Koninklijke KPN NV	584,519	2,127,522	0.77
Nokia Oyj (Finland listed)	262,799	1,163,213	0.42
Rogers Communications Inc	5,054	155,289	0.06
SoftBank Corp	3,318,800	4,200,237	1.52
Swisscom AG	3,994	2,223,418	0.81
Telia Co AB	198,786	551,781	0.20
TELUS Corp	76,822	1,041,066	0.38
Verizon Communications Inc	91,716	3,667,723	1.33
Vodafone Group PLC	178,413	152,612	0.05
Total Telecommunications		**22,334,661**	**8.09**
Transportation (1.96%)			
CH Robinson Worldwide Inc	12,489	1,290,363	0.47
Expeditors International of Washington Inc	3,634	402,538	0.15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	3,377	179,116	0.06
Kuehne & Nagel International AG	556	127,489	0.05
MTR Corp Ltd	244,500	852,986	0.31
Old Dominion Freight Line Inc	4,152	732,413	0.27
SG Holdings Co Ltd	50,000	479,129	0.17
Union Pacific Corp	4,639	1,057,878	0.38
United Parcel Service Inc	2,221	280,068	0.10
Total Transportation		**5,401,980**	**1.96**
Utilities - Electric (4.20%)			
CMS Energy Corp	18,242	1,215,829	0.44
Consolidated Edison Inc	44,099	3,934,954	1.43
Eversource Energy	21,269	1,221,479	0.44
Fortis Inc	38,218	1,587,235	0.57
Hydro One Ltd	26,031	801,274	0.29

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Iberdrola SA	134,935	1,858,345	0.67
Mercury NZ Ltd	39,480	129,394	0.05
National Grid PLC	10,057	119,656	0.04
Redeia Corp SA	9,149	156,318	0.06
Sempra	4,910	430,705	0.16
Verbund AG	1,807	130,980	0.05
Total Utilities - Electric		**11,586,169**	**4.20**
Utilities - Electric & Gas (0.80%)			
Atmos Energy Corp	3,371	469,479	0.17
Hong Kong & China Gas Co Ltd	1,399,000	1,118,415	0.41
Osaka Gas Co Ltd	28,200	620,845	0.22
Total Utilities - Electric & Gas		**2,208,739**	**0.80**
Water (0.41%)			
American Water Works Co Inc	9,052	1,126,883	0.41
Total Common Stocks		**275,113,408**	**99.68**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	65,335	3	(1,279)	(0.00)
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	143,643	2	1,273	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	537,927	2	(16,467)	(0.00)
Unrealised gain on futures contracts				**1,273**	**0.00**
Unrealised (loss) on futures contracts				**(17,746)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(16,473)**	**(0.00)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**275,096,935**	**99.68**
Other net assets	**890,058**	**0.32**
TOTAL NET ASSETS	**275,986,993**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.64
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.36
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (0.68%)			
Chartwell Retirement Residences	114,900	1,204,764	0.68
Home Builders (0.04%)			
Lifestyle Communities Ltd	12,339	65,396	0.04
Private Equity (0.25%)			
CapitaLand Investment Ltd	230,700	443,068	0.25
Real Estate (12.00%)			
Aeon Mall Co Ltd	9,500	123,012	0.07
Alexander & Baldwin Inc	5,333	94,607	0.05
Allreal Holding AG	1,701	310,825	0.18
Argosy Property Ltd	155,478	87,107	0.05
Aroundtown SA	39,149	118,414	0.07
Atrium Ljungberg AB	4,061	72,846	0.04
Azrieli Group Ltd	2,217	183,084	0.10
CA Immobilien Anlagen AG	4,187	101,107	0.06
Castellum AB	60,971	665,208	0.38
Catena AB	8,763	375,129	0.21
City Developments Ltd	60,500	226,620	0.13
Citycon OYJ	11,217	37,378	0.02
Corem Property Group AB	51,508	31,187	0.02
Deutsche EuroShop AG	1,432	27,432	0.02
Deutsche Wohnen SE	4,461	106,476	0.06
Dios Fastigheter AB	9,362	67,106	0.04
Entra ASA	7,008	71,330	0.04
Fabege AB	24,150	180,973	0.10
Fastighets AB Balder	87,275	606,622	0.34
FastPartner AB	7,951	46,054	0.03
Grainger PLC	111,316	313,677	0.18
Grand City Properties SA	7,513	91,412	0.05
Heiwa Real Estate Co Ltd	400	11,097	0.01
Helical PLC	10,739	23,268	0.01
Hongkong Land Holdings Ltd	113,000	502,850	0.28
Hotel Property Investments Ltd	10,846	25,182	0.01
Hufvudstaden AB	17,585	192,732	0.11
Hulic Co Ltd	20,400	177,832	0.10
Hysan Development Co Ltd	115,000	175,284	0.10
Intershop Holding AG	587	82,261	0.05
Kennedy-Wilson Holdings Inc	45,183	451,378	0.25
Kojamo OYJ	21,343	207,525	0.12
LEG Immobilien SE	7,924	671,194	0.38
Logistea AB	20,818	30,975	0.02
Melisron Ltd	2,168	192,783	0.11
Mitsubishi Estate Co Ltd	175,100	2,451,690	1.38
Mitsui Fudosan Co Ltd	341,000	2,755,599	1.56
Mobimo Holding AG	685	221,468	0.12
New World Development Co Ltd	330,250	219,374	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nomura Real Estate Holdings Inc	2,200	54,664	0.03
NP3 Fastigheter AB	1,498	33,894	0.02
Nyfosa AB	30,196	294,875	0.17
Pandox AB	9,253	160,620	0.09
Peach Property Group AG	3,014	29,932	0.02
Platzer Fastigheter Holding AB	9,952	77,190	0.04
PSP Swiss Property AG	1,806	256,875	0.14
Sagax AB	41,374	847,008	0.48
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	33,903	13,901	0.01
Sino Land Co Ltd	470,000	474,964	0.27
Sirius Real Estate Ltd	15,376	15,117	0.01
StorageVault Canada Inc	28,600	78,351	0.04
Stride Property Group	55,750	40,916	0.02
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	22,000	691,525	0.39
Sun Hung Kai Properties Ltd	158,500	1,523,185	0.86
Swire Properties Ltd	161,000	327,888	0.18
Swiss Prime Site AG	1,967	214,444	0.12
TAG Immobilien AG	7,660	113,903	0.06
Tokyo Tatemono Co Ltd	5,000	82,941	0.05
UOL Group Ltd	56,200	212,573	0.12
Vonovia SE	76,208	2,313,741	1.31
Wallenstam AB	44,718	193,454	0.11
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	218,000	557,352	0.31
Wihlborgs Fastigheter AB	34,462	326,865	0.18
Total Real Estate		**21,266,276**	**12.00**
Real Estate Investment Trusts (86.14%)			
Abacus Group	73,672	50,175	0.03
Abacus Storage King	146,702	102,184	0.06
Acadia Realty Trust	7,036	169,990	0.10
Activia Properties Inc	56	117,053	0.07
Advance Residence Investment Corp	18	33,489	0.02
Aedifica SA	3,736	217,417	0.12
AEON REIT Investment Corp	197	158,818	0.09
Agree Realty Corp	240	16,908	0.01
AIMS APAC REIT	104,500	95,752	0.05
Alexandria Real Estate Equities Inc	48,932	4,773,317	2.69
Allied Properties Real Estate Investment Trust	9,319	111,126	0.06
American Assets Trust Inc	14,827	389,357	0.22
American Homes 4 Rent	40,622	1,520,075	0.86
Americold Realty Trust Inc	51,374	1,099,404	0.62
Apartment Investment and Management Co	14,349	130,432	0.07
Apple Hospitality REIT Inc	19,047	292,371	0.16
Arena REIT	36,632	88,228	0.05
ARGAN SA	1,988	124,544	0.07
Armada Hoffler Properties Inc	18,114	185,306	0.10
Assura PLC	177,781	85,365	0.05
AvalonBay Communities Inc	19,676	4,328,130	2.44
Big Yellow Group PLC	23,098	277,708	0.16
Boardwalk Real Estate Investment Trust	4,343	194,019	0.11
Brandywine Realty Trust	15,605	87,388	0.05
British Land Co PLC	167,811	757,440	0.43
Brixmor Property Group Inc	2,842	79,121	0.04
BWP Trust	63,705	129,373	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
BXP Inc	18,254	1,357,367	0.77
Camden Property Trust	5,088	590,412	0.33
CapitaLand Ascendas REIT	156,583	294,985	0.17
CapitaLand Ascott Trust	113,443	72,347	0.04
CapitaLand Integrated Commercial Trust	691,620	978,468	0.55
CareTrust REIT Inc	3,625	98,056	0.06
Carmila SA	4,706	78,066	0.04
CDL Hospitality Trusts	149,614	94,318	0.05
Centerspace	1,471	97,307	0.05
Centuria Industrial REIT	30,088	52,534	0.03
Centuria Office REIT	48,202	32,829	0.02
Champion REIT	262,000	58,350	0.03
Charter Hall Group	50,457	448,301	0.25
Charter Hall Long Wale REIT	41,989	97,231	0.05
Charter Hall Retail REIT	47,129	91,917	0.05
Charter Hall Social Infrastructure REIT	42,537	67,686	0.04
Choice Properties Real Estate Investment Trust	751	6,971	0.00
CLS Holdings PLC	15,178	14,732	0.01
Cofinimmo SA	7,742	445,736	0.25
Comforia Residential REIT Inc	122	215,728	0.12
Cousins Properties Inc	21,250	651,100	0.37
Covivio SA	10,113	510,615	0.29
CRE Logistics REIT Inc	76	66,493	0.04
Crombie Real Estate Investment Trust	9,724	89,316	0.05
Cromwell European Real Estate Investment Trust	123,100	201,403	0.11
Cromwell Property Group	141,842	33,372	0.02
CubeSmart	35,328	1,513,805	0.85
Custodian Property Income REIT PLC	21,303	20,570	0.01
Daiwa House REIT Investment Corp	179	264,012	0.15
Daiwa Office Investment Corp	41	74,116	0.04
Daiwa Securities Living Investments Corp	350	198,428	0.11
Derwent London PLC	9,302	228,220	0.13
Dexus	74,240	306,132	0.17
Dexus Industria REIT	17,712	28,184	0.02
DiamondRock Hospitality Co	15,790	142,584	0.08
Digital Core REIT Management Pte Ltd	75,100	43,558	0.02
Digital Realty Trust Inc	36,260	6,429,986	3.63
Douglas Emmett Inc	6,801	126,227	0.07
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	38,486	316,034	0.18
Easterly Government Properties Inc	7,868	89,380	0.05
EastGroup Properties Inc	16,759	2,689,652	1.52
Elme Communities	17,039	260,186	0.15
Empire State Realty Trust Inc	15,193	156,792	0.09
Empiric Student Property PLC	50,306	52,608	0.03
EPR Properties	1,624	71,911	0.04
Equinix Inc	9,513	8,969,713	5.06
Equity LifeStyle Properties Inc	23,823	1,586,612	0.90
Equity Residential	51,875	3,722,550	2.10
ESR Kendall Square REIT Co Ltd	32,851	94,950	0.05
ESR-REIT	697,192	130,321	0.07
Essential Properties Realty Trust Inc	8,623	269,727	0.15
Essex Property Trust Inc	4,997	1,426,344	0.81
Eurocommercial Properties NV	5,437	124,986	0.07
Extra Space Storage Inc	1,094	163,662	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Federal Realty Investment Trust	4,606	515,642	0.29
First Capital Real Estate Investment Trust	12,604	148,633	0.08
First Industrial Realty Trust Inc	24,175	1,211,893	0.68
Fortune Real Estate Investment Trust	173,000	88,861	0.05
Frasers Logistics & Commercial Trust	459,500	296,408	0.17
Frontier Real Estate Investment Corp	260	128,544	0.07
Fukuoka REIT Corp	93	85,804	0.05
Gaming and Leisure Properties Inc	51,203	2,465,936	1.39
Gecina SA	6,627	620,691	0.35
Getty Realty Corp	1,692	50,980	0.03
Global Net Lease Inc	20,662	150,833	0.09
Global One Real Estate Investment Corp	95	59,843	0.03
GLP J-Reit	507	398,090	0.22
Goodman Group	55,825	1,231,863	0.70
Goodman Property Trust	22,006	24,781	0.01
GPT Group	344,033	930,845	0.53
Granite Real Estate Investment Trust	15,231	738,781	0.42
Great Portland Estates PLC	26,889	96,986	0.05
Growthpoint Properties Australia Ltd	52,149	76,846	0.04
H&R Real Estate Investment Trust	32,311	208,487	0.12
Hamborner REIT AG	7,017	45,776	0.03
Hammerson PLC	49,853	174,571	0.10
Hankyu Hanshin REIT Inc	115	89,272	0.05
Health Care & Medical Investment Corp	35	23,718	0.01
Healthcare Realty Trust Inc	19,261	326,474	0.18
HealthCo REIT	114,293	72,180	0.04
Healthpeak Properties Inc	157,977	3,202,194	1.81
Heiwa Real Estate REIT Inc	180	137,669	0.08
Highwoods Properties Inc	11,994	366,777	0.21
HomeCo Daily Needs REIT	193,516	137,189	0.08
Hoshino Resorts REIT Inc	63	89,553	0.05
Host Hotels & Resorts Inc	97,445	1,707,236	0.96
Ichigo Office REIT Investment Corp	79	40,164	0.02
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	5,159	13,355	0.01
Independence Realty Trust Inc	28,664	568,694	0.32
Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp	92	67,261	0.04
Ingenia Communities Group	78,571	222,804	0.13
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	41,808	224,037	0.13
InterRent Real Estate Investment Trust	3,634	25,647	0.01
InvenTrust Properties Corp	847	25,520	0.01
Invincible Investment Corp	866	364,782	0.21
Invitation Homes Inc	77,358	2,473,135	1.40
Irish Residential Properties REIT PLC	32,290	30,427	0.02
Japan Excellent Inc	220	162,662	0.09
Japan Hotel REIT Investment Corp	499	224,163	0.13
Japan Logistics Fund Inc	96	160,774	0.09
Japan Metropolitan Fund Invest	18	10,331	0.01
Japan Prime Realty Investment Corp	122	244,916	0.14
Japan Real Estate Investment Corp	700	480,593	0.27
JBG SMITH Properties	34,307	527,299	0.30
JR Global Reit	9,961	18,641	0.01
KDX Realty Investment Corp	545	518,437	0.29
Keppel DC REIT	138,356	221,094	0.12
Keppel REIT	290,900	185,518	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	12,447	147,993	0.08
Kilroy Realty Corp	14,763	597,163	0.34
Kimco Realty Corp	15,830	370,897	0.21
Kite Realty Group Trust	15,284	385,768	0.22
Kiwi Property Group Ltd	96,128	48,470	0.03
Klepierre SA	23,599	679,342	0.38
Land Securities Group PLC	85,061	622,137	0.35
LaSalle Logiport REIT	207	187,164	0.11
Lendlease Global Commercial REIT	115,400	46,525	0.03
Life Science REIT PLC	42,253	20,109	0.01
Link REIT	483,700	2,045,526	1.15
LondonMetric Property PLC	99,329	224,044	0.13
LOTTE REIT Co Ltd	27,968	57,944	0.03
LTC Properties Inc	12,656	437,265	0.25
LXP Industrial Trust	137,063	1,112,952	0.63
Macerich Co	33,355	664,432	0.37
Mapletree Logistics Trust	419,037	390,102	0.22
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	500,700	444,104	0.25
Mercialys SA	6,039	63,222	0.04
Merlin Properties Socimi SA	73,011	768,125	0.43
Mid-America Apartment Communities Inc	1,345	207,897	0.12
Mirai Corp	214	55,556	0.03
Mirvac Group	437,089	507,419	0.29
Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment Corp	56	123,467	0.07
Mitsui Fudosan Logistics Park Inc	344	222,168	0.13
Montea NV	2,072	135,814	0.08
Mori Hills REIT Investment Corp	197	155,309	0.09
Mori Trust Reit Inc	405	158,743	0.09
National Health Investors Inc	15,446	1,070,408	0.60
National Storage Affiliates Trust	10,826	410,414	0.23
National Storage REIT	140,310	203,283	0.11
NewRiver REIT PLC	30,484	27,985	0.02
NexPoint Residential Trust Inc	2,610	108,967	0.06
Nippon Accommodations Fund Inc	78	291,334	0.16
Nippon Building Fund Inc	658	512,466	0.29
Nippon Prologis REIT Inc	293	415,562	0.23
NIPPON REIT Investment Corp	236	114,276	0.06
NNN REIT Inc	9,345	381,743	0.22
Nomura Real Estate Master Fund Inc	524	459,117	0.26
NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust	3,613	11,179	0.01
NSI NV	2,798	54,817	0.03
NTT UD REIT Investment Corp	223	169,705	0.10
Omega Healthcare Investors Inc	6,437	243,640	0.14
One REIT Inc	20	29,270	0.02
Orix JREIT Inc	94	98,151	0.06
OUE Real Estate Investment Trust	272,000	56,824	0.03
Paragon REIT	87,500	56,443	0.03
Paramount Group Inc	22,944	113,343	0.06
Park Hotels & Resorts Inc	20,662	290,714	0.16
Parkway Life Real Estate Investment Trust	20,700	56,901	0.03
Pebblebrook Hotel Trust	15,232	206,394	0.12
Phillips Edison & Co Inc	412	15,434	0.01
Piedmont Office Realty Trust Inc	18,100	165,615	0.09
Precinct Properties Group	188,922	124,895	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Primaris Real Estate Investment Trust	7,756	83,427	0.05
Primary Health Properties PLC	105,425	123,188	0.07
Prologis Inc	65,891	6,964,679	3.93
Prosperity REIT	176,000	28,095	0.02
Public Storage	24,881	7,450,367	4.21
Realty Income Corp	194,272	10,376,067	5.86
Regency Centers Corp	2,313	171,000	0.10
Region RE Ltd	25,593	32,801	0.02
Retail Estates NV	785	48,203	0.03
Retail Opportunity Investments Corp	11,694	203,008	0.11
Rexford Industrial Realty Inc	20,900	807,994	0.46
RioCan Real Estate Investment Trust	11,011	139,953	0.08
RLJ Lodging Trust	20,965	214,053	0.12
Ryman Hospitality Properties Inc	3,065	319,802	0.18
Sabra Health Care REIT Inc	48,378	837,907	0.47
Safehold Inc	23,570	435,574	0.25
Safestore Holdings PLC	11,328	91,365	0.05
Samty Residential Investment Corp	70	41,423	0.02
Sankei Real Estate Inc	57	27,347	0.02
Scentre Group	717,674	1,524,114	0.86
Schroder Real Estate Investment Trust Ltd	49,623	31,571	0.02
Segro PLC	161,734	1,420,320	0.80
Sekisui House Reit Inc	659	324,133	0.18
Shinhan Alpha REIT Co Ltd	12,883	49,356	0.03
Shurgard Self Storage Ltd	4,219	156,621	0.09
Simon Property Group Inc	41,663	7,174,785	4.05
SK REITs Co Ltd	18,150	54,555	0.03
SL Green Realty Corp	7,562	513,611	0.29
SmartCentres Real Estate Investment Trust	12,454	211,810	0.12
SOSiLA Logistics REIT Inc	87	58,402	0.03
STAG Industrial Inc	7,873	266,265	0.15
Star Asia Investment Corp	314	103,095	0.06
Starhill Global REIT	147,500	54,061	0.03
Starts Proceed Investment Corp	46	50,870	0.03
Stockland	500,354	1,487,012	0.84
Summit Hotel Properties Inc	11,019	75,480	0.04
Sun Communities Inc	14,938	1,836,926	1.04
Sunlight Real Estate Investment Trust	159,000	38,072	0.02
Sunstone Hotel Investors Inc	22,581	267,359	0.15
Suntec Real Estate Investment Trust	264,600	226,933	0.13
Supermarket Income REIT PLC	51,603	44,011	0.02
Takara Leben Real Estate Investment Corp	102	56,335	0.03
Tanger Inc	14,385	490,960	0.28
Target Healthcare REIT PLC	89,100	93,735	0.05
Terreno Realty Corp	4,953	292,920	0.17
Tokyu REIT Inc	82	81,812	0.05
UDR Inc	36,974	1,605,041	0.91
UMH Properties Inc	6,577	124,174	0.07
Unibail-Rodamco-Westfield	14,097	1,061,526	0.60
UNITE Group PLC	48,666	491,556	0.28
United Urban Investment Corp	409	366,424	0.21
Urban Edge Properties	8,569	184,233	0.10
Urban Logistics REIT PLC	65,389	83,859	0.05
Vastned Retail NV	1,502	33,284	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ventas Inc	21,727	1,279,503	0.72
Veris Residential Inc	14,225	236,562	0.13
VICI Properties Inc	170,910	4,992,281	2.82
Vicinity Ltd	272,581	354,414	0.20
Vornado Realty Trust	19,763	830,837	0.47
Warehouses De Pauw CVA	23,143	455,327	0.26
Waypoint REIT Ltd	104,438	150,664	0.09
Welltower Inc	23,772	2,995,985	1.69
Wereldhave NV	6,099	86,901	0.05
Workspace Group PLC	9,393	57,760	0.03
WP Carey Inc	8,693	473,595	0.27
Xenia Hotels & Resorts Inc	8,350	124,081	0.07
Xior Student Housing NV	2,938	90,204	0.05
Total Real Estate Investment Trusts		**152,603,115**	**86.14**
Telecommunications (0.33%)			
NEXTDC Ltd	63,292	590,552	0.33
Total Common Stocks		**176,173,171**	**99.44**
Investment Funds			
Real Estate Investment Trusts (0.05%)			
abrdn European Logistics Income PLC	108,936	80,222	0.05
Total Investment Funds		**80,222**	**0.05**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**176,253,393**	**99.49**
Other net assets	**910,180**	**0.51**
TOTAL NET ASSETS	**177,163,573**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.21
Investment funds	0.05
Other Current Assets	0.74
	100.00

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.10%)			
Interpublic Group of Cos Inc	40,007	1,120,996	0.04
Omnicom Group Inc	21,584	1,857,088	0.06
Total Advertising		**2,978,084**	**0.10**
Aerospace & Defense (0.67%)			
General Electric Co	122,413	20,417,264	0.67
Agriculture (0.04%)			
Bunge Global SA	17,355	1,349,525	0.04
Airlines (0.03%)			
Delta Air Lines Inc	17,288	1,045,924	0.03
Auto Manufacturers (4.54%)			
Cummins Inc	15,883	5,536,814	0.18
Rivian Automotive Inc	89,009	1,183,820	0.04
Tesla Inc	325,505	131,451,939	4.32
Total Auto manufacturers		**138,172,573**	**4.54**
Auto Parts & Equipment (0.06%)			
Aptiv PLC	29,014	1,754,767	0.06
Banks (2.03%)			
Bank of New York Mellon Corp	81,906	6,292,838	0.21
Citizens Financial Group Inc	51,378	2,248,301	0.07
Huntington Bancshares Inc	159,518	2,595,358	0.08
KeyCorp	101,392	1,737,859	0.06
Morgan Stanley	136,370	17,144,436	0.56
Northern Trust Corp	22,741	2,330,953	0.08
PNC Financial Services Group Inc	45,165	8,710,070	0.28
Regions Financial Corp	102,909	2,420,420	0.08
State Street Corp	33,663	3,304,023	0.11
Truist Financial Corp	152,273	6,605,603	0.22
US Bancorp	176,996	8,465,719	0.28
Total Banks		**61,855,580**	**2.03**
Beverages (1.85%)			
Coca-Cola Co	462,072	28,768,603	0.94
Keurig Dr Pepper Inc	128,265	4,119,872	0.14
PepsiCo Inc	154,988	23,567,475	0.77
Total Beverages		**56,455,950**	**1.85**
Biotechnology (1.03%)			
Amgen Inc	60,802	15,847,433	0.52

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Biogen Inc	17,098	2,614,626	0.09
Gilead Sciences Inc	140,213	12,951,475	0.42
Total Biotechnology		**31,413,534**	**1.03**
Building & Construction Materials (1.22%)			
Carrier Global Corp	91,066	6,216,165	0.20
CRH PLC	76,496	7,077,410	0.23
Fortune Brands Innovations Inc	13,189	901,204	0.03
Johnson Controls International PLC	75,039	5,922,828	0.20
Lennox International Inc	3,823	2,329,354	0.08
Martin Marietta Materials Inc	7,238	3,738,427	0.12
Owens Corning	9,530	1,623,150	0.05
Trane Technologies PLC	25,540	9,433,199	0.31
Total Building & Construction Materials		**37,241,737**	**1.22**
Chemicals (1.46%)			
Air Products and Chemicals Inc	25,313	7,341,782	0.24
Ecolab Inc	29,336	6,874,011	0.23
International Flavors & Fragrances Inc	28,553	2,414,156	0.08
Linde PLC	54,016	22,614,879	0.74
LyondellBasell Industries NV	27,791	2,064,038	0.07
PPG Industries Inc	26,648	3,183,104	0.10
Total Chemicals		**44,491,970**	**1.46**
Commercial Services (2.33%)			
Automatic Data Processing Inc	46,028	13,473,776	0.44
Cintas Corp	40,442	7,388,753	0.24
MarketAxess Holdings Inc	4,785	1,081,601	0.04
Moody's Corp	18,705	8,854,386	0.29
PayPal Holdings Inc	109,737	9,366,053	0.31
Quanta Services Inc	16,648	5,261,600	0.17
S&P Global Inc	36,359	18,107,873	0.60
TransUnion	21,184	1,963,969	0.07
United Rentals Inc	7,517	5,295,276	0.17
Total Commercial Services		**70,793,287**	**2.33**
Computers (2.22%)			
Accenture PLC	70,698	24,870,849	0.82
Gartner Inc	9,130	4,423,211	0.14
Hewlett Packard Enterprise Co	146,331	3,124,167	0.10
HP Inc	110,101	3,592,596	0.12
International Business Machines Corp	104,136	22,892,217	0.75
NetApp Inc	23,184	2,691,199	0.09
Seagate Technology Holdings PLC	23,728	2,047,964	0.07
Western Digital Corp	38,716	2,308,635	0.07
Zscaler Inc	9,793	1,766,755	0.06
Total Computers		**67,717,593**	**2.22**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Consumer Durables & Apparels (0.45%)			
Deckers Outdoor Corp	17,061	3,464,919	0.12
NIKE Inc	133,817	10,125,932	0.33
Total Consumer Durables & Apparels		**13,590,851**	**0.45**
Cosmetics & Personal Care (1.72%)			
Colgate-Palmolive Co	86,801	7,891,079	0.26
Procter & Gamble Co	265,629	44,532,702	1.46
Total Cosmetics & Personal Care		**52,423,781**	**1.72**
Distribution & Wholesale (0.27%)			
LKQ Corp	27,676	1,017,093	0.04
Pool Corp	4,697	1,601,395	0.05
WW Grainger Inc	5,209	5,490,547	0.18
Total Distribution & Wholesale		**8,109,035**	**0.27**
Diversified Financial Services (6.79%)			
Ally Financial Inc	28,286	1,018,579	0.03
American Express Co	64,329	19,092,204	0.63
Ameriprise Financial Inc	11,342	6,038,821	0.20
Blackrock Inc	16,925	17,349,987	0.57
Capital One Financial Corp	43,795	7,809,524	0.26
Cboe Global Markets Inc	12,612	2,464,385	0.08
Charles Schwab Corp	180,634	13,368,722	0.44
Discover Financial Services	29,283	5,072,694	0.17
Franklin Resources Inc	28,684	581,998	0.02
Intercontinental Exchange Inc	64,278	9,578,065	0.31
LPL Financial Holdings Inc	8,855	2,891,246	0.10
Mastercard Inc	93,336	49,147,938	1.61
Nasdaq Inc	47,163	3,646,172	0.12
Raymond James Financial Inc	22,225	3,452,209	0.11
Synchrony Financial	42,804	2,782,260	0.09
T Rowe Price Group Inc	24,670	2,789,930	0.09
Visa Inc	188,808	59,670,880	1.96
Total Diversified Financial Services		**206,755,614**	**6.79**
Electrical Components & Equipment (0.49%)			
Eaton Corp PLC	44,921	14,907,932	0.49
Electronics (0.41%)			
Allegion PLC	9,367	1,224,080	0.04
Fortive Corp	39,558	2,966,850	0.10
Keysight Technologies Inc	19,726	3,168,587	0.11
Mettler-Toledo International Inc	2,536	3,103,252	0.10
Trimble Inc	26,444	1,868,533	0.06
Total Electronics		**12,331,302**	**0.41**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Energy - Alternate Sources (0.11%)			
Enphase Energy Inc	16,380	1,124,979	0.04
First Solar Inc	12,043	2,122,458	0.07
Total Energy - Alternate Sources		**3,247,437**	**0.11**
Engineering & Construction (0.08%)			
EMCOR Group Inc	5,631	2,555,911	0.08
Environmental Control (0.15%)			
Pentair PLC	17,647	1,775,994	0.06
Veralto Corp	27,603	2,811,366	0.09
Total Environmental Control		**4,587,360**	**0.15**
Food (0.66%)			
Albertsons Cos Inc	36,188	710,732	0.02
Conagra Brands Inc	57,068	1,583,637	0.05
General Mills Inc	63,931	4,076,880	0.13
Hormel Foods Corp	31,523	988,877	0.03
J M Smucker Co	12,703	1,398,854	0.05
Kellanova	30,896	2,501,649	0.08
Kroger Co	76,961	4,706,165	0.15
Lamb Weston Holdings Inc	17,397	1,162,641	0.04
McCormick & Co Inc	30,029	2,289,411	0.08
The Campbell's Company	19,653	823,068	0.03
Total Food		**20,241,914**	**0.66**
Forest Products & Paper (0.06%)			
International Paper Co	36,142	1,945,162	0.06
Full Line Insurance (2.20%)			
Aflac Inc	59,249	6,128,717	0.20
Allstate Corp	30,022	5,787,941	0.19
Arch Capital Group Ltd	41,669	3,848,132	0.13
Assurant Inc	6,518	1,389,768	0.04
Equitable Holdings Inc	36,249	1,709,865	0.06
Hartford Financial Services Group Inc	33,571	3,672,668	0.12
Marsh & McLennan Cos Inc	55,783	11,848,867	0.39
Principal Financial Group Inc	26,142	2,023,652	0.07
Progressive Corp	66,123	15,843,732	0.52
Prudential Financial Inc	40,701	4,824,290	0.16
Travelers Cos Inc	25,836	6,223,634	0.20
Willis Towers Watson PLC	12,089	3,786,758	0.12
Total Full Line Insurance		**67,088,024**	**2.20**
Health Care Products (1.87%)			
Agilent Technologies Inc	31,772	4,268,250	0.14
Align Technology Inc	8,690	1,811,952	0.06
Avantor Inc	72,056	1,518,220	0.05
Bio-Techne Corp	18,932	1,363,672	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cooper Cos Inc	21,673	1,992,399	0.07
Danaher Corp	73,460	16,862,743	0.55
Edwards Lifesciences Corp	67,846	5,022,639	0.17
GE Healthcare Inc	51,011	3,988,040	0.13
Hologic Inc	25,759	1,856,966	0.06
IDEXX Laboratories Inc	9,329	3,856,982	0.13
Insulet Corp	7,666	2,001,363	0.07
Solventum Corp	15,698	1,037,010	0.03
STERIS PLC	11,792	2,423,963	0.08
Teleflex Inc	5,672	1,009,503	0.03
Waters Corp	7,064	2,620,603	0.09
West Pharmaceutical Services Inc	8,659	2,836,342	0.09
Zimmer Biomet Holdings Inc	22,718	2,399,702	0.08
Total Health Care Products		**56,870,349**	**1.87**
Health Care Services (1.30%)			
Cigna Group	31,656	8,741,488	0.29
DaVita Inc	5,697	851,986	0.03
Elevance Health Inc	26,108	9,631,241	0.31
HCA Healthcare Inc	22,109	6,636,016	0.22
Humana Inc	13,290	3,371,806	0.11
IQVIA Holdings Inc	20,387	4,006,249	0.13
Labcorp Holdings Inc	10,128	2,322,553	0.07
Molina Healthcare Inc	6,956	2,024,544	0.07
Quest Diagnostics Inc	13,424	2,025,145	0.07
Total Health Care Services		**39,611,028**	**1.30**
Home Builders (0.34%)			
DR Horton Inc	32,658	4,566,241	0.15
NVR Inc	374	3,058,909	0.10
PulteGroup Inc	23,763	2,587,791	0.09
Total Home Builders		**10,212,941**	**0.34**
Household Products (0.40%)			
Avery Dennison Corp	9,743	1,823,208	0.06
Church & Dwight Co Inc	27,058	2,833,243	0.09
Clorox Co	14,813	2,405,779	0.08
Kimberly-Clark Corp	38,285	5,016,867	0.17
Total Household Products		**12,079,097**	**0.40**
Internet (9.40%)			
Alphabet Inc - Class A	663,219	125,547,357	4.12
Alphabet Inc - Class C	569,231	108,404,351	3.56
Booking Holdings Inc	3,827	19,014,143	0.63
DoorDash Inc	34,746	5,828,641	0.19
eBay Inc	54,483	3,375,222	0.11
Gen Digital Inc (Germany listed)	61,821	1,692,659	0.06
MercadoLibre Inc	5,206	8,852,491	0.29
Palo Alto Networks Inc	73,531	13,379,701	0.44
Total Internet		**286,094,565**	**9.40**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Iron & Steel (0.17%)			
Nucor Corp	27,089	3,161,557	0.11
Steel Dynamics Inc	16,390	1,869,607	0.06
Total Iron & Steel		**5,031,164**	**0.17**
Leisure Time (0.21%)			
Royal Caribbean Cruises Ltd	27,873	6,430,022	0.21
Lodging (0.23%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	27,872	6,888,844	0.23
Machinery - Diversified (1.04%)			
CNH Industrial NV (US listed)	92,680	1,050,064	0.03
Deere & Co	29,475	12,488,557	0.41
Dover Corp	15,436	2,895,794	0.10
Graco Inc	17,976	1,515,197	0.05
IDEX Corp	9,021	1,888,005	0.06
Ingersoll Rand Inc	45,539	4,119,458	0.14
Rockwell Automation Inc	12,900	3,686,691	0.12
Toro Co	12,768	1,022,717	0.03
Xylem Inc	26,800	3,109,336	0.10
Total Machinery - Diversified		**31,775,819**	**1.04**
Machinery, Construction & Mining (0.65%)			
Caterpillar Inc	54,760	19,864,738	0.65
Media (1.54%)			
Charter Communications Inc	10,519	3,605,598	0.12
Comcast Corp	438,585	16,460,095	0.54
FactSet Research Systems Inc	4,555	2,187,675	0.07
Fox Corp - Class A	25,315	1,229,803	0.04
Fox Corp - Class B	13,729	627,965	0.02
Walt Disney Co	205,158	22,844,343	0.75
Total Media		**46,955,479**	**1.54**
Mining (0.16%)			
Newmont Corp (Peru listed)	130,426	4,854,456	0.16
Miscellaneous Manufacturers (0.70%)			
3M Co	61,904	7,991,187	0.26
Axon Enterprise Inc	8,214	4,881,745	0.16
Illinois Tool Works Inc	33,778	8,564,750	0.28
Total Miscellaneous Manufacturers		**21,437,682**	**0.70**
Oil & Gas (0.52%)			
HF Sinclair Corp	16,999	595,815	0.02
Marathon Petroleum Corp	38,900	5,426,550	0.18

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Phillips 66	46,806	5,332,608	0.17
Valero Energy Corp	37,285	4,570,768	0.15
Total Oil & Gas		**15,925,741**	**0.52**
Oil & Gas Services (0.44%)			
Baker Hughes Co	111,076	4,556,337	0.15
Halliburton Co	97,710	2,656,735	0.09
Schlumberger NV	162,003	6,211,195	0.20
Total Oil & Gas Services		**13,424,267**	**0.44**
Packaging & Containers (0.17%)			
Ball Corp	34,811	1,919,130	0.06
Smurfit WestRock PLC	60,323	3,248,997	0.11
Total Packaging & Containers		**5,168,127**	**0.17**
Pharmaceuticals (5.59%)			
Bristol-Myers Squibb Co	228,628	12,931,200	0.43
Cencora Inc	20,252	4,550,219	0.15
Dexcom Inc	45,472	3,536,357	0.12
Eli Lilly & Co	91,425	70,580,100	2.32
Henry Schein Inc	13,410	927,972	0.03
Johnson & Johnson	271,846	39,314,369	1.29
Merck & Co Inc	286,014	28,452,673	0.93
Neurocrine Biosciences Inc	11,888	1,622,712	0.05
Zoetis Inc	51,227	8,346,415	0.27
Total Pharmaceuticals		**170,262,017**	**5.59**
Pipelines (0.78%)			
Cheniere Energy Inc	25,476	5,474,028	0.18
ONEOK Inc	65,957	6,622,083	0.22
Targa Resources Corp	23,653	4,222,061	0.14
Williams Cos Inc	137,120	7,420,934	0.24
Total Pipelines		**23,739,106**	**0.78**
Real Estate (0.15%)			
CBRE Group Inc	34,103	4,477,383	0.15
Real Estate Investment Trusts (2.07%)			
American Tower Corp	53,374	9,789,325	0.32
Annaly Capital Management Inc	60,583	1,108,669	0.04
BXP Inc	18,286	1,359,747	0.04
Crown Castle Inc	49,427	4,485,995	0.15
Digital Realty Trust Inc	36,750	6,516,877	0.21
Equinix Inc	10,859	10,238,842	0.34
Healthpeak Properties Inc	76,271	1,546,013	0.05
Iron Mountain Inc	32,452	3,411,030	0.11
Prologis Inc	104,204	11,014,363	0.36
SBA Communications Corp	12,667	2,581,535	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Welltower Inc	69,471	8,755,430	0.29
Weyerhaeuser Co	81,232	2,286,681	0.08
Total Real Estate Investment Trusts		**63,094,507**	**2.07**
Retail (5.07%)			
AutoZone Inc	1,973	6,317,546	0.21
Best Buy Co Inc	23,116	1,983,353	0.06
Burlington Stores Inc	7,079	2,017,940	0.07
CarMax Inc	16,671	1,363,021	0.04
Darden Restaurants Inc	13,314	2,485,591	0.08
Dick's Sporting Goods Inc	6,327	1,447,871	0.05
Domino's Pizza Inc	4,213	1,768,449	0.06
Ferguson Enterprises Inc	22,852	3,966,422	0.13
Genuine Parts Co	15,438	1,802,541	0.06
Home Depot Inc	112,352	43,703,804	1.43
Lowe's Cos Inc	64,165	15,835,922	0.52
Lululemon Athletica Inc	12,860	4,917,793	0.16
McDonald's Corp	81,060	23,498,483	0.77
O'Reilly Automotive Inc	6,583	7,806,121	0.26
Target Corp	52,010	7,030,712	0.23
TJX Cos Inc	126,555	15,289,109	0.50
Tractor Supply Co	60,121	3,190,020	0.10
Ulta Beauty Inc	5,318	2,312,958	0.08
Walgreens Boots Alliance Inc	90,848	847,612	0.03
Williams-Sonoma Inc	14,436	2,673,258	0.09
Yum! Brands Inc	31,605	4,240,127	0.14
Total Retail		**154,498,653**	**5.07**
Semiconductors (15.33%)			
Advanced Micro Devices Inc	182,875	22,089,471	0.73
Applied Materials Inc	93,167	15,151,749	0.50
Intel Corp	482,851	9,681,163	0.32
Lam Research Corp	146,018	10,546,880	0.35
Marvell Technology Inc	97,832	10,805,544	0.35
NVIDIA Corp	2,777,424	372,980,269	12.25
NXP Semiconductors NV	29,901	6,214,923	0.20
Texas Instruments Inc	103,188	19,348,782	0.63
Total Semiconductors		**466,818,781**	**15.33**
Software (17.58%)			
Adobe Inc	49,725	22,111,713	0.73
Akamai Technologies Inc	16,502	1,578,416	0.05
ANSYS Inc	10,402	3,508,907	0.12
Aspen Technology Inc	3,681	918,888	0.03
Atlassian Corp Ltd	17,963	4,371,835	0.14
Autodesk Inc	24,148	7,137,424	0.23
Broadridge Financial Solutions Inc	13,955	3,155,086	0.10
Cadence Design Systems Inc	30,909	9,286,918	0.31
Dayforce Inc	18,562	1,348,344	0.04
DocuSign Inc	21,974	1,976,342	0.06
Electronic Arts Inc	28,758	4,207,295	0.14
Fair Isaac Corp	2,911	5,795,597	0.19

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Fidelity National Information Services Inc	61,106	4,935,532	0.16
Fiserv Inc	64,888	13,329,293	0.44
HubSpot Inc	5,731	3,993,189	0.13
Intuit Inc	31,730	19,942,305	0.65
Manhattan Associates Inc	7,350	1,986,264	0.07
Microsoft Corp	799,522	336,998,523	11.07
Paychex Inc	36,669	5,141,727	0.17
PTC Inc	14,271	2,624,009	0.09
Salesforce Inc	108,071	36,131,377	1.19
ServiceNow Inc	23,341	24,744,261	0.81
Synopsys Inc	17,386	8,438,469	0.28
Take-Two Interactive Software Inc	19,306	3,553,848	0.12
Twilio Inc	16,613	1,795,533	0.06
Workday Inc	23,961	6,182,657	0.20
Total Software		**535,193,752**	**17.58**
Telecommunications (0.67%)			
Juniper Networks Inc	35,000	1,310,750	0.04
Verizon Communications Inc	477,801	19,107,262	0.63
Total Telecommunications		**20,418,012**	**0.67**
Transportation (1.41%)			
CH Robinson Worldwide Inc	14,098	1,456,605	0.05
CSX Corp	215,532	6,955,218	0.23
Expeditors International of Washington Inc	15,783	1,748,283	0.06
JB Hunt Transport Services Inc	9,850	1,681,001	0.05
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	16,735	887,624	0.03
Old Dominion Freight Line Inc	22,221	3,919,784	0.13
Union Pacific Corp	68,932	15,719,253	0.52
United Parcel Service Inc	82,644	10,421,409	0.34
Total Transportation		**42,789,177**	**1.41**
Utilities - Electric (0.80%)			
CMS Energy Corp	32,968	2,197,317	0.07
Consolidated Edison Inc	40,574	3,620,418	0.12
Edison International	44,722	3,570,605	0.12
Eversource Energy	38,836	2,230,351	0.07
Exelon Corp	112,258	4,225,391	0.14
NRG Energy Inc	23,572	2,126,666	0.07
Sempra	71,597	6,280,489	0.21
Total Utilities - Electric		**24,251,237**	**0.80**
Utilities - Electric & Gas (0.13%)			
Atmos Energy Corp	16,580	2,309,096	0.07
NiSource Inc	48,284	1,774,920	0.06
Total Utilities - Electric & Gas		**4,084,016**	**0.13**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Water (0.13%)			
American Water Works Co Inc	21,846	2,719,608	0.09
Essential Utilities Inc	31,268	1,135,654	0.04
Total Water		**3,855,262**	**0.13**
Total Common Stocks		**3,039,578,333**	**99.82**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	5,329,165	20	(114,565)	(0.01)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(114,565)**	**(0.01)**
Total Financial Derivative Instruments				**(114,565)**	**(0.01)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**3,039,463,768**	**99.81**
Other net assets	**5,696,490**	**0.19**
TOTAL NET ASSETS	**3,045,160,258**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.80
Other Current Assets	0.20
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA NSL UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.16%)			
Interpublic Group of Cos Inc	20,485	573,990	0.02
Omnicom Group Inc	11,721	1,008,475	0.04
Trade Desk Inc	24,770	2,911,218	0.10
Total Advertising		**4,493,683**	**0.16**
Aerospace & Defense (1.49%)			
Boeing Co	40,464	7,162,128	0.25
General Dynamics Corp	13,128	3,459,097	0.12
General Electric Co	60,209	10,042,259	0.35
HEICO Corp (Restricted voting rights)	4,545	845,734	0.03
HEICO Corp (Voting rights)	2,647	629,298	0.02
Howmet Aerospace Inc	20,433	2,234,757	0.08
L3Harris Technologies Inc	10,503	2,208,571	0.08
Northrop Grumman Corp	7,563	3,549,240	0.12
RTX Corp	72,597	8,400,925	0.29
TransDigm Group Inc	3,270	4,144,005	0.15
Total Aerospace & Defense		**42,676,014**	**1.49**
Agriculture (0.60%)			
Altria Group Inc	94,417	4,937,065	0.17
Archer-Daniels-Midland Co	26,485	1,338,022	0.05
Bunge Global SA	8,402	653,340	0.02
Philip Morris International Inc	85,744	10,319,290	0.36
Total Agriculture		**17,247,717**	**0.60**
Airlines (0.03%)			
Delta Air Lines Inc	9,724	588,302	0.02
Southwest Airlines Co	6,153	206,864	0.01
Total Airlines		**795,166**	**0.03**
Auto Manufacturers (2.66%)			
Cummins Inc	8,041	2,803,093	0.10
Ford Motor Co	215,356	2,132,024	0.07
General Motors Co	60,983	3,248,565	0.11
PACCAR Inc	29,139	3,031,039	0.11
Rivian Automotive Inc	42,600	566,580	0.02
Tesla Inc	159,373	64,361,192	2.25
Total Auto manufacturers		**76,142,493**	**2.66**
Auto Parts & Equipment (0.03%)			
Aptiv PLC	12,825	775,656	0.03
Banks (4.21%)			
Bank of America Corp	385,102	16,925,233	0.59
Bank of New York Mellon Corp	40,820	3,136,201	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Citigroup Inc	106,770	7,515,540	0.26
Citizens Financial Group Inc	22,662	991,689	0.04
Fifth Third Bancorp	38,136	1,612,390	0.06
First Citizens BancShares Inc	596	1,259,360	0.04
Goldman Sachs Group Inc	17,659	10,111,897	0.35
Huntington Bancshares Inc	75,864	1,234,307	0.04
JPMorgan Chase & Co	158,216	37,925,958	1.33
KeyCorp	44,038	754,811	0.03
M&T Bank Corp	9,799	1,842,310	0.07
Morgan Stanley	66,157	8,317,258	0.29
Northern Trust Corp	11,914	1,221,185	0.04
PNC Financial Services Group Inc	22,473	4,333,918	0.15
Regions Financial Corp	51,271	1,205,894	0.04
State Street Corp	16,047	1,575,013	0.06
Truist Financial Corp	74,611	3,236,625	0.11
US Bancorp	83,841	4,010,115	0.14
Wells Fargo & Co	188,929	13,270,373	0.46
Total Banks		**120,480,077**	**4.21**
Beverages (1.15%)			
Brown-Forman Corp - Class B	10,631	403,766	0.01
Coca-Cola Co	224,810	13,996,671	0.49
Constellation Brands Inc	8,930	1,973,530	0.07
Keurig Dr Pepper Inc	63,403	2,036,504	0.07
Molson Coors Beverage Co	11,448	656,199	0.02
Monster Beverage Corp	40,925	2,151,018	0.08
PepsiCo Inc	76,132	11,576,632	0.41
Total Beverages		**32,794,320**	**1.15**
Biotechnology (1.19%)			
Alnylam Pharmaceuticals Inc	6,848	1,611,403	0.06
Amgen Inc	29,654	7,729,019	0.27
Biogen Inc	7,433	1,136,654	0.04
BioMarin Pharmaceutical Inc	8,684	570,799	0.02
Bio-Rad Laboratories Inc	1,175	385,999	0.01
Corteva Inc	36,652	2,087,698	0.07
Gilead Sciences Inc	68,318	6,310,534	0.22
Illumina Inc	9,327	1,246,367	0.05
Incyte Corp	9,245	638,552	0.02
Moderna Inc	19,139	795,800	0.03
Regeneron Pharmaceuticals Inc	6,127	4,364,446	0.15
Royalty Pharma PLC	19,910	507,904	0.02
United Therapeutics Corp	2,628	927,264	0.03
Vertex Pharmaceuticals Inc	14,039	5,653,505	0.20
Total Biotechnology		**33,965,944**	**1.19**
Building & Construction Materials (0.77%)			
Builders FirstSource Inc	6,291	899,173	0.03
Carrier Global Corp	44,188	3,016,273	0.11
CRH PLC	36,566	3,383,086	0.12
Fortune Brands Innovations Inc	5,313	363,037	0.01
Johnson Controls International PLC	36,665	2,893,968	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lennox International Inc	1,921	1,170,465	0.04
Martin Marietta Materials Inc	3,651	1,885,742	0.07
Masco Corp	10,775	781,942	0.03
Owens Corning	5,098	868,291	0.03
Trane Technologies PLC	12,874	4,755,012	0.17
Vulcan Materials Co	7,234	1,860,802	0.06
Total Building & Construction Materials		**21,877,791**	**0.77**
Chemicals (1.18%)			
Air Products and Chemicals Inc	12,566	3,644,643	0.13
Albemarle Corp	7,073	608,844	0.02
Celanese Corp	6,562	454,156	0.02
CF Industries Holdings Inc	8,946	763,273	0.03
Dow Inc	39,767	1,595,850	0.05
DuPont de Nemours Inc	22,507	1,716,159	0.06
Eastman Chemical Co	7,167	654,491	0.02
Ecolab Inc	14,412	3,377,020	0.12
International Flavors & Fragrances Inc	13,448	1,137,028	0.04
Linde PLC	26,665	11,163,836	0.39
LyondellBasell Industries NV	13,290	987,048	0.03
Mosaic Co	19,830	487,421	0.02
PPG Industries Inc	12,583	1,503,039	0.05
RPM International Inc	7,767	955,807	0.03
Sherwin-Williams Co	13,167	4,475,858	0.16
Westlake Corp	2,336	267,822	0.01
Total Chemicals		**33,792,295**	**1.18**
Commercial Services (1.65%)			
Automatic Data Processing Inc	22,385	6,552,761	0.23
Block Inc	31,269	2,657,552	0.09
Booz Allen Hamilton Holding Corp	6,779	872,457	0.03
Cintas Corp	19,850	3,626,595	0.13
Corpay Inc	4,004	1,355,034	0.05
Equifax Inc	6,628	1,689,146	0.06
Global Payments Inc	13,709	1,536,230	0.05
MarketAxess Holdings Inc	2,291	517,858	0.02
Moody's Corp	9,283	4,394,294	0.15
PayPal Holdings Inc	53,484	4,564,859	0.16
Quanta Services Inc	8,050	2,544,202	0.09
Rollins Inc	15,765	730,708	0.02
S&P Global Inc	18,121	9,024,802	0.32
Toast Inc	20,480	746,496	0.03
TransUnion	11,639	1,079,052	0.04
U-Haul Holding Co	5,876	376,358	0.01
United Rentals Inc	3,723	2,622,630	0.09
Verisk Analytics Inc	8,395	2,312,235	0.08
Total Commercial Services		**47,203,269**	**1.65**
Computers (9.09%)			
Accenture PLC	34,875	12,268,676	0.43
Apple Inc	842,552	210,991,872	7.38
Cognizant Technology Solutions Corp	26,885	2,067,457	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Crowdstrike Holdings Inc	12,911	4,417,628	0.15
Dell Technologies Inc	16,775	1,933,151	0.07
EPAM Systems Inc	3,488	815,564	0.03
Fortinet Inc	35,468	3,351,017	0.12
Gartner Inc	4,577	2,217,419	0.08
Hewlett Packard Enterprise Co	69,070	1,474,645	0.05
HP Inc	52,686	1,719,144	0.06
International Business Machines Corp	50,946	11,199,459	0.39
Leidos Holdings Inc	7,521	1,083,475	0.04
NetApp Inc	10,761	1,249,137	0.04
Pure Storage Inc	18,116	1,112,866	0.04
Seagate Technology Holdings PLC	11,766	1,015,523	0.04
Super Micro Computer Inc	30,980	944,270	0.03
Western Digital Corp	19,233	1,146,864	0.04
Zscaler Inc	5,335	962,487	0.03
Total Computers		**259,970,654**	**9.09**
Consumer Durables & Apparels (0.23%)			
Deckers Outdoor Corp	8,013	1,627,360	0.06
NIKE Inc	65,889	4,985,821	0.17
Total Consumer Durables & Apparels		**6,613,181**	**0.23**
Cosmetics & Personal Care (1.01%)			
Colgate-Palmolive Co	42,364	3,851,311	0.13
Estee Lauder Cos Inc	13,720	1,028,726	0.04
Kenvue Inc	105,058	2,242,988	0.08
Procter & Gamble Co	129,956	21,787,124	0.76
Total Cosmetics & Personal Care		**28,910,149**	**1.01**
Distribution & Wholesale (0.34%)			
Copart Inc	46,005	2,640,227	0.09
Fastenal Co	29,762	2,140,185	0.07
LKQ Corp	14,146	519,866	0.02
Pool Corp	2,331	794,731	0.03
Watsco Inc	2,035	964,366	0.03
WW Grainger Inc	2,618	2,759,503	0.10
Total Distribution & Wholesale		**9,818,878**	**0.34**
Diversified Financial Services (4.03%)			
Ally Financial Inc	16,411	590,960	0.02
American Express Co	31,366	9,309,115	0.33
Ameriprise Financial Inc	5,934	3,159,440	0.11
Apollo Global Management Inc	22,176	3,662,588	0.13
Ares Management Corp	10,606	1,877,580	0.07
Blackrock Inc	8,409	8,620,150	0.30
Capital One Financial Corp	21,406	3,817,118	0.13
Cboe Global Markets Inc	6,193	1,210,112	0.04
Charles Schwab Corp	88,043	6,516,062	0.23
CME Group Inc	19,661	4,565,874	0.16
Coinbase Global Inc	10,922	2,711,933	0.09
Discover Financial Services	13,773	2,385,897	0.08
Franklin Resources Inc	9,929	201,459	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Intercontinental Exchange Inc	31,410	4,680,404	0.16
LPL Financial Holdings Inc	4,411	1,440,236	0.05
Mastercard Inc	45,573	23,997,375	0.84
Nasdaq Inc	22,199	1,716,205	0.06
Raymond James Financial Inc	10,565	1,641,061	0.06
SEI Investments Co	4,506	371,655	0.01
Synchrony Financial	20,221	1,314,365	0.05
T Rowe Price Group Inc	11,602	1,312,070	0.05
Tradeweb Markets Inc	6,838	895,231	0.03
Visa Inc	92,641	29,278,262	1.02
Total Diversified Financial Services		**115,275,152**	**4.03**
Electrical Components & Equipment (0.47%)			
AMETEK Inc	12,587	2,268,933	0.08
Eaton Corp PLC	21,859	7,254,346	0.25
Emerson Electric Co	32,028	3,969,230	0.14
Total Electrical Components & Equipment		**13,492,509**	**0.47**
Electronics (0.88%)			
Allegion PLC	4,038	527,686	0.02
Amphenol Corp	66,201	4,597,659	0.16
Fortive Corp	19,538	1,465,350	0.05
Garmin Ltd	8,190	1,689,269	0.06
Honeywell International Inc	35,901	8,109,677	0.28
Hubbell Inc	3,174	1,329,557	0.05
Jabil Inc	5,723	823,540	0.03
Keysight Technologies Inc	10,265	1,648,867	0.06
Mettler-Toledo International Inc	1,257	1,538,166	0.05
TE Connectivity PLC	17,103	2,445,216	0.09
Trimble Inc	13,972	987,261	0.03
Total Electronics		**25,162,248**	**0.88**
Energy - Alternate Sources (0.06%)			
Enphase Energy Inc	8,189	562,420	0.02
First Solar Inc	5,999	1,057,264	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**1,619,684**	**0.06**
Engineering & Construction (0.11%)			
AECOM	8,221	878,167	0.03
EMCOR Group Inc	2,761	1,253,218	0.04
Jacobs Solutions Inc	7,480	999,478	0.04
Total Engineering & Construction		**3,130,863**	**0.11**
Entertainment (0.16%)			
DraftKings Inc	25,181	936,733	0.03
Flutter Entertainment PLC	9,917	2,563,049	0.09
Live Nation Entertainment Inc	8,163	1,057,108	0.04
Total Entertainment		**4,556,890**	**0.16**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (0.40%)			
Pentair PLC	8,176	822,833	0.03
Republic Services Inc	12,143	2,442,929	0.09
Veralto Corp	12,823	1,306,022	0.05
Waste Connections Inc	14,177	2,432,490	0.08
Waste Management Inc	21,998	4,438,976	0.15
Total Environmental Control		**11,443,250**	**0.40**
Food (0.71%)			
Albertsons Cos Inc	20,888	410,240	0.02
Conagra Brands Inc	22,957	637,057	0.02
General Mills Inc	30,983	1,975,786	0.07
Hershey Co	8,783	1,487,401	0.05
Hormel Foods Corp	12,665	397,301	0.01
J M Smucker Co	6,416	706,530	0.03
Kellanova	15,009	1,215,279	0.04
Kraft Heinz Co	53,506	1,643,169	0.06
Kroger Co	35,911	2,195,958	0.08
Lamb Weston Holdings Inc	8,727	583,225	0.02
McCormick & Co Inc	14,879	1,134,375	0.04
Mondelez International Inc	74,300	4,437,939	0.16
Sysco Corp	26,949	2,060,521	0.07
The Campbell's Company	7,564	316,780	0.01
Tyson Foods Inc	16,987	975,733	0.03
Total Food		**20,177,294**	**0.71**
Forest Products & Paper (0.03%)			
International Paper Co	18,094	973,819	0.03
Full Line Insurance (3.29%)			
Aflac Inc	29,779	3,080,340	0.11
Allstate Corp	14,657	2,825,723	0.10
American Financial Group Inc	4,305	589,484	0.02
American International Group Inc	35,014	2,549,019	0.09
Aon PLC	11,149	4,004,275	0.14
Arch Capital Group Ltd	20,485	1,891,790	0.07
Arthur J Gallagher & Co	13,358	3,791,668	0.13
Assurant Inc	3,179	677,827	0.02
Berkshire Hathaway Inc	73,343	33,244,915	1.16
Brown & Brown Inc	13,479	1,375,128	0.05
Chubb Ltd	21,217	5,862,257	0.20
Cincinnati Financial Corp	9,291	1,335,117	0.05
Corebridge Financial Inc	15,070	451,045	0.02
Equitable Holdings Inc	17,195	811,088	0.03
Erie Indemnity Co	1,535	632,773	0.02
Everest Group Ltd	2,561	928,260	0.03
Fidelity National Financial Inc	15,629	877,412	0.03
Hartford Financial Services Group Inc	16,013	1,751,822	0.06
Loews Corp	9,177	777,200	0.03
Markel Group Inc	784	1,353,364	0.05
Marsh & McLennan Cos Inc	27,295	5,797,731	0.20

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
MetLife Inc	31,901	2,612,054	0.09
Principal Financial Group Inc	11,686	904,613	0.03
Progressive Corp	32,304	7,740,362	0.27
Prudential Financial Inc	21,010	2,490,315	0.09
Travelers Cos Inc	12,764	3,074,720	0.11
W R Berkley Corp	15,439	903,490	0.03
Willis Towers Watson PLC	5,464	1,711,543	0.06
Total Full Line Insurance		**94,045,335**	**3.29**
Hand & Machine Tools (0.06%)			
Snap-on Inc	3,181	1,079,886	0.04
Stanley Black & Decker Inc	9,239	741,799	0.02
Total Hand & Machine Tools		**1,821,685**	**0.06**
Health Care Products (2.93%)			
Abbott Laboratories	95,581	10,811,167	0.38
Agilent Technologies Inc	16,059	2,157,366	0.08
Align Technology Inc	4,246	885,333	0.03
Avantor Inc	37,090	781,486	0.03
Baxter International Inc	24,645	718,648	0.03
Bio-Techne Corp	7,086	510,405	0.02
Boston Scientific Corp	80,454	7,186,151	0.25
Cooper Cos Inc	9,937	913,508	0.03
Danaher Corp	35,542	8,158,666	0.29
Edwards Lifesciences Corp	32,710	2,421,521	0.08
Exact Sciences Corp	10,932	614,269	0.02
GE Healthcare Inc	25,600	2,001,408	0.07
Hologic Inc	12,657	912,443	0.03
IDEXX Laboratories Inc	4,478	1,851,384	0.06
Insulet Corp	4,221	1,101,977	0.04
Intuitive Surgical Inc	19,753	10,310,276	0.36
Medtronic PLC	71,323	5,697,281	0.20
ResMed Inc	8,649	1,977,940	0.07
Revvity Inc	7,460	832,611	0.03
Solventum Corp	6,301	416,244	0.01
STERIS PLC	5,850	1,202,526	0.04
Stryker Corp	19,142	6,892,077	0.24
Teleflex Inc	2,840	505,463	0.02
Thermo Fisher Scientific Inc	21,089	10,971,131	0.38
Waters Corp	3,475	1,289,156	0.05
West Pharmaceutical Services Inc	4,333	1,419,318	0.05
Zimmer Biomet Holdings Inc	10,574	1,116,932	0.04
Total Health Care Products		**83,656,687**	**2.93**
Health Care Services (1.68%)			
Centene Corp	29,088	1,762,151	0.06
Charles River Laboratories International Inc	3,100	572,260	0.02
Cigna Group	15,584	4,303,366	0.15
DaVita Inc	2,255	337,235	0.01
Elevance Health Inc	12,731	4,696,466	0.16
HCA Healthcare Inc	10,649	3,196,297	0.11
Humana Inc	6,479	1,643,787	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
IQVIA Holdings Inc	9,995	1,964,117	0.07
Labcorp Holdings Inc	4,962	1,137,886	0.04
Molina Healthcare Inc	3,452	1,004,705	0.04
Quest Diagnostics Inc	6,486	978,478	0.03
UnitedHealth Group Inc	51,152	25,875,751	0.91
Universal Health Services Inc	3,514	630,482	0.02
Total Health Care Services		**48,102,981**	**1.68**
Home Builders (0.24%)			
DR Horton Inc	16,249	2,271,935	0.08
Lennar Corp - Class A	13,447	1,833,768	0.07
NVR Inc	187	1,529,454	0.05
PulteGroup Inc	11,217	1,221,531	0.04
Total Home Builders		**6,856,688**	**0.24**
Household Products (0.20%)			
Avery Dennison Corp	4,768	892,236	0.03
Church & Dwight Co Inc	12,704	1,330,236	0.05
Clorox Co	7,299	1,185,431	0.04
Kimberly-Clark Corp	18,511	2,425,681	0.08
Total Household Products		**5,833,584**	**0.20**
Internet (12.86%)			
Airbnb Inc	24,672	3,242,148	0.11
Alphabet Inc - Class A	324,405	61,409,866	2.15
Alphabet Inc - Class C	278,498	53,037,159	1.86
Amazon.com Inc	523,206	114,786,164	4.01
Booking Holdings Inc	1,912	9,499,619	0.33
CDW Corp	6,923	1,204,879	0.04
DoorDash Inc	16,821	2,821,723	0.10
eBay Inc	27,501	1,703,687	0.06
Expedia Group Inc	6,702	1,248,784	0.04
F5 Inc	2,743	689,782	0.02
Gen Digital Inc (Germany listed)	31,450	861,101	0.03
GoDaddy Inc	7,944	1,567,907	0.06
Match Group Inc	14,125	462,029	0.02
MercadoLibre Inc	2,596	4,414,342	0.15
Meta Platforms Inc	121,113	70,912,873	2.48
Netflix Inc	23,811	21,223,221	0.74
Okta Inc	9,525	750,570	0.03
Palo Alto Networks Inc	36,092	6,567,300	0.23
Pinterest Inc	35,002	1,015,058	0.04
Robinhood Markets Inc	26,397	983,552	0.04
Roku Inc	7,562	562,159	0.02
Snap Inc	62,743	675,742	0.02
Uber Technologies Inc	104,012	6,274,004	0.22
VeriSign Inc	5,320	1,101,027	0.04
Zillow Group Inc	9,340	691,627	0.02
Total Internet		**367,706,323**	**12.86**
Iron & Steel (0.12%)			
Nucor Corp	12,998	1,516,997	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Reliance Inc	3,413	918,984	0.03
Steel Dynamics Inc	7,736	882,445	0.03
Total Iron & Steel		**3,318,426**	**0.12**
Leisure Time (0.16%)			
Carnival Corp	59,621	1,485,755	0.05
Royal Caribbean Cruises Ltd	13,552	3,126,311	0.11
Total Leisure Time		**4,612,066**	**0.16**
Lodging (0.32%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	13,334	3,295,631	0.11
Hyatt Hotels Corp	2,673	419,608	0.01
Las Vegas Sands Corp	20,252	1,040,143	0.04
Marriott International Inc	13,117	3,658,856	0.13
MGM Resorts International	8,916	308,939	0.01
Wynn Resorts Ltd	6,145	529,453	0.02
Total Lodging		**9,252,630**	**0.32**
Machinery - Diversified (0.70%)			
CNH Industrial NV (US listed)	50,905	576,754	0.02
Deere & Co	14,576	6,175,851	0.22
Dover Corp	7,291	1,367,791	0.05
Graco Inc	8,075	680,642	0.02
IDEX Corp	4,448	930,922	0.03
Ingersoll Rand Inc	22,677	2,051,361	0.07
Nordson Corp	3,265	683,169	0.03
Otis Worldwide Corp	21,947	2,032,512	0.07
Rockwell Automation Inc	6,177	1,765,325	0.06
Toro Co	6,280	503,028	0.02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	9,518	1,804,518	0.06
Xylem Inc	12,920	1,498,978	0.05
Total Machinery - Diversified		**20,070,851**	**0.70**
Machinery, Construction & Mining (0.59%)			
Caterpillar Inc	26,510	9,616,768	0.34
GE Vernova Inc	14,995	4,932,305	0.17
Vertiv Holdings Co	19,373	2,200,966	0.08
Total Machinery, Construction & Mining		**16,750,039**	**0.59**
Media (0.91%)			
Charter Communications Inc	5,498	1,884,549	0.06
Comcast Corp	211,674	7,944,125	0.28
FactSet Research Systems Inc	2,274	1,092,157	0.04
Fox Corp - Class A	10,380	504,260	0.02
Fox Corp - Class B	4,876	223,028	0.01
Liberty Media Corp - Liberty Formula One	11,892	1,101,913	0.04
News Corp - Class A	19,962	549,754	0.02
Walt Disney Co	100,478	11,188,225	0.39
Warner Bros Discovery Inc	137,168	1,449,866	0.05
Total Media		**25,937,877**	**0.91**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (0.19%)			
Freeport-McMoRan Inc	78,356	2,983,796	0.11
Newmont Corp (Peru listed)	64,308	2,393,544	0.08
Total Mining		**5,377,340**	**0.19**
Miscellaneous Manufacturers (0.65%)			
3M Co	30,563	3,945,378	0.14
A O Smith Corp	5,344	364,514	0.01
Axon Enterprise Inc	3,926	2,333,300	0.08
Carlisle Cos Inc	2,799	1,032,383	0.04
Illinois Tool Works Inc	16,720	4,239,523	0.15
Parker-Hannifin Corp	7,299	4,642,383	0.16
Teledyne Technologies Inc	2,798	1,298,636	0.05
Textron Inc	9,148	699,731	0.02
Total Miscellaneous Manufacturers		**18,555,848**	**0.65**
Office & Business Equipment (0.04%)			
Zebra Technologies Corp	3,023	1,167,543	0.04
Oil & Gas (2.52%)			
APA Corp	22,061	509,388	0.02
Chevron Corp	96,634	13,996,469	0.49
ConocoPhillips	73,878	7,326,481	0.26
Coterra Energy Inc	37,538	958,721	0.03
Devon Energy Corp	33,287	1,089,484	0.04
Diamondback Energy Inc	10,042	1,645,181	0.06
EOG Resources Inc	32,754	4,014,985	0.14
EQT Corp	28,992	1,336,821	0.05
Expand Energy Corp	9,976	993,111	0.04
Exxon Mobil Corp	247,541	26,627,985	0.93
Hess Corp	15,018	1,997,544	0.07
HF Sinclair Corp	9,650	338,233	0.01
Marathon Petroleum Corp	19,088	2,662,776	0.09
Occidental Petroleum Corp	33,997	1,679,792	0.06
Ovintiv Inc	15,866	642,573	0.02
Phillips 66	23,753	2,706,179	0.09
Texas Pacific Land Corp	1,150	1,271,854	0.04
Valero Energy Corp	18,121	2,221,453	0.08
Total Oil & Gas		**72,019,030**	**2.52**
Oil & Gas Services (0.23%)			
Baker Hughes Co	54,814	2,248,470	0.08
Halliburton Co	43,531	1,183,608	0.04
Schlumberger NV	79,534	3,049,334	0.11
Total Oil & Gas Services		**6,481,412**	**0.23**
Packaging & Containers (0.17%)			
Amcor PLC	69,308	652,189	0.02
Ball Corp	15,879	875,409	0.03
Crown Holdings Inc	7,293	603,058	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Packaging Corp of America	5,348	1,203,995	0.04
Smurfit WestRock PLC	30,344	1,634,328	0.06
Total Packaging & Containers		**4,968,979**	**0.17**
Pharmaceuticals (4.29%)			
AbbVie Inc	98,054	17,424,196	0.61
Becton Dickinson & Co	16,266	3,690,267	0.13
Bristol-Myers Squibb Co	111,154	6,286,870	0.22
Cardinal Health Inc	12,917	1,527,694	0.05
Cencora Inc	9,816	2,205,459	0.08
CVS Health Corp	71,004	3,187,369	0.11
Dexcom Inc	22,768	1,770,667	0.06
Eli Lilly & Co	44,657	34,475,204	1.21
Henry Schein Inc	5,464	378,109	0.01
Johnson & Johnson	133,959	19,373,151	0.68
McKesson Corp	7,382	4,207,076	0.15
Merck & Co Inc	141,239	14,050,456	0.49
Neurocrine Biosciences Inc	5,939	810,673	0.03
Pfizer Inc	313,046	8,305,110	0.29
Viatris Inc	69,555	865,960	0.03
Zoetis Inc	25,016	4,075,857	0.14
Total Pharmaceuticals		**122,634,118**	**4.29**
Pipelines (0.51%)			
Cheniere Energy Inc	12,683	2,725,196	0.09
Kinder Morgan Inc	110,721	3,033,755	0.11
ONEOK Inc	32,534	3,266,414	0.11
Targa Resources Corp	11,385	2,032,222	0.07
Williams Cos Inc	66,573	3,602,931	0.13
Total Pipelines		**14,660,518**	**0.51**
Private Equity (0.44%)			
Blackstone Inc	39,914	6,881,972	0.24
Carlyle Group Inc	13,744	693,934	0.02
KKR & Co Inc	33,970	5,024,503	0.18
Total Private Equity		**12,600,409**	**0.44**
Real Estate (0.13%)			
CBRE Group Inc	16,690	2,191,230	0.08
CoStar Group Inc	21,727	1,555,436	0.05
Total Real Estate		**3,746,666**	**0.13**
Real Estate Investment Trusts (2.04%)			
Alexandria Real Estate Equities Inc	9,225	899,899	0.03
American Homes 4 Rent	17,423	651,969	0.02
American Tower Corp	25,796	4,731,244	0.17
Annaly Capital Management Inc	30,232	553,246	0.02
AvalonBay Communities Inc	8,377	1,842,689	0.06
BXP Inc	9,013	670,207	0.02
Camden Property Trust	6,455	749,038	0.03
Crown Castle Inc	23,925	2,171,433	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Digital Realty Trust Inc	18,361	3,255,956	0.11
Equinix Inc	5,348	5,042,576	0.18
Equity LifeStyle Properties Inc	8,240	548,784	0.02
Equity Residential	17,764	1,274,745	0.04
Essex Property Trust Inc	3,768	1,075,538	0.04
Extra Space Storage Inc	12,478	1,866,709	0.06
Gaming and Leisure Properties Inc	14,379	692,493	0.02
Healthpeak Properties Inc	34,575	700,835	0.02
Host Hotels & Resorts Inc	33,222	582,049	0.02
Invitation Homes Inc	32,816	1,049,127	0.04
Iron Mountain Inc	15,877	1,668,831	0.06
Kimco Realty Corp	37,053	868,152	0.03
Mid-America Apartment Communities Inc	7,011	1,083,690	0.04
Prologis Inc	51,518	5,445,453	0.19
Public Storage	9,327	2,792,877	0.10
Realty Income Corp	47,684	2,546,802	0.09
Regency Centers Corp	8,065	596,245	0.02
SBA Communications Corp	6,411	1,306,562	0.05
Simon Property Group Inc	18,139	3,123,717	0.11
Sun Communities Inc	7,478	919,570	0.03
UDR Inc	16,889	733,151	0.03
Ventas Inc	21,181	1,247,349	0.04
VICI Properties Inc	56,012	1,636,110	0.06
Welltower Inc	33,555	4,228,937	0.15
Weyerhaeuser Co	40,424	1,137,936	0.04
WP Carey Inc	13,219	720,171	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**58,414,090**	**2.04**
Retail (4.77%)			
AutoZone Inc	1,019	3,262,838	0.11
Best Buy Co Inc	10,683	916,601	0.03
Burlington Stores Inc	3,889	1,108,598	0.04
CarMax Inc	7,218	590,144	0.02
Carvana Co	5,986	1,217,313	0.04
Chipotle Mexican Grill Inc	73,851	4,453,215	0.16
Costco Wholesale Corp	24,600	22,540,242	0.79
Darden Restaurants Inc	7,070	1,319,898	0.05
Dick's Sporting Goods Inc	3,516	804,601	0.03
Dollar General Corp	12,965	983,006	0.03
Dollar Tree Inc	9,547	715,452	0.03
Domino's Pizza Inc	2,066	867,224	0.03
Ferguson Enterprises Inc	11,128	1,931,487	0.07
Genuine Parts Co	6,914	807,279	0.03
Home Depot Inc	54,701	21,278,142	0.74
Lowe's Cos Inc	31,508	7,776,174	0.27
Lululemon Athletica Inc	6,191	2,367,500	0.08
McDonald's Corp	39,896	11,565,452	0.40
O'Reilly Automotive Inc	3,328	3,946,342	0.14
Ross Stores Inc	18,573	2,809,538	0.10
Starbucks Corp	62,114	5,667,903	0.20
Target Corp	25,973	3,511,030	0.12
TJX Cos Inc	62,012	7,491,670	0.26
Tractor Supply Co	28,595	1,517,251	0.05
Ulta Beauty Inc	2,436	1,059,490	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Walgreens Boots Alliance Inc	44,312	413,431	0.01
Walmart Inc	245,241	22,157,524	0.78
Williams-Sonoma Inc	7,215	1,336,074	0.05
Yum! Brands Inc	15,275	2,049,294	0.07
Total Retail		**136,464,713**	**4.77**
Semiconductors (11.14%)			
Advanced Micro Devices Inc	88,689	10,712,744	0.37
Analog Devices Inc	27,649	5,874,307	0.21
Applied Materials Inc	45,492	7,398,364	0.26
Broadcom Inc	245,869	57,002,269	1.99
Entegris Inc	8,892	880,842	0.03
Intel Corp	232,569	4,663,008	0.16
KLA Corp	7,662	4,827,979	0.17
Lam Research Corp	71,763	5,183,441	0.18
Marvell Technology Inc	47,625	5,260,181	0.18
Microchip Technology Inc	29,530	1,693,546	0.06
Micron Technology Inc	61,771	5,198,647	0.18
Monolithic Power Systems Inc	2,861	1,692,854	0.06
NVIDIA Corp	1,359,752	182,601,096	6.39
NXP Semiconductors NV	14,413	2,995,742	0.11
ON Semiconductor Corp	23,973	1,511,498	0.05
Qorvo Inc	3,302	230,909	0.01
QUALCOMM Inc	61,131	9,390,944	0.33
Skyworks Solutions Inc	9,553	847,160	0.03
Teradyne Inc	9,051	1,139,702	0.04
Texas Instruments Inc	50,561	9,480,693	0.33
Total Semiconductors		**318,585,926**	**11.14**
Shipbuilding (0.02%)			
Huntington Ingalls Industries Inc	2,401	453,717	0.02
Software (11.06%)			
Adobe Inc	24,125	10,727,905	0.37
Akamai Technologies Inc	7,397	707,523	0.02
ANSYS Inc	5,130	1,730,503	0.06
AppLovin Corp	11,611	3,759,990	0.13
Aspen Technology Inc	1,743	435,105	0.02
Atlassian Corp Ltd	8,604	2,094,041	0.07
Autodesk Inc	11,973	3,538,860	0.12
Bentley Systems Inc	6,265	292,575	0.01
Broadridge Financial Solutions Inc	6,989	1,580,143	0.06
Cadence Design Systems Inc	15,393	4,624,981	0.16
Cloudflare Inc	15,973	1,719,973	0.06
Datadog Inc	15,924	2,275,380	0.08
Dayforce Inc	8,964	651,145	0.02
DocuSign Inc	10,249	921,795	0.03
Dynatrace Inc	15,658	851,012	0.03
Electronic Arts Inc	13,887	2,031,668	0.07
Fair Isaac Corp	1,469	2,924,676	0.10
Fidelity National Information Services Inc	29,728	2,401,131	0.08
Fiserv Inc	32,046	6,582,889	0.23

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
HubSpot Inc	2,830	1,971,859	0.07
Intuit Inc	15,577	9,790,144	0.34
Jack Henry & Associates Inc	4,403	771,846	0.03
Manhattan Associates Inc	3,722	1,005,833	0.04
Microsoft Corp	391,235	164,905,552	5.77
MicroStrategy Inc	10,091	2,922,555	0.10
MongoDB Inc	4,278	995,961	0.03
MSCI Inc	4,377	2,626,244	0.09
Nutanix Inc	12,147	743,153	0.03
Oracle Corp	91,612	15,266,224	0.53
Palantir Technologies Inc	112,332	8,495,669	0.30
Paychex Inc	17,753	2,489,326	0.09
Paycom Software Inc	3,021	619,214	0.02
PTC Inc	7,072	1,300,329	0.05
ROBLOX Corp	24,867	1,438,805	0.05
Roper Technologies Inc	6,294	3,271,936	0.11
Salesforce Inc	52,839	17,665,663	0.62
Samsara Inc	11,869	518,557	0.02
ServiceNow Inc	11,509	12,200,921	0.43
Snowflake Inc	16,224	2,505,148	0.09
SS&C Technologies Holdings Inc	11,906	902,237	0.03
Synopsys Inc	8,641	4,193,996	0.15
Take-Two Interactive Software Inc	9,538	1,755,755	0.06
Twilio Inc	7,935	857,615	0.03
Tyler Technologies Inc	2,493	1,437,564	0.05
Veeva Systems Inc	8,269	1,738,557	0.06
Workday Inc	11,686	3,015,339	0.11
Zoom Communications Inc	13,560	1,106,632	0.04
Total Software		**316,363,929**	**11.06**
Telecommunications (1.81%)			
Arista Networks Inc	59,004	6,521,712	0.23
AT&T Inc	397,709	9,055,834	0.32
Cisco Systems Inc	221,795	13,130,264	0.46
Corning Inc	45,632	2,168,433	0.08
Juniper Networks Inc	17,033	637,886	0.02
Motorola Solutions Inc	9,425	4,356,518	0.15
T-Mobile US Inc	29,009	6,403,156	0.22
Verizon Communications Inc	233,995	9,357,460	0.33
Total Telecommunications		**51,631,263**	**1.81**
Transportation (0.96%)			
CH Robinson Worldwide Inc	7,051	728,509	0.02
CSX Corp	106,874	3,448,824	0.12
Expeditors International of Washington Inc	7,191	796,547	0.03
FedEx Corp	13,116	3,689,924	0.13
JB Hunt Transport Services Inc	4,974	848,863	0.03
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	6,777	359,452	0.01
Norfolk Southern Corp	12,543	2,943,842	0.10
Old Dominion Freight Line Inc	10,653	1,879,189	0.07
Union Pacific Corp	33,693	7,683,352	0.27
United Parcel Service Inc	40,808	5,145,889	0.18
Total Transportation		**27,524,391**	**0.96**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (2.09%)			
AES Corp	41,932	539,665	0.02
Alliant Energy Corp	13,651	807,320	0.03
Ameren Corp	15,643	1,394,417	0.05
American Electric Power Co Inc	29,264	2,699,019	0.09
CenterPoint Energy Inc	31,968	1,014,345	0.04
CMS Energy Corp	15,032	1,001,883	0.03
Consolidated Edison Inc	18,704	1,668,958	0.06
Constellation Energy Corp	17,104	3,826,336	0.13
Dominion Energy Inc	46,414	2,499,858	0.09
DTE Energy Co	12,169	1,469,407	0.05
Duke Energy Corp	43,850	4,724,399	0.17
Edison International	22,629	1,806,699	0.06
Entergy Corp	25,088	1,902,172	0.07
Evergy Inc	12,429	765,005	0.03
Eversource Energy	20,525	1,178,751	0.04
Exelon Corp	53,701	2,021,305	0.07
FirstEnergy Corp	28,347	1,127,644	0.04
NextEra Energy Inc	114,124	8,181,549	0.29
NRG Energy Inc	10,737	968,692	0.03
PG&E Corp	111,279	2,245,610	0.08
PPL Corp	38,108	1,236,986	0.04
Public Service Enterprise Group Inc	27,443	2,318,659	0.08
Sempra	35,132	3,081,779	0.11
Southern Co	60,347	4,967,765	0.17
Vistra Corp	19,109	2,634,558	0.09
WEC Energy Group Inc	18,557	1,745,100	0.06
Xcel Energy Inc	29,995	2,025,262	0.07
Total Utilities - Electric		**59,853,143**	**2.09**
Utilities - Electric & Gas (0.07%)			
Atmos Energy Corp	8,928	1,243,402	0.04
NiSource Inc	23,193	852,575	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**2,095,977**	**0.07**
Water (0.07%)			
American Water Works Co Inc	11,548	1,437,611	0.05
Essential Utilities Inc	13,494	490,102	0.02
Total Water		**1,927,713**	**0.07**
Total Common Stocks		**2,856,880,893**	**99.90**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 21/03/2025	UBS AG	2,450,960	8	(76,660)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(76,660)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(76,660)**	**(0.00)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	2,856,804,233	99.90
Other net assets	2,978,246	0.10
TOTAL NET ASSETS	2,859,782,479	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.88
Other Current Assets	0.12
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.05%)			
Advantage Solutions Inc	26,410	77,117	0.01
Clear Channel Outdoor Holdings Inc	58,208	79,745	0.02
Stagwell Inc	20,887	137,437	0.02
Total Advertising		**294,299**	**0.05**
Aerospace & Defense (1.49%)			
AAR Corp	8,815	540,183	0.09
Barnes Group Inc	11,900	562,394	0.09
Curtiss-Wright Corp	9,500	3,371,265	0.56
Hexcel Corp	20,584	1,290,617	0.21
Kratos Defense & Security Solutions Inc	37,503	989,329	0.16
Mercury Systems Inc	12,572	528,024	0.09
Moog Inc	7,020	1,381,817	0.23
Triumph Group Inc	18,810	350,995	0.06
Total Aerospace & Defense		**9,014,624**	**1.49**
Agriculture (0.39%)			
Andersons Inc	8,202	332,345	0.06
Darling Ingredients Inc	39,862	1,342,951	0.22
Fresh Del Monte Produce Inc	9,308	309,119	0.05
Tejon Ranch Co	4,647	73,887	0.01
Vital Farms Inc	7,670	289,082	0.05
Total Agriculture		**2,347,384**	**0.39**
Airlines (0.08%)			
Alaska Air Group Inc	7,961	515,475	0.08
Auto Manufacturers (0.04%)			
Wabash National Corp	12,427	212,875	0.04
Auto Parts & Equipment (1.02%)			
Allison Transmission Holdings Inc	21,902	2,366,730	0.39
American Axle & Manufacturing Holdings Inc	29,075	169,507	0.03
BorgWarner Inc	57,129	1,816,131	0.30
Dana Inc	34,141	394,670	0.07
Douglas Dynamics Inc	5,811	137,314	0.02
Gentherm Inc	7,436	296,882	0.05
Standard Motor Products Inc	4,868	150,811	0.02
Visteon Corp	6,818	604,893	0.10
XPEL Inc	5,400	215,676	0.04
Total Auto Parts & Equipment		**6,152,614**	**1.02**
Banks (7.85%)			
Amalgamated Financial Corp	3,790	126,851	0.02
Ameris Bancorp	16,698	1,044,794	0.17
Associated Banc-Corp	37,343	892,498	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Atlantic Union Bankshares Corp	23,046	872,982	0.14
Bancorp Inc	11,961	629,507	0.10
Bank of Hawaii Corp	9,608	684,474	0.11
Bank OZK	27,042	1,204,180	0.20
BankUnited Inc	18,894	721,184	0.12
Banner Corp	8,315	555,193	0.09
Bar Harbor Bankshares	3,421	104,614	0.02
BOK Financial Corp	5,734	610,384	0.10
Cadence Bank	46,422	1,599,238	0.26
Camden National Corp	3,282	140,273	0.02
Central Pacific Financial Corp	6,143	178,454	0.03
Columbia Banking System Inc	51,717	1,396,876	0.23
Comerica Inc	33,194	2,053,049	0.34
Commerce Bancshares Inc	32,187	2,005,572	0.33
Community Financial System Inc	12,876	794,192	0.13
CVB Financial Corp	36,058	772,002	0.13
East West Bancorp Inc	34,579	3,311,285	0.55
Enterprise Financial Services Corp	8,745	493,218	0.08
First BanCorp (Puerto Rico listed)	40,249	748,229	0.12
First Financial Bancorp	24,527	659,286	0.11
First Hawaiian Inc	31,626	820,695	0.14
FNB Corp	88,869	1,313,484	0.22
Fulton Financial Corp	45,015	867,889	0.14
Glacier Bancorp Inc	28,681	1,440,360	0.24
Hancock Whitney Corp	21,433	1,172,814	0.19
Hanmi Financial Corp	6,819	161,065	0.03
Independent Bank Corp (Massachusetts)	10,166	652,555	0.11
Independent Bank Corp (Michigan)	5,195	180,942	0.03
International Bancshares Corp	13,653	862,323	0.14
NBT Bancorp Inc	10,767	514,232	0.08
Old National Bancorp	78,706	1,708,314	0.28
Pathward Financial Inc	5,787	425,807	0.07
Pinnacle Financial Partners Inc	19,072	2,181,646	0.36
Renasant Corp	16,426	587,229	0.10
S&T Bancorp Inc	9,058	346,197	0.06
Sandy Spring Bancorp Inc	11,863	399,902	0.07
SouthState Corp	19,095	1,899,571	0.31
Synovus Financial Corp	36,320	1,860,674	0.31
UMB Financial Corp	11,541	1,302,517	0.22
United Bankshares Inc	34,167	1,282,971	0.21
Valley National Bancorp	110,347	999,744	0.17
Walker & Dunlop Inc	8,282	805,093	0.13
Western Alliance Bancorp	26,082	2,178,890	0.36
Zions Bancorp NA	36,934	2,003,669	0.33
Total Banks		**47,566,918**	**7.85**
Biotechnology (2.85%)			
89bio Inc	20,615	161,209	0.03
AnaptysBio Inc	2,989	39,574	0.01
Arcturus Therapeutics Holdings Inc	5,859	99,427	0.02
Arcutis Biotherapeutics Inc	27,656	385,248	0.06
Beam Therapeutics Inc	17,158	425,518	0.07
Biohaven Ltd	19,712	736,243	0.12
Celldex Therapeutics Inc	15,680	396,234	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Crinetics Pharmaceuticals Inc	20,521	1,049,239	0.17
Cullinan Therapeutics Inc	9,035	110,046	0.02
Cytokinetics Inc	27,979	1,316,132	0.22
Denali Therapeutics Inc	32,280	657,866	0.11
Dynavax Technologies Corp	29,089	371,466	0.06
Dyne Therapeutics Inc	13,203	311,063	0.05
Edgewise Therapeutics Inc	9,665	258,055	0.04
Entrada Therapeutics Inc	4,280	74,001	0.01
Erasca Inc	40,949	102,782	0.02
Geron Corp	127,435	451,120	0.07
Guardant Health Inc	30,718	938,435	0.15
Humacyte Inc	23,315	117,741	0.02
Ideaya Biosciences Inc	19,504	501,253	0.08
Intellia Therapeutics Inc	22,751	265,277	0.04
Keros Therapeutics Inc	7,108	112,520	0.02
Kymera Therapeutics Inc	9,734	391,599	0.06
MoonLake Immunotherapeutics	5,483	296,904	0.05
Myriad Genetics Inc	24,070	330,000	0.05
NeoGenomics Inc	31,554	520,010	0.09
Nurix Therapeutics Inc	12,699	239,249	0.04
Nuvation Bio Inc	57,806	153,764	0.03
Phathom Pharmaceuticals Inc	8,966	72,804	0.01
Pliant Therapeutics Inc	11,127	146,543	0.02
Prothena Corp PLC	7,913	109,595	0.02
Recursion Pharmaceuticals Inc	63,874	431,788	0.07
Relay Therapeutics Inc	29,436	121,276	0.02
Rocket Pharmaceuticals Inc	18,124	227,819	0.04
Sana Biotechnology Inc	30,036	48,959	0.01
Sarepta Therapeutics Inc	21,421	2,604,579	0.43
Savara Inc	22,484	69,026	0.01
Scholar Rock Holding Corp	14,257	616,188	0.10
Tango Therapeutics Inc	8,966	27,705	0.00
Tarsus Pharmaceuticals Inc	6,460	357,690	0.06
Vera Therapeutics Inc	11,097	469,292	0.08
Verve Therapeutics Inc	13,259	74,781	0.01
Viridian Therapeutics Inc	14,735	282,470	0.05
Xenon Pharmaceuticals Inc	16,474	645,781	0.11
Zymeworks Inc	12,047	176,368	0.03
Total Biotechnology		**17,294,639**	**2.85**
Building & Construction Materials (1.97%)			
AAON Inc	17,206	2,024,802	0.34
American Woodmark Corp	3,594	285,831	0.05
Armstrong World Industries Inc	10,750	1,519,297	0.25
Boise Cascade Co	9,695	1,152,348	0.19
Gibraltar Industries Inc	7,459	439,335	0.07
JELD-WEN Holding Inc	20,715	169,656	0.03
Louisiana-Pacific Corp	15,974	1,654,108	0.27
Modine Manufacturing Co	12,497	1,448,777	0.24
SPX Technologies Inc	11,510	1,674,935	0.28
Summit Materials Inc	30,425	1,539,505	0.25
Total Building & Construction Materials		**11,908,594**	**1.97**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chemicals (1.89%)			
Avient Corp	23,450	958,167	0.16
Axalta Coating Systems Ltd	54,303	1,858,249	0.31
Balchem Corp	7,924	1,291,572	0.21
Element Solutions Inc	57,104	1,452,155	0.24
FMC Corp	31,161	1,514,736	0.25
Hawkins Inc	4,823	591,637	0.10
HB Fuller Co	13,513	911,857	0.15
Innospec Inc	6,052	666,083	0.11
Minerals Technologies Inc	7,380	562,430	0.09
Rogers Corp	3,787	384,797	0.06
Sensient Technologies Corp	8,795	626,732	0.10
Stepan Co	5,048	326,606	0.06
Tronox Holdings PLC	29,526	297,327	0.05
Total Chemicals		**11,442,348**	**1.89**
Commercial Services (4.55%)			
ABM Industries Inc	15,946	816,116	0.13
ADT Inc	77,812	537,681	0.09
AMN Healthcare Services Inc	8,665	207,267	0.03
Avis Budget Group Inc	4,449	358,634	0.06
Bright Horizons Family Solutions Inc	13,047	1,446,260	0.24
Clarivate PLC	81,760	415,341	0.07
Cross Country Healthcare Inc	9,006	163,549	0.03
EVERTEC Inc	15,885	548,509	0.09
First Advantage Corp	20,183	378,028	0.06
FTI Consulting Inc	8,873	1,695,896	0.28
Green Dot Corp	12,957	137,862	0.02
GXO Logistics Inc	30,268	1,316,658	0.22
H&R Block Inc	35,020	1,850,457	0.31
Herc Holdings Inc	6,798	1,287,065	0.21
ICF International Inc	4,628	551,704	0.09
John Wiley & Sons Inc	10,523	459,960	0.08
Korn Ferry	13,150	886,967	0.15
LiveRamp Holdings Inc	16,501	501,135	0.08
Monro Inc	6,785	168,268	0.03
Morningstar Inc	7,010	2,360,688	0.39
PROG Holdings Inc	10,057	425,009	0.07
Progyny Inc	19,370	334,133	0.05
Robert Half Inc	26,231	1,848,236	0.30
Service Corp International	35,804	2,857,875	0.47
Stride Inc	10,318	1,072,350	0.18
Upbound Group Inc	11,772	343,389	0.06
Valvoline Inc	30,825	1,115,248	0.18
WEX Inc	10,236	1,794,576	0.30
WillScot Holdings Corp	47,317	1,582,754	0.26
ZipRecruiter Inc	16,661	120,626	0.02
Total Commercial Services		**27,582,241**	**4.55**
Computers (1.73%)			
ASGN Inc	11,165	930,491	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cricut Inc	10,435	59,480	0.01
DXC Technology Co	44,998	899,060	0.15
ExlService Holdings Inc	40,111	1,780,126	0.29
Insight Enterprises Inc	6,844	1,040,972	0.17
KBR Inc	32,853	1,903,174	0.32
Lumentum Holdings Inc	17,118	1,437,056	0.24
NCR Voyix Corp	33,855	468,553	0.08
PAR Technology Corp	9,126	663,186	0.11
Tenable Holdings Inc	29,665	1,168,208	0.19
V2X Inc	3,015	144,208	0.02
Total Computers		**10,494,514**	**1.73**
Consumer Durables & Apparels (2.30%)			
Capri Holdings Ltd	29,203	615,015	0.10
Carter's Inc	9,062	491,070	0.08
Columbia Sportswear Co	8,791	737,829	0.12
Crocs Inc	14,832	1,624,549	0.27
Hanesbrands Inc	89,118	725,420	0.12
Kontoor Brands Inc	12,705	1,085,134	0.18
Levi Strauss & Co	23,343	403,834	0.07
PVH Corp	13,926	1,472,674	0.24
Steven Madden Ltd	18,558	789,086	0.13
Tapestry Inc	57,617	3,764,119	0.62
VF Corp	81,783	1,755,063	0.29
Wolverine World Wide Inc	20,824	462,293	0.08
Total Consumer Durables & Apparels		**13,926,086**	**2.30**
Cosmetics & Personal Care (0.21%)			
Edgewell Personal Care Co	10,776	362,074	0.06
Perrigo Co PLC	34,495	886,866	0.15
Total Cosmetics & Personal Care		**1,248,940**	**0.21**
Distribution & Wholesale (1.30%)			
A-Mark Precious Metals Inc	4,536	124,286	0.02
Core & Main Inc	47,603	2,423,469	0.40
MRC Global Inc	23,042	294,477	0.05
OPENLANE Inc	27,075	537,168	0.09
Resideo Technologies Inc	37,156	856,446	0.14
SiteOne Landscape Supply Inc	11,415	1,504,154	0.25
WESCO International Inc	11,711	2,119,223	0.35
Total Distribution & Wholesale		**7,859,223**	**1.30**
Diversified Financial Services (2.99%)			
Affiliated Managers Group Inc	7,379	1,364,525	0.23
Artisan Partners Asset Management Inc	17,651	759,876	0.13
Bread Financial Holdings Inc	12,403	757,327	0.12
Encore Capital Group Inc	5,700	272,289	0.04
Janus Henderson Group PLC	31,617	1,344,671	0.22
Moelis & Co	17,842	1,318,167	0.22
Nelnet Inc	3,419	365,183	0.06
OneMain Holdings Inc	29,900	1,558,687	0.26
PennyMac Financial Services Inc	7,772	793,832	0.13

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
PJT Partners Inc	5,539	874,110	0.14
PRA Group Inc	9,129	190,705	0.03
Radian Group Inc	37,916	1,202,696	0.20
Rocket Cos Inc	31,706	357,010	0.06
SLM Corp	48,135	1,327,563	0.22
Stifel Financial Corp	25,644	2,720,315	0.45
Voya Financial Inc	24,492	1,685,784	0.28
Western Union Co	84,859	899,505	0.15
WisdomTree Inc	27,964	293,622	0.05
Total Diversified Financial Services		**18,085,867**	**2.99**
Electrical Components & Equipment (1.20%)			
Acuity Brands Inc	7,648	2,234,210	0.37
Belden Inc	10,289	1,158,644	0.19
Energizer Holdings Inc	16,557	577,674	0.09
Littelfuse Inc	6,060	1,428,039	0.24
Novanta Inc	8,879	1,356,445	0.22
Powell Industries Inc	2,387	529,079	0.09
Total Electrical Components & Equipment		**7,284,091**	**1.20**
Electronics (3.38%)			
Advanced Energy Industries Inc	9,312	1,076,747	0.18
Arrow Electronics Inc	13,080	1,479,610	0.24
Atkore Inc	8,785	733,108	0.12
Avnet Inc	21,602	1,130,217	0.19
Badger Meter Inc	7,324	1,553,567	0.26
Benchmark Electronics Inc	9,267	420,722	0.07
Brady Corp	10,945	808,288	0.13
CTS Corp	7,291	384,454	0.06
ESCO Technologies Inc	6,222	828,833	0.14
Flex Ltd	98,760	3,791,396	0.63
Itron Inc	11,188	1,214,793	0.20
Kimball Electronics Inc	6,054	113,391	0.02
Knowles Corp	22,926	456,915	0.08
Mesa Laboratories Inc	1,338	176,442	0.03
nVent Electric PLC	41,287	2,814,122	0.46
Plexus Corp	6,788	1,062,186	0.17
Sensata Technologies Holding PLC	37,979	1,040,625	0.17
Vontier Corp	37,974	1,384,912	0.23
Total Electronics		**20,470,328**	**3.38**
Energy - Alternate Sources (0.30%)			
Array Technologies Inc	40,925	247,187	0.04
Green Plains Inc	14,697	139,328	0.02
Montauk Renewables Inc	12,192	48,524	0.01
NextEra Energy Partners LP	23,747	422,697	0.07
Plug Power Inc	177,546	378,173	0.06
Sunnova Energy International Inc	24,574	84,289	0.02
Sunrun Inc	54,554	504,624	0.08
Total Energy - Alternate Sources		**1,824,822**	**0.30**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Engineering & Construction (2.41%)			
Arcosa Inc	12,249	1,184,968	0.20
Comfort Systems USA Inc	8,904	3,775,830	0.62
Frontdoor Inc	19,457	1,063,714	0.18
Granite Construction Inc	10,958	961,126	0.16
Great Lakes Dredge & Dock Corp	16,497	186,251	0.03
MasTec Inc	15,783	2,148,698	0.35
MYR Group Inc	4,164	619,478	0.10
Primoris Services Corp	13,654	1,043,166	0.17
Sterling Infrastructure Inc	7,586	1,277,862	0.21
TopBuild Corp	7,499	2,334,739	0.39
Total Engineering & Construction		**14,595,832**	**2.41**
Entertainment (1.58%)			
Atlanta Braves Holdings Inc	11,265	430,999	0.07
Atlanta Braves Holdings Inc	1,588	64,790	0.01
Cinemark Holdings Inc	27,261	844,546	0.14
Everi Holdings Inc	20,459	276,401	0.04
IMAX Corp	11,129	284,902	0.05
Light & Wonder Inc	22,151	1,913,403	0.31
Lions Gate Entertainment Corp - Class A	13,360	114,094	0.02
Lions Gate Entertainment Corp - Class B	32,072	242,144	0.04
Marriott Vacations Worldwide Corp	7,230	649,254	0.11
TKO Group Holdings Inc	18,180	2,583,560	0.43
United Parks & Resorts Inc	7,878	442,665	0.07
Vail Resorts Inc	9,337	1,750,221	0.29
Total Entertainment		**9,596,979**	**1.58**
Environmental Control (0.03%)			
Energy Recovery Inc	14,250	209,475	0.03
Food (2.05%)			
B&G Foods Inc	19,625	135,216	0.02
Chefs' Warehouse Inc	8,467	417,592	0.07
Flowers Foods Inc	50,031	1,033,640	0.17
Grocery Outlet Holding Corp	24,540	383,069	0.07
Hain Celestial Group Inc	21,137	129,993	0.02
Ingredion Inc	16,301	2,242,366	0.37
Mission Produce Inc	10,751	154,492	0.03
Sprouts Farmers Market Inc	24,853	3,158,071	0.52
TreeHouse Foods Inc	12,261	430,729	0.07
United Natural Foods Inc	15,571	425,244	0.07
US Foods Holding Corp	57,763	3,896,692	0.64
Total Food		**12,407,104**	**2.05**
Forest Products & Paper (0.01%)			
Mercer International Inc	9,574	62,231	0.01
Full Line Insurance (5.38%)			
Ambac Financial Group Inc	13,158	166,449	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Assured Guaranty Ltd	12,380	1,114,324	0.18
Axis Capital Holdings Ltd	20,083	1,779,755	0.29
Baldwin Insurance Group Inc	16,300	631,788	0.11
CNO Financial Group Inc	27,182	1,011,442	0.17
Crawford & Co	4,080	47,165	0.01
Essent Group Ltd	26,710	1,454,092	0.24
First American Financial Corp	25,670	1,602,835	0.27
Hanover Insurance Group Inc	8,772	1,356,678	0.22
Horace Mann Educators Corp	10,622	416,701	0.07
Jackson Financial Inc	18,764	1,633,969	0.27
Lincoln National Corp	41,973	1,330,964	0.22
MGIC Investment Corp	64,157	1,521,162	0.25
Old Republic International Corp	60,979	2,206,830	0.36
Palomar Holdings Inc	6,516	688,024	0.11
Primerica Inc	8,328	2,260,386	0.37
ProAssurance Corp	12,525	199,273	0.03
Reinsurance Group of America Inc	16,462	3,516,777	0.58
RLI Corp	10,448	1,722,144	0.28
Ryan Specialty Holdings Inc	25,679	1,647,565	0.27
Selective Insurance Group Inc	15,189	1,420,475	0.24
Stewart Information Services Corp	6,718	453,398	0.08
Unum Group	43,906	3,206,455	0.53
White Mountains Insurance Group Ltd	624	1,213,717	0.20
Total Full Line Insurance		**32,602,368**	**5.38**
Hand & Machine Tools (0.75%)			
Enerpac Tool Group Corp	14,221	584,341	0.10
Franklin Electric Co Inc	9,330	909,209	0.15
Kennametal Inc	19,621	471,296	0.08
Regal Rexnord Corp	16,565	2,569,728	0.42
Total Hand & Machine Tools		**4,534,574**	**0.75**
Health Care Products (4.38%)			
Alphatec Holdings Inc	26,848	246,465	0.04
Artivion Inc	8,989	256,996	0.04
AtriCure Inc	12,346	377,294	0.06
Avanos Medical Inc	11,350	180,692	0.03
Azenta Inc	11,447	572,350	0.09
Bruker Corp	26,563	1,557,123	0.26
Castle Biosciences Inc	6,277	167,282	0.03
CONMED Corp	7,522	514,806	0.09
Embecta Corp	14,209	293,416	0.05
Enovis Corp	14,022	615,285	0.10
Envista Holdings Corp	42,962	828,737	0.14
Establishment Labs Holdings Inc	4,581	211,047	0.03
Glaukos Corp	13,714	2,056,277	0.34
Globus Medical Inc	28,013	2,316,955	0.38
Haemonetics Corp	12,793	998,877	0.16
ICU Medical Inc	5,809	901,383	0.15
Inari Medical Inc	13,430	685,601	0.11
Integer Holdings Corp	8,244	1,092,495	0.18
Integra LifeSciences Holdings Corp	17,361	393,747	0.07
iRhythm Technologies Inc	7,944	716,310	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
LivaNova PLC	13,779	638,105	0.11
Merit Medical Systems Inc	14,415	1,394,219	0.23
Novocure Ltd	26,210	781,058	0.13
Omnicell Inc	11,680	519,994	0.09
Orthofix Medical Inc	9,394	164,019	0.03
Paragon 28 Inc	9,477	97,897	0.02
Patterson Cos Inc	21,486	663,058	0.11
Penumbra Inc	9,191	2,182,679	0.36
PROCEPT BioRobotics Corp	12,552	1,010,687	0.17
QuidelOrtho Corp	16,991	756,949	0.12
Repligen Corp	13,247	1,906,773	0.31
RxSight Inc	8,171	280,919	0.05
SI-BONE Inc	9,092	127,470	0.02
STAAR Surgical Co	10,448	253,782	0.04
Tandem Diabetes Care Inc	16,834	606,361	0.10
Varex Imaging Corp	9,878	144,120	0.02
Total Health Care Products		**26,511,228**	**4.38**
Health Care Services (2.56%)			
Acadia Healthcare Co Inc	23,212	920,356	0.15
Addus HomeCare Corp	4,186	524,715	0.09
agilon health Inc	70,106	133,201	0.02
Amedisys Inc	8,396	762,273	0.13
Astrana Health Inc	10,645	335,637	0.06
Brookdale Senior Living Inc	49,224	247,597	0.04
Chemed Corp	3,506	1,857,479	0.31
CorVel Corp	6,768	753,008	0.12
Encompass Health Corp	25,270	2,333,684	0.38
Ensign Group Inc	14,436	1,917,967	0.32
Fortrea Holdings Inc	21,010	391,836	0.06
Fulgent Genetics Inc	4,046	74,730	0.01
HealthEquity Inc	21,820	2,093,629	0.35
LifeStance Health Group Inc	36,216	266,912	0.04
Pediatrix Medical Group Inc	22,383	293,665	0.05
Pennant Group Inc	8,010	212,425	0.03
RadNet Inc	15,740	1,099,281	0.18
Select Medical Holdings Corp	28,911	544,972	0.09
Surgery Partners Inc	17,158	363,235	0.06
Teladoc Health Inc	43,485	395,279	0.07
Total Health Care Services		**15,521,881**	**2.56**
Holding Companies - Diversified Operations (0.13%)			
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc	29,824	800,178	0.13
Home Builders (1.45%)			
Century Communities Inc	7,004	513,813	0.08
Installed Building Products Inc	5,897	1,033,449	0.17
KB Home	18,544	1,218,712	0.20
LCI Industries	6,184	639,364	0.11
Meritage Homes Corp	9,121	1,402,992	0.23
Taylor Morrison Home Corp	26,273	1,608,170	0.26
Thor Industries Inc	12,645	1,210,253	0.20

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Tri Pointe Homes Inc	22,898	830,282	0.14
Winnebago Industries Inc	7,330	350,227	0.06
Total Home Builders		**8,807,262**	**1.45**
Home Furnishings (0.65%)			
Dolby Laboratories Inc	15,000	1,171,500	0.19
Leggett & Platt Inc	33,054	317,318	0.05
MillerKnoll Inc	18,045	407,637	0.07
Sonos Inc	31,094	467,654	0.08
Whirlpool Corp	13,571	1,553,608	0.26
Total Home Furnishings		**3,917,717**	**0.65**
Household Products (0.21%)			
ACCO Brands Corp	28,023	147,121	0.03
Helen of Troy Ltd	5,487	328,287	0.05
WD-40 Co	3,261	791,379	0.13
Total Household Products		**1,266,787**	**0.21**
Internet (0.84%)			
1-800-Flowers.com Inc	7,143	58,358	0.01
Beyond Inc	10,271	50,636	0.01
Cars.com Inc	16,269	281,942	0.05
Cogent Communications Holdings Inc	11,575	892,085	0.15
ePlus Inc	6,636	490,268	0.08
Magnite Inc	32,072	510,586	0.08
MediaAlpha Inc	7,326	82,711	0.01
Q2 Holdings Inc	15,056	1,515,386	0.25
Yelp Inc	15,534	601,166	0.10
Ziff Davis Inc	11,464	622,954	0.10
Total Internet		**5,106,092**	**0.84**
Iron & Steel (0.54%)			
ATI Inc	31,165	1,715,321	0.28
Commercial Metals Co	28,866	1,431,754	0.24
Radius Recycling Inc	6,664	101,426	0.02
Total Iron & Steel		**3,248,501**	**0.54**
Leisure Time (1.36%)			
Brunswick Corp	16,862	1,090,634	0.18
Harley-Davidson Inc	31,407	946,293	0.16
Malibu Boats Inc	5,026	188,927	0.03
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	109,866	2,826,852	0.47
Planet Fitness Inc	21,133	2,089,420	0.34
Topgolf Callaway Brands Corp	32,831	258,052	0.04
YETI Holdings Inc	21,322	821,110	0.14
Total Leisure Time		**8,221,288**	**1.36**
Lodging (0.21%)			
Marcus Corp	5,314	114,251	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Playa Hotels & Resorts NV	21,227	268,521	0.04
Travel + Leisure Co	17,602	888,021	0.15
Total Lodging		**1,270,793**	**0.21**
Machinery - Diversified (2.07%)			
AGCO Corp	15,881	1,484,556	0.25
Alamo Group Inc	2,446	454,736	0.08
Cactus Inc	16,711	975,254	0.16
Chart Industries Inc	10,706	2,043,133	0.34
Columbus McKinnon Corp	6,845	254,908	0.04
Flowserve Corp	32,644	1,877,683	0.31
Gates Industrial Corp PLC	59,701	1,228,049	0.20
Lindsay Corp	2,612	309,026	0.05
Mueller Water Products Inc	38,543	867,217	0.14
Tennant Co	4,081	332,724	0.05
Watts Water Technologies Inc	6,756	1,373,495	0.23
Zurn Elkay Water Solutions Corp	36,055	1,344,851	0.22
Total Machinery - Diversified		**12,545,632**	**2.07**
Machinery, Construction & Mining (0.16%)			
Astec Industries Inc	5,337	179,323	0.03
Terex Corp	16,872	779,824	0.13
Total Machinery, Construction & Mining		**959,147**	**0.16**
Media (0.53%)			
Cable One Inc	1,026	371,535	0.06
Gray Television Inc	18,876	59,459	0.01
New York Times Co	39,162	2,038,382	0.33
TEGNA Inc	42,060	769,278	0.13
Total Media		**3,238,654**	**0.53**
Mining (0.50%)			
Centrus Energy Corp	3,238	215,683	0.03
Coeur Mining Inc	97,823	559,548	0.09
Compass Minerals International Inc	8,748	98,415	0.02
Royal Gold Inc	16,521	2,178,294	0.36
Total Mining		**3,051,940**	**0.50**
Miscellaneous Manufacturers (1.67%)			
Donaldson Co Inc	29,764	2,004,605	0.33
Enpro Inc	4,869	839,659	0.14
Federal Signal Corp	15,576	1,439,067	0.24
Hillenbrand Inc	18,471	568,537	0.09
ITT Inc	20,611	2,944,900	0.49
John Bean Technologies Corp	7,911	1,005,488	0.17
Materion Corp	4,720	466,714	0.08
Myers Industries Inc	8,297	91,599	0.01
Trinity Industries Inc	20,829	731,098	0.12
Total Miscellaneous Manufacturers		**10,091,667**	**1.67**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Office & Business Equipment (0.19%)			
HNI Corp	12,068	607,865	0.10
Pitney Bowes Inc	38,667	279,949	0.05
Xerox Holdings Corp	31,522	265,731	0.04
Total Office & Business Equipment		**1,153,545**	**0.19**
Oil & Gas (0.84%)			
CVR Energy Inc	8,487	159,046	0.03
Delek US Holdings Inc	16,763	310,115	0.05
Kosmos Energy Ltd	121,485	415,479	0.07
Nabors Industries Ltd	2,291	130,976	0.02
Par Pacific Holdings Inc	15,479	253,701	0.04
Patterson-UTI Energy Inc	91,629	756,856	0.12
PBF Energy Inc	23,017	611,101	0.10
Talos Energy Inc	33,142	321,809	0.05
VAALCO Energy Inc	25,823	112,847	0.02
Valaris Ltd	16,590	733,942	0.12
Weatherford International PLC	18,199	1,303,594	0.22
Total Oil & Gas		**5,109,466**	**0.84**
Oil & Gas Services (1.69%)			
Archrock Inc	40,108	998,288	0.16
ChampionX Corp	46,880	1,274,667	0.21
Core Laboratories Inc	11,270	195,084	0.03
DNOW Inc	27,757	361,119	0.06
Expro Group Holdings NV	24,894	310,428	0.05
Helix Energy Solutions Group Inc	37,038	345,194	0.06
Innovex International Inc	7,351	102,693	0.01
Kodiak Gas Services Inc	7,077	288,954	0.05
Liberty Energy Inc	39,759	790,807	0.13
NOV Inc	98,762	1,441,925	0.24
NPK International Inc	23,139	177,476	0.03
ProPetro Holding Corp	21,178	197,591	0.03
RPC Inc	19,364	115,022	0.02
Select Water Solutions Inc	23,401	309,829	0.05
TechnipFMC PLC	106,299	3,076,293	0.51
TETRA Technologies Inc	30,862	110,486	0.02
Tidewater Inc	2,990	163,583	0.03
Total Oil & Gas Services		**10,259,439**	**1.69**
Other Industrial (1.06%)			
Advanced Drainage Systems Inc	18,364	2,122,878	0.35
AZZ Inc	6,943	568,771	0.09
GATX Corp	8,329	1,290,662	0.21
Greenbrier Cos Inc	7,489	456,754	0.08
Olympic Steel Inc	2,651	86,979	0.02
Proto Labs Inc	6,291	245,915	0.04
Ryerson Holding Corp	7,558	139,899	0.02
Valmont Industries Inc	4,948	1,517,403	0.25
Total Other Industrial		**6,429,261**	**1.06**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Packaging & Containers (1.41%)			
AptarGroup Inc	16,649	2,615,558	0.43
Berry Global Group Inc	28,729	1,857,904	0.31
Clearwater Paper Corp	4,005	119,229	0.02
Graphic Packaging Holding Co	74,384	2,020,269	0.33
Greif Inc - Class A	5,554	339,461	0.06
Greif Inc - Class B	1,017	69,003	0.01
Ranpak Holdings Corp	10,843	74,600	0.01
Sonoco Products Co	24,750	1,209,038	0.20
TriMas Corp	9,986	245,556	0.04
Total Packaging & Containers		**8,550,618**	**1.41**
Pharmaceuticals (1.91%)			
AdaptHealth Corp	23,681	225,443	0.04
Alector Inc	16,407	31,009	0.00
Alkermes PLC	39,262	1,129,175	0.19
Arvinas Inc	12,422	238,130	0.04
Elanco Animal Health Inc	124,741	1,510,614	0.25
Enliven Therapeutics Inc	4,331	97,447	0.02
Jazz Pharmaceuticals PLC	14,698	1,810,059	0.30
Kura Oncology Inc	11,186	97,430	0.02
Merus NV	12,262	515,617	0.08
Option Care Health Inc	42,369	982,961	0.16
Organon & Co	64,966	969,293	0.16
Owens & Minor Inc	16,675	217,942	0.03
Phibro Animal Health Corp	5,026	105,546	0.02
Premier Inc	24,031	509,457	0.08
Protagonist Therapeutics Inc	10,681	412,287	0.07
Revance Therapeutics Inc	27,435	83,402	0.01
SIGA Technologies Inc	8,522	51,217	0.01
Tilray Brands Inc	209,472	278,598	0.05
Vaxcyte Inc	27,901	2,283,976	0.38
Total Pharmaceuticals		**11,549,603**	**1.91**
Pipelines (1.29%)			
Antero Midstream Corp	89,428	1,349,468	0.22
DTE Midstream LLC	24,311	2,417,243	0.40
EnLink Midstream LLC	61,615	871,852	0.14
Excelerate Energy Inc	4,259	128,835	0.02
Hess Midstream LP	25,233	934,378	0.15
Kinetik Holdings Inc	9,615	545,267	0.09
New Fortress Energy Inc	26,533	401,179	0.07
NextDecade Corp	35,781	275,871	0.05
Plains GP Holdings LP	49,278	905,730	0.15
Total Pipelines		**7,829,823**	**1.29**
Real Estate (1.03%)			
Anywhere Real Estate Inc	25,134	82,942	0.01
Compass Inc	108,840	636,714	0.11
Cushman & Wakefield PLC	57,751	755,383	0.13
Howard Hughes Holdings Inc	7,885	606,514	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Jones Lang LaSalle Inc	11,793	2,985,280	0.49
Kennedy-Wilson Holdings Inc	26,910	268,831	0.04
Marcus & Millichap Inc	6,073	232,353	0.04
McGrath RentCorp	5,965	667,007	0.11
Total Real Estate		**6,235,024**	**1.03**
Real Estate Investment Trusts (6.20%)			
AGNC Investment Corp	194,330	1,789,779	0.30
American Assets Trust Inc	11,650	305,929	0.05
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc	35,357	306,192	0.05
Armada Hoffler Properties Inc	18,859	192,928	0.03
Blackstone Mortgage Trust Inc	40,223	700,282	0.12
Brandywine Realty Trust	41,874	234,494	0.04
Brixmor Property Group Inc	74,163	2,064,698	0.34
CBL & Associates Properties Inc	3,096	91,053	0.02
COPT Defense Properties	27,862	862,329	0.14
Cousins Properties Inc	37,182	1,139,257	0.19
CubeSmart	55,874	2,394,201	0.40
Douglas Emmett Inc	40,661	754,668	0.12
Easterly Government Properties Inc	25,996	295,315	0.05
EastGroup Properties Inc	11,955	1,918,658	0.32
Elme Communities	23,120	353,042	0.06
Empire State Realty Trust Inc	36,137	372,934	0.06
Federal Realty Investment Trust	18,759	2,100,070	0.35
Highwoods Properties Inc	26,875	821,838	0.14
Hudson Pacific Properties Inc	28,561	86,540	0.01
Invesco Mortgage Capital Inc	11,916	95,924	0.02
JBG SMITH Properties	22,434	344,811	0.06
Kilroy Realty Corp	27,592	1,116,096	0.18
KKR Real Estate Finance Trust Inc	14,621	147,672	0.02
LXP Industrial Trust	74,594	605,703	0.10
Macerich Co	62,038	1,235,797	0.20
NNN REIT Inc	45,907	1,875,301	0.31
Omega Healthcare Investors Inc	64,382	2,436,859	0.40
Outfront Media Inc	35,327	626,701	0.10
Paramount Group Inc	47,243	233,380	0.04
Park Hotels & Resorts Inc	50,413	709,311	0.12
Piedmont Office Realty Trust Inc	29,470	269,651	0.04
PotlatchDeltic Corp	19,889	780,643	0.13
Rayonier Inc	37,551	980,081	0.16
Rexford Industrial Realty Inc	54,887	2,121,931	0.35
Ryman Hospitality Properties Inc	13,910	1,451,369	0.24
Sabra Health Care REIT Inc	56,994	987,136	0.16
SITE Centers Corp	11,218	171,523	0.03
SL Green Realty Corp	16,264	1,104,651	0.18
Starwood Property Trust Inc	77,876	1,475,750	0.24
Tanger Inc	27,184	927,790	0.15
Uniti Group Inc	63,493	349,212	0.06
Veris Residential Inc	21,680	360,538	0.06
Xenia Hotels & Resorts Inc	25,533	379,420	0.06
Total Real Estate Investment Trusts		**37,571,457**	**6.20**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Retail (5.46%)			
American Eagle Outfitters Inc	46,143	769,204	0.13
Arko Corp	15,878	104,636	0.02
Asbury Automotive Group Inc	4,413	1,072,491	0.18
AutoNation Inc	6,360	1,080,182	0.18
Beacon Roofing Supply Inc	15,490	1,573,474	0.26
BJ's Wholesale Club Holdings Inc	33,220	2,968,207	0.49
Brinker International Inc	11,199	1,481,516	0.24
Caleres Inc	9,200	213,072	0.04
Casey's General Stores Inc	9,317	3,691,675	0.61
Clean Energy Fuels Corp	37,724	94,687	0.02
Dine Brands Global Inc	3,444	103,664	0.02
Five Below Inc	13,778	1,446,139	0.24
Floor & Decor Holdings Inc	25,452	2,537,564	0.42
Foot Locker Inc	20,671	449,801	0.07
Freshpet Inc	11,484	1,700,895	0.28
Gap Inc	56,530	1,335,804	0.22
Group 1 Automotive Inc	3,329	1,403,107	0.23
Kohl's Corp	27,425	385,047	0.06
Leslie's Inc	40,430	90,159	0.01
Lithia Motors Inc	6,640	2,373,335	0.39
Macy's Inc	69,872	1,182,933	0.20
MarineMax Inc	4,550	131,723	0.02
Movado Group Inc	3,698	72,777	0.01
Murphy USA Inc	4,808	2,412,414	0.40
National Vision Holdings Inc	18,939	197,344	0.03
Nordstrom Inc	23,791	574,553	0.09
ODP Corp	8,436	191,835	0.03
Petco Health & Wellness Co Inc	22,325	85,058	0.01
PriceSmart Inc	6,313	581,869	0.10
Sally Beauty Holdings Inc	26,674	278,743	0.05
Shoe Carnival Inc	4,330	143,236	0.02
Signet Jewelers Ltd	10,984	886,519	0.15
Warby Parker Inc	20,922	506,522	0.08
Wendy's Co	42,289	689,311	0.11
Winmark Corp	708	278,294	0.05
Total Retail		**33,087,790**	**5.46**
Savings & Loans (0.35%)			
Banc of California Inc	37,096	573,504	0.09
Berkshire Hills Bancorp Inc	10,783	306,561	0.05
Pacific Premier Bancorp Inc	24,506	610,689	0.10
WaFd Inc	20,437	658,889	0.11
Total Savings & Loans		**2,149,643**	**0.35**
Semiconductors (1.96%)			
Cirrus Logic Inc	13,404	1,334,770	0.22
Kulicke & Soffa Industries Inc	13,728	640,549	0.11
Lattice Semiconductor Corp	34,528	1,956,011	0.32
MKS Instruments Inc	16,892	1,763,356	0.29
Onto Innovation Inc	12,354	2,059,041	0.34

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Penguin Solutions Inc	12,521	240,278	0.04
Power Integrations Inc	14,197	875,955	0.15
Rambus Inc	27,001	1,427,273	0.24
Silicon Laboratories Inc	7,984	991,773	0.16
Veeco Instruments Inc	13,991	374,959	0.06
Wolfspeed Inc	29,831	198,674	0.03
Total Semiconductors		**11,862,639**	**1.96**
Software (5.86%)			
ACI Worldwide Inc	26,200	1,360,042	0.22
Alignment Healthcare Inc	25,268	284,265	0.05
Appfolio Inc	5,416	1,336,235	0.22
Appian Corp	7,683	253,385	0.04
Asana Inc	21,146	428,629	0.07
AvidXchange Holdings Inc	41,119	425,170	0.07
BlackLine Inc	13,164	799,845	0.13
Box Inc	35,376	1,117,882	0.18
CommVault Systems Inc	10,863	1,639,335	0.27
Concentrix Corp	9,653	417,685	0.07
Confluent Inc	59,460	1,662,502	0.27
CSG Systems International Inc	7,436	380,054	0.06
Digi International Inc	8,624	260,704	0.04
Digimarc Corp	3,371	126,244	0.02
Donnelley Financial Solutions Inc	6,494	407,369	0.07
DoubleVerify Holdings Inc	35,635	684,548	0.11
Dropbox Inc	58,424	1,755,057	0.29
E2open Parent Holdings Inc	33,582	89,328	0.01
Elastic NV	21,772	2,157,170	0.36
Five9 Inc	19,026	773,217	0.13
Gitlab Inc	27,297	1,538,186	0.25
Guidewire Software Inc	19,731	3,326,252	0.55
Intapp Inc	13,498	865,087	0.14
Jamf Holding Corp	15,888	223,226	0.04
Meridianlink Inc	7,576	156,444	0.03
PagerDuty Inc	21,992	401,574	0.07
Paycor HCM Inc	22,324	414,557	0.07
Pegasystems Inc	10,644	992,021	0.16
Privia Health Group Inc	23,554	460,481	0.08
Procore Technologies Inc	25,873	1,938,664	0.32
Progress Software Corp	10,875	708,506	0.12
PROS Holdings Inc	9,331	204,909	0.03
RingCentral Inc	18,715	655,212	0.11
Simulations Plus Inc	3,885	108,353	0.02
Sprout Social Inc	11,985	368,059	0.06
SPS Commerce Inc	9,169	1,687,004	0.28
Teradata Corp	24,517	763,705	0.13
UiPath Inc	102,816	1,306,791	0.22
Verint Systems Inc	16,001	439,227	0.07
Vimeo Inc	36,844	235,802	0.04
Workiva Inc	12,176	1,333,272	0.22
ZoomInfo Technologies Inc	64,117	673,870	0.11
Zuora Inc	34,110	338,371	0.06
Total Software		**35,498,239**	**5.86**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (1.86%)			
Anterix Inc	2,758	84,588	0.01
Calix Inc	15,547	542,124	0.09
Ciena Corp	35,725	3,029,837	0.50
CommScope Holding Co Inc	54,289	282,846	0.05
Frontier Communications Parent Inc	48,989	1,699,918	0.28
Gogo Inc	15,036	121,641	0.02
Harmonic Inc	28,965	383,207	0.06
Infinera Corp	55,268	363,111	0.06
InterDigital Inc	6,328	1,225,860	0.20
Iridium Communications Inc	26,457	767,782	0.13
Lumen Technologies Inc	241,281	1,281,202	0.21
NETGEAR Inc	6,628	184,722	0.03
Ribbon Communications Inc	21,203	88,204	0.02
Shenandoah Telecommunications Co	10,503	132,443	0.02
Telephone and Data Systems Inc	25,281	862,335	0.14
United States Cellular Corp	3,834	240,469	0.04
Total Telecommunications		**11,290,289**	**1.86**
Toys, Games & Hobbies (0.31%)			
Hasbro Inc	33,072	1,849,056	0.31
Transportation (1.47%)			
Hub Group Inc	15,714	700,216	0.11
Landstar System Inc	8,619	1,481,261	0.24
RXO Inc	26,011	620,102	0.10
Ryder System Inc	10,785	1,691,735	0.28
Saia Inc	6,611	3,012,831	0.50
Schneider National Inc	13,917	407,490	0.07
Werner Enterprises Inc	16,154	580,252	0.10
World Kinect Corp	15,111	415,704	0.07
Total Transportation		**8,909,591**	**1.47**
Utilities - Electric (0.47%)			
Altus Power Inc	18,330	74,603	0.01
Avista Corp	19,816	725,860	0.12
Clearway Energy Inc - Class A	8,009	195,820	0.03
Clearway Energy Inc - Class C	21,229	551,954	0.09
Oklo Inc	6,740	143,090	0.02
Ormat Technologies Inc	13,954	944,965	0.16
Unitil Corp	3,926	212,750	0.04
Total Utilities - Electric		**2,849,042**	**0.47**
Utilities - Electric & Gas (1.11%)			
Chesapeake Utilities Corp	5,371	651,771	0.11
New Jersey Resources Corp	25,373	1,183,650	0.20
Northwest Natural Holding Co	9,716	384,365	0.06
ONE Gas Inc	14,318	991,521	0.16
Southwest Gas Holdings Inc	14,270	1,009,032	0.17

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Spire Inc	14,597	990,115	0.16
UGI Corp	53,833	1,519,706	0.25
Total Utilities - Electric & Gas		**6,730,160**	**1.11**
Water (0.35%)			
American States Water Co	9,535	741,060	0.12
California Water Service Group	14,551	659,597	0.11
Middlesex Water Co	4,066	213,994	0.04
SJW Group	7,669	377,468	0.06
York Water Co	3,247	106,242	0.02
Total Water		**2,098,361**	**0.35**
Total Common Stocks		**605,106,258**	**99.88**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**605,106,258**	**99.88**
Other net assets	**710,893**	**0.12**
TOTAL NET ASSETS	**605,817,151**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.85
Other Current Assets	0.15
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.19%)			
Trade Desk Inc	631	74,161	0.19
Aerospace & Defense (0.33%)			
Northrop Grumman Corp	86	40,359	0.11
RTX Corp	734	84,938	0.22
Total Aerospace & Defense		**125,297**	**0.33**
Auto Manufacturers (3.70%)			
Ford Motor Co	1,712	16,949	0.05
General Motors Co	1,396	74,365	0.19
Tesla Inc	3,284	1,326,210	3.46
Total Auto manufacturers		**1,417,524**	**3.70**
Biotechnology (0.31%)			
Vertex Pharmaceuticals Inc	300	120,810	0.31
Commercial Services (1.47%)			
Block Inc	789	67,057	0.17
Equifax Inc	60	15,291	0.04
Global Payments Inc	191	21,403	0.05
Moody's Corp	102	48,284	0.13
PayPal Holdings Inc	1,391	118,722	0.31
S&P Global Inc	546	271,924	0.71
Verisk Analytics Inc	81	22,310	0.06
Total Commercial Services		**564,991**	**1.47**
Computers (16.34%)			
Accenture PLC	867	305,002	0.80
Apple Inc	21,708	5,436,117	14.18
Cognizant Technology Solutions Corp	206	15,841	0.04
Crowdstrike Holdings Inc	333	113,939	0.30
Dell Technologies Inc	185	21,320	0.06
Fortinet Inc	748	70,671	0.18
Hewlett Packard Enterprise Co	1,874	40,010	0.11
HP Inc	1,557	50,805	0.13
International Business Machines Corp	858	188,614	0.49
Leidos Holdings Inc	141	20,313	0.05
Total Computers		**6,262,632**	**16.34**
Diversified Financial Services (6.19%)			
CME Group Inc	444	103,110	0.27
Coinbase Global Inc	276	68,531	0.18
Discover Financial Services	335	58,032	0.15
Intercontinental Exchange Inc	332	49,472	0.13
Mastercard Inc	1,767	930,449	2.43

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nasdaq Inc	417	32,238	0.08
Visa Inc	3,580	1,131,423	2.95
Total Diversified Financial Services		**2,373,255**	**6.19**
Electrical Components & Equipment (0.51%)			
AMETEK Inc	404	72,825	0.19
Eaton Corp PLC	253	83,963	0.22
Emerson Electric Co	317	39,286	0.10
Total Electrical Components & Equipment		**196,074**	**0.51**
Electronics (1.22%)			
Amphenol Corp	1,276	88,618	0.23
Fortive Corp	514	38,550	0.10
Garmin Ltd	206	42,490	0.11
Honeywell International Inc	1,089	245,994	0.64
Keysight Technologies Inc	101	16,224	0.04
TE Connectivity PLC	258	36,886	0.10
Total Electronics		**468,762**	**1.22**
Health Care Products (4.27%)			
Abbott Laboratories	1,996	225,768	0.59
Agilent Technologies Inc	607	81,544	0.21
Boston Scientific Corp	1,542	137,732	0.36
Danaher Corp	744	170,785	0.45
Edwards Lifesciences Corp	1,295	95,869	0.25
GE Healthcare Inc	645	50,426	0.13
IDEXX Laboratories Inc	171	70,698	0.18
Intuitive Surgical Inc	507	264,634	0.69
Medtronic PLC	1,092	87,229	0.23
ResMed Inc	194	44,366	0.12
Stryker Corp	585	210,629	0.55
Thermo Fisher Scientific Inc	327	170,115	0.44
West Pharmaceutical Services Inc	86	28,170	0.07
Total Health Care Products		**1,637,965**	**4.27**
Health Care Services (0.85%)			
Centene Corp	431	26,110	0.07
HCA Healthcare Inc	131	39,320	0.10
IQVIA Holdings Inc	224	44,018	0.12
UnitedHealth Group Inc	425	214,990	0.56
Total Health Care Services		**324,438**	**0.85**
Internet (19.29%)			
Alphabet Inc - Class A	6,871	1,300,680	3.39
Alphabet Inc - Class C	5,896	1,122,834	2.93
Amazon.com Inc	11,648	2,555,455	6.67
Booking Holdings Inc	48	238,484	0.62
eBay Inc	713	44,170	0.12
GoDaddy Inc	142	28,027	0.08
MercadoLibre Inc	59	100,326	0.26
Meta Platforms Inc	1,868	1,093,733	2.85

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Netflix Inc	612	545,488	1.42
Palo Alto Networks Inc	1,396	254,016	0.66
Uber Technologies Inc	1,830	110,386	0.29
Total Internet		**7,393,599**	**19.29**
Machinery - Diversified (0.18%)			
Rockwell Automation Inc	237	67,732	0.18
Machinery, Construction & Mining (0.09%)			
Vertiv Holdings Co	296	33,629	0.09
Media (0.20%)			
Walt Disney Co	704	78,390	0.20
Miscellaneous Manufacturers (0.32%)			
Axon Enterprise Inc	91	54,083	0.14
Parker-Hannifin Corp	105	66,783	0.18
Total Miscellaneous Manufacturers		**120,866**	**0.32**
Pharmaceuticals (2.53%)			
AbbVie Inc	937	166,505	0.43
Becton Dickinson & Co	416	94,378	0.25
Bristol-Myers Squibb Co	1,262	71,379	0.19
CVS Health Corp	368	16,520	0.04
Dexcom Inc	564	43,862	0.11
Eli Lilly & Co	346	267,112	0.70
Johnson & Johnson	2,154	311,511	0.81
Total Pharmaceuticals		**971,267**	**2.53**
Real Estate Investment Trusts (0.69%)			
Digital Realty Trust Inc	418	74,124	0.19
Equinix Inc	203	191,407	0.50
Total Real Estate Investment Trusts		**265,531**	**0.69**
Retail (0.25%)			
Carvana Co	193	39,249	0.10
O'Reilly Automotive Inc	48	56,918	0.15
Total Retail		**96,167**	**0.25**
Semiconductors (24.56%)			
Advanced Micro Devices Inc	3,468	418,900	1.09
Analog Devices Inc	561	119,190	0.31
Broadcom Inc	5,263	1,220,174	3.18
Intel Corp	4,646	93,152	0.24
Marvell Technology Inc	1,255	138,615	0.36
Microchip Technology Inc	298	17,090	0.05
Micron Technology Inc	616	51,843	0.14
Monolithic Power Systems Inc	29	17,159	0.05
NVIDIA Corp	52,526	7,053,717	18.40

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
NXP Semiconductors NV	339	70,461	0.18
ON Semiconductor Corp	518	32,660	0.09
QUALCOMM Inc	1,181	181,425	0.47
Total Semiconductors		**9,414,386**	**24.56**
Software (15.03%)			
Adobe Inc	767	341,070	0.89
ANSYS Inc	183	61,731	0.16
AppLovin Corp	226	73,186	0.19
Autodesk Inc	453	133,893	0.35
Broadridge Financial Solutions Inc	105	23,739	0.06
Cadence Design Systems Inc	351	105,461	0.28
Cloudflare Inc	514	55,348	0.14
Datadog Inc	218	31,150	0.08
Fair Isaac Corp	16	31,855	0.08
Fiserv Inc	407	83,606	0.22
HubSpot Inc	80	55,742	0.15
Intuit Inc	209	131,356	0.34
Microsoft Corp	8,158	3,438,597	8.97
MicroStrategy Inc	261	75,591	0.20
Oracle Corp	2,107	351,110	0.92
Palantir Technologies Inc	445	33,655	0.09
ROBLOX Corp	379	21,929	0.06
Salesforce Inc	616	205,947	0.54
ServiceNow Inc	175	185,521	0.48
Snowflake Inc	186	28,720	0.07
Synopsys Inc	271	131,533	0.34
Take-Two Interactive Software Inc	132	24,299	0.06
Veeva Systems Inc	93	19,553	0.05
Workday Inc	457	117,920	0.31
Total Software		**5,762,512**	**15.03**
Telecommunications (1.43%)			
Arista Networks Inc	2,223	245,708	0.64
Cisco Systems Inc	5,137	304,111	0.79
Total Telecommunications		**549,819**	**1.43**
Transportation (0.05%)			
Norfolk Southern Corp	75	17,603	0.05
Total Common Stocks		**38,337,410**	**100.00**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**38,337,410**	**100.00**
Other net liabilities	**(1,509)**	**(0.00)**
TOTAL NET ASSETS	**38,335,901**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.97
Other Current Assets	0.03
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2024

MSCI World ESG Leaders UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.17%)			
Interpublic Group of Cos Inc	12,945	362,719	0.03
Omnicom Group Inc	6,921	595,483	0.05
Publicis Groupe SA	7,223	770,380	0.06
WPP PLC	32,933	341,263	0.03
Total Advertising		**2,069,845**	**0.17**
Aerospace & Defense (0.57%)			
CAE Inc	10,190	258,620	0.02
General Electric Co	36,298	6,054,146	0.50
MTU Aero Engines AG	1,966	655,525	0.05
Total Aerospace & Defense		**6,968,291**	**0.57**
Agriculture (0.03%)			
Bunge Global SA	5,096	396,265	0.03
Airlines (0.04%)			
ANA Holdings Inc	5,006	91,274	0.01
Delta Air Lines Inc	4,932	298,386	0.02
Deutsche Lufthansa AG	18,669	119,393	0.01
Total Airlines		**509,053**	**0.04**
Auto Manufacturers (3.53%)			
Cummins Inc	4,666	1,626,568	0.13
Isuzu Motors Ltd	18,200	249,966	0.02
Rivian Automotive Inc	23,484	312,353	0.03
Subaru Corp	17,200	308,737	0.02
Tesla Inc	96,956	39,154,725	3.21
Volvo AB - Class A	5,767	141,027	0.01
Volvo AB - Class B	53,106	1,290,972	0.11
Total Auto manufacturers		**43,084,348**	**3.53**
Auto Parts & Equipment (0.27%)			
Aptiv PLC	8,872	536,579	0.04
Bridgestone Corp	19,728	670,320	0.05
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	22,467	739,814	0.06
Denso Corp	66,800	941,261	0.08
Sumitomo Electric Industries Ltd	24,500	444,838	0.04
Total Auto Parts & Equipment		**3,332,812**	**0.27**
Banks (4.54%)			
ANZ Group Holdings Ltd	101,478	1,793,172	0.15
Banco de Sabadell SA	192,555	374,256	0.03
Bank of Montreal	24,816	2,407,921	0.20
Bank of New York Mellon Corp	25,199	1,936,039	0.16
Bank of Nova Scotia	41,659	2,235,891	0.18

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Banque Cantonale Vaudoise	940	86,610	0.01
BNP Paribas SA	34,818	2,135,120	0.18
Citizens Financial Group Inc	14,817	648,392	0.05
Commerzbank AG	35,812	583,135	0.05
Computershare Ltd	19,787	415,926	0.03
Concordia Financial Group Ltd	30,300	167,946	0.01
Credit Agricole SA	36,352	500,269	0.04
DNB Bank ASA	33,166	662,599	0.05
FinecoBank Banca Fineco SpA	17,348	301,613	0.03
Hang Seng Bank Ltd	23,407	287,919	0.02
HSBC Holdings PLC	611,093	6,010,168	0.49
Huntington Bancshares Inc	47,226	768,380	0.06
ING Groep NV	112,645	1,764,822	0.14
Intesa Sanpaolo SpA	494,827	1,979,376	0.16
KBC Group NV	8,420	649,907	0.05
KeyCorp	34,478	590,953	0.05
Lloyds Banking Group PLC	2,062,368	1,414,927	0.12
Macquarie Group Ltd	12,163	1,669,185	0.14
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	15,626	227,744	0.02
Mizuho Financial Group Inc	80,600	1,986,280	0.16
Morgan Stanley	40,439	5,083,997	0.42
National Bank of Canada	12,100	1,102,478	0.09
Northern Trust Corp	6,599	676,397	0.06
PNC Financial Services Group Inc	13,416	2,587,276	0.21
Regions Financial Corp	30,640	720,653	0.06
State Street Corp	9,892	970,900	0.08
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	127,000	3,041,664	0.25
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	21,614	507,756	0.04
Svenska Handelsbanken AB - Class A	51,354	530,771	0.04
Toronto-Dominion Bank	58,290	3,101,702	0.25
Truist Financial Corp	44,828	1,944,639	0.16
United Overseas Bank Ltd	40,900	1,089,207	0.09
US Bancorp	52,607	2,516,193	0.21
Total Banks		**55,472,183**	**4.54**
Beverages (1.47%)			
Coca-Cola Co	138,932	8,649,906	0.71
Coca-Cola Europacific Partners PLC	7,823	600,885	0.05
Coca-Cola HBC AG	6,745	230,784	0.02
Endeavour Group Ltd	46,609	121,203	0.01
JDE Peet's NV	3,908	66,893	0.00
Keurig Dr Pepper Inc	38,377	1,232,669	0.10
PepsiCo Inc	46,414	7,057,713	0.58
Total Beverages		**17,960,053**	**1.47**
Biotechnology (1.04%)			
Amgen Inc	18,278	4,763,978	0.39
Biogen Inc	5,080	776,834	0.06
CSL Ltd	16,165	2,818,218	0.23
Genmab AS	2,266	469,618	0.04
Gilead Sciences Inc	41,694	3,851,275	0.32
Total Biotechnology		**12,679,923**	**1.04**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Building & Construction Materials (1.31%)			
Carrier Global Corp	26,675	1,820,840	0.15
CRH PLC	22,539	2,085,312	0.17
Daikin Industries Ltd	9,230	1,095,901	0.09
Fortune Brands Innovations Inc	4,217	288,148	0.02
Geberit AG	1,126	639,382	0.05
Heidelberg Materials AG	4,587	566,656	0.05
James Hardie Industries PLC	13,262	411,141	0.03
Johnson Controls International PLC	21,929	1,730,860	0.14
Kingspan Group PLC	4,172	304,351	0.02
Kingspan Group PLC	288	20,824	0.00
Lennox International Inc	918	559,337	0.05
Martin Marietta Materials Inc	2,070	1,069,155	0.09
Nibe Industrier AB	45,936	179,765	0.01
Owens Corning	2,930	499,038	0.04
ROCKWOOL AS	288	102,057	0.01
Sika AG	5,421	1,290,871	0.11
Svenska Cellulosa AB SCA	24,590	312,570	0.03
TOTO Ltd	4,431	107,279	0.01
Trane Technologies PLC	7,516	2,776,039	0.23
West Fraser Timber Co Ltd	1,751	151,639	0.01
Total Building & Construction Materials		**16,011,165**	**1.31**
Chemicals (1.82%)			
Air Products and Chemicals Inc	7,686	2,229,248	0.18
Akzo Nobel NV	5,839	350,443	0.03
Asahi Kasei Corp	38,568	268,106	0.02
Clariant AG	6,732	74,953	0.01
Covestro AG	6,987	419,632	0.03
Croda International PLC	4,064	172,288	0.01
DSM-Firmenich AG	5,851	592,057	0.05
Ecolab Inc	8,455	1,981,176	0.16
Evonik Industries AG	11,531	199,762	0.02
Givaudan SA	309	1,352,269	0.11
International Flavors & Fragrances Inc	8,054	680,966	0.06
Linde PLC	16,239	6,798,782	0.56
LyondellBasell Industries NV	8,415	624,982	0.05
Mitsubishi Chemical Group Corp	53,484	272,150	0.02
Mitsui Chemicals Inc	5,370	118,566	0.01
Nippon Paint Holdings Co Ltd	29,100	189,513	0.02
Nitto Denko Corp	25,035	426,914	0.04
Novonesis (Novozymes) B	12,091	684,501	0.06
Nutrien Ltd	16,213	725,087	0.06
PPG Industries Inc	8,288	990,002	0.08
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	62,280	2,098,720	0.17
Symrise AG	4,968	528,069	0.04
Toray Industries Inc	43,283	275,820	0.02
Yara International ASA	4,768	126,281	0.01
Total Chemicals		**22,180,287**	**1.82**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Commercial Services (2.82%)			
Ashtead Group PLC	14,545	904,432	0.07
Automatic Data Processing Inc	13,668	4,001,034	0.33
Brambles Ltd	51,491	613,384	0.05
Bunzl PLC	11,902	491,304	0.04
Cintas Corp	12,427	2,270,413	0.19
Dai Nippon Printing Co Ltd	12,650	178,650	0.02
Element Fleet Management Corp	11,006	222,385	0.02
Intertek Group PLC	4,582	271,316	0.02
MarketAxess Holdings Inc	1,162	262,659	0.02
Moody's Corp	5,628	2,664,127	0.22
Nexi SpA	18,427	102,275	0.01
PayPal Holdings Inc	32,729	2,793,420	0.23
Quanta Services Inc	5,063	1,600,161	0.13
RB Global Inc	6,157	555,423	0.05
Recruit Holdings Co Ltd	47,898	3,396,686	0.28
RELX PLC	64,007	2,909,092	0.24
Rentokil Initial PLC	81,564	409,420	0.03
S&P Global Inc	10,771	5,364,281	0.44
Secom Co Ltd	14,300	488,526	0.04
SGS SA	5,000	501,407	0.04
TransUnion	5,561	515,560	0.04
Transurban Group	108,540	899,842	0.07
United Rentals Inc	2,272	1,600,488	0.13
Wolters Kluwer NV	8,279	1,375,094	0.11
Total Commercial Services		**34,391,379**	**2.82**
Computers (1.94%)			
Accenture PLC	21,087	7,418,196	0.61
CGI Inc	7,376	806,631	0.07
Fujitsu Ltd	57,420	1,022,826	0.08
Gartner Inc	2,586	1,252,840	0.10
Hewlett Packard Enterprise Co	44,506	950,203	0.08
HP Inc	31,290	1,021,000	0.08
International Business Machines Corp	31,246	6,868,808	0.56
Logitech International SA	5,752	476,282	0.04
NEC Corp	8,800	768,236	0.06
NetApp Inc	7,369	855,394	0.07
Nomura Research Institute Ltd	13,614	403,586	0.03
Seagate Technology Holdings PLC	7,028	606,587	0.05
Western Digital Corp	11,680	696,478	0.06
Zscaler Inc	3,198	576,951	0.05
Total Computers		**23,724,018**	**1.94**
Consumer Durables & Apparels (1.27%)			
adidas AG	5,407	1,325,831	0.11
Asics Corp	24,400	482,846	0.04
Deckers Outdoor Corp	5,339	1,084,297	0.09
Gildan Activewear Inc	4,696	220,890	0.02
Hermes International	1,069	2,570,337	0.21
Kering SA	2,368	584,212	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	9,275	6,103,519	0.50
NIKE Inc	39,428	2,983,521	0.24
Puma SE	3,235	148,599	0.01
Total Consumer Durables & Apparels		**15,504,052**	**1.27**
Cosmetics & Personal Care (2.09%)			
Beiersdorf AG	3,346	429,633	0.04
Colgate-Palmolive Co	26,326	2,393,297	0.20
Essity AB	21,457	574,232	0.05
Kao Corp	14,352	583,358	0.05
L'Oreal SA	8,068	2,855,964	0.23
Procter & Gamble Co	79,599	13,344,773	1.09
Shiseido Co Ltd	15,600	276,593	0.02
Unicharm Corp	34,719	287,742	0.02
Unilever PLC (UK listed)	84,644	4,821,250	0.39
Total Cosmetics & Personal Care		**25,566,842**	**2.09**
Distribution & Wholesale (0.43%)			
ITOCHU Corp	40,800	2,033,250	0.17
LKQ Corp	8,894	326,855	0.03
Marubeni Corp	44,400	675,916	0.05
Pool Corp	1,099	374,693	0.03
Rexel SA	9,123	232,393	0.02
WW Grainger Inc	1,478	1,557,886	0.13
Total Distribution & Wholesale		**5,200,993**	**0.43**
Diversified Financial Services (5.59%)			
AerCap Holdings NV	6,951	665,211	0.05
Ally Financial Inc	10,306	371,119	0.03
American Express Co	18,983	5,633,967	0.46
Ameriprise Financial Inc	3,342	1,779,381	0.15
ASX Ltd	7,699	310,226	0.02
Blackrock Inc	5,055	5,181,934	0.42
Capital One Financial Corp	12,765	2,276,258	0.19
Cboe Global Markets Inc	3,054	596,752	0.05
Charles Schwab Corp	53,740	3,977,302	0.33
Daiwa Securities Group Inc	49,500	330,084	0.03
Deutsche Boerse AG	6,431	1,481,028	0.12
Discover Financial Services	8,624	1,493,935	0.12
Franklin Resources Inc	10,083	204,584	0.02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	42,100	1,597,729	0.13
Intercontinental Exchange Inc	19,212	2,862,780	0.23
Julius Baer Group Ltd	6,931	448,632	0.04
LPL Financial Holdings Inc	2,579	842,069	0.07
Mastercard Inc	27,886	14,683,934	1.20
Nasdaq Inc	14,486	1,119,913	0.09
Nomura Holdings Inc	97,400	577,174	0.05
ORIX Corp	40,325	874,444	0.07
Raymond James Financial Inc	6,837	1,061,991	0.09
Schroders PLC	25,150	101,927	0.01
Singapore Exchange Ltd	26,243	245,078	0.02
Synchrony Financial	12,798	831,870	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
T Rowe Price Group Inc	7,953	899,405	0.07
Visa Inc	56,357	17,811,071	1.46
Total Diversified Financial Services		**68,259,798**	**5.59**
Electrical Components & Equipment (0.75%)			
Brother Industries Ltd	7,200	123,581	0.01
Eaton Corp PLC	13,263	4,401,595	0.36
Schneider Electric SE (France listed)	18,586	4,636,314	0.38
Total Electrical Components & Equipment		**9,161,490**	**0.75**
Electronics (0.86%)			
ABB Ltd	53,718	2,908,626	0.24
Allegion PLC	3,283	429,022	0.04
Assa Abloy AB	35,536	1,051,036	0.09
Fortive Corp	11,886	891,450	0.07
Hoya Corp	11,600	1,462,548	0.12
Keysight Technologies Inc	6,185	993,497	0.08
Mettler-Toledo International Inc	687	840,668	0.07
Shimadzu Corp	7,505	213,030	0.02
TDK Corp	68,700	905,961	0.07
Trimble Inc	8,684	613,611	0.05
Yokogawa Electric Corp	7,111	153,749	0.01
Total Electronics		**10,463,198**	**0.86**
Energy - Alternate Sources (0.11%)			
Enphase Energy Inc	3,944	270,874	0.02
First Solar Inc	3,337	588,113	0.05
Vestas Wind Systems AS	37,116	505,490	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**1,364,477**	**0.11**
Engineering & Construction (0.32%)			
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	6,066	304,268	0.02
Aeroports de Paris SA	1,081	125,034	0.01
Bouygues SA	5,857	173,093	0.01
Cellnex Telecom SA	17,365	548,614	0.05
CK Infrastructure Holdings Ltd	19,500	144,971	0.01
Eiffage SA	3,099	271,868	0.02
EMCOR Group Inc	1,579	716,708	0.06
Keppel Corp Ltd	44,645	223,847	0.02
Obayashi Corp	24,600	327,614	0.03
Stantec Inc	4,349	341,037	0.03
WSP Global Inc	3,861	679,098	0.06
Total Engineering & Construction		**3,856,152**	**0.32**
Entertainment (0.24%)			
Aristocrat Leisure Ltd	18,584	786,570	0.06
CTS Eventim AG & Co KGaA	1,427	120,651	0.01
Evolution AB	5,976	461,238	0.04
Oriental Land Co Ltd	38,825	845,375	0.07
Universal Music Group NV	29,706	760,401	0.06
Total Entertainment		**2,974,235**	**0.24**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (0.12%)			
Pentair PLC	6,184	622,358	0.05
Veralto Corp	8,737	889,863	0.07
Total Environmental Control		**1,512,221**	**0.12**
Food (1.32%)			
Aeon Co Ltd	21,105	496,201	0.04
Ajinomoto Co Inc	15,106	620,157	0.05
Albertsons Cos Inc	13,907	273,134	0.02
Associated British Foods PLC	9,689	247,908	0.02
Carrefour SA	18,365	261,103	0.02
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	29	322,240	0.03
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Voting rights)	3	331,035	0.03
Coles Group Ltd	48,111	562,694	0.05
Conagra Brands Inc	18,460	512,265	0.04
Danone SA	21,786	1,469,069	0.12
General Mills Inc	18,573	1,184,400	0.10
Hormel Foods Corp	12,222	383,404	0.03
J M Smucker Co	3,101	341,482	0.03
J Sainsbury PLC	50,799	174,066	0.01
Jeronimo Martins SGPS SA	12,748	243,550	0.02
Kellanova	8,615	697,557	0.06
Kerry Group PLC	4,474	432,011	0.03
Kesko Oyj	8,522	160,430	0.01
Kikkoman Corp	27,770	311,432	0.03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	29,760	970,411	0.08
Kroger Co	23,079	1,411,281	0.12
Lamb Weston Holdings Inc	5,357	358,008	0.03
Lotus Bakeries NV	13	145,115	0.01
McCormick & Co Inc	9,029	688,371	0.06
MEIJI Holdings Co Ltd	7,300	148,685	0.01
Metro Inc	6,630	415,585	0.03
Mowi ASA	18,501	317,246	0.03
Orkla ASA	21,479	185,999	0.01
Salmar ASA	2,060	98,036	0.01
Seven & i Holdings Co Ltd	72,391	1,145,561	0.09
Tesco PLC	214,699	990,318	0.08
The Campbell's Company	5,099	213,546	0.02
Total Food		**16,112,300**	**1.32**
Forest Products & Paper (0.12%)			
Holmen AB	2,378	87,422	0.01
International Paper Co	11,814	635,830	0.05
Mondi PLC	13,525	201,909	0.02
UPM-Kymmene Oyj	18,900	519,804	0.04
Total Forest Products & Paper		**1,444,965**	**0.12**
Full Line Insurance (3.77%)			
Admiral Group PLC	8,012	265,305	0.02
Aflac Inc	17,598	1,820,337	0.15
Ageas SA	5,767	280,074	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
AIA Group Ltd	383,000	2,775,880	0.23
Allstate Corp	9,125	1,759,209	0.14
Arch Capital Group Ltd	12,525	1,156,684	0.10
ASR Nederland NV	5,981	283,530	0.02
Assurant Inc	1,530	326,227	0.03
Aviva PLC	94,662	555,784	0.05
AXA SA	60,453	2,148,401	0.18
Baloise Holding AG	1,403	254,049	0.02
Equitable Holdings Inc	10,638	501,795	0.04
Generali	33,156	936,262	0.08
Gjensidige Forsikring ASA	6,240	110,434	0.01
Hartford Financial Services Group Inc	9,873	1,080,106	0.09
iA Financial Corp Inc	2,781	257,797	0.02
Intact Financial Corp	6,104	1,110,833	0.09
Legal & General Group PLC	229,474	660,430	0.05
M&G PLC	93,956	232,811	0.02
Marsh & McLennan Cos Inc	16,782	3,564,665	0.29
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	44,800	983,171	0.08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,543	2,291,453	0.19
NN Group NV	9,959	433,849	0.04
Phoenix Group Holdings PLC	19,937	127,342	0.01
Principal Financial Group Inc	8,488	657,056	0.05
Progressive Corp	19,674	4,714,087	0.39
Prudential Financial Inc	11,982	1,420,227	0.12
Prudential PLC	88,392	705,182	0.06
QBE Insurance Group Ltd	48,860	580,832	0.05
Sampo Oyj	16,284	664,029	0.05
Sompo Holdings Inc	31,833	834,310	0.07
Sun Life Financial Inc	18,885	1,120,731	0.09
Suncorp Group Ltd	46,117	542,799	0.04
Swiss Life Holding AG	963	743,409	0.06
Swiss Re AG	10,435	1,510,700	0.12
T&D Holdings Inc	15,000	277,313	0.02
Tokio Marine Holdings Inc	64,800	2,361,761	0.19
Travelers Cos Inc	7,616	1,834,618	0.15
Tryg AS	9,874	207,719	0.02
Willis Towers Watson PLC	3,255	1,019,596	0.08
Zurich Insurance Group AG	4,961	2,949,503	0.24
Total Full Line Insurance		**46,060,300**	**3.77**
Hand & Machine Tools (0.02%)			
Fuji Electric Co Ltd	3,900	212,371	0.02
Health Care Products (1.75%)			
Agilent Technologies Inc	10,128	1,360,596	0.11
Alcon AG	17,727	1,504,228	0.12
Align Technology Inc	2,475	516,062	0.04
Avantor Inc	22,067	464,952	0.04
Bio-Techne Corp	4,500	324,135	0.03
Cochlear Ltd	2,045	367,042	0.03
Coloplast AS	4,684	511,353	0.04
Cooper Cos Inc	6,422	590,374	0.05
Danaher Corp	22,101	5,073,285	0.42

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Edwards Lifesciences Corp	20,288	1,501,921	0.12
FUJIFILM Holdings Corp	39,600	833,777	0.07
GE Healthcare Inc	15,302	1,196,310	0.10
Hologic Inc	7,039	507,442	0.04
IDEXX Laboratories Inc	2,866	1,184,919	0.10
Insulet Corp	2,346	612,470	0.05
Qiagen NV	7,675	342,099	0.03
Solventum Corp	4,341	286,766	0.02
Sonova Holding AG	1,855	606,495	0.05
STERIS PLC	3,216	661,081	0.05
Sysmex Corp	19,265	357,511	0.03
Teleflex Inc	1,378	245,256	0.02
Waters Corp	1,968	730,089	0.06
West Pharmaceutical Services Inc	2,462	806,453	0.07
Zimmer Biomet Holdings Inc	7,210	761,592	0.06
Total Health Care Products		**21,346,208**	**1.75**
Health Care Services (1.11%)			
Cigna Group	9,653	2,665,579	0.22
DaVita Inc	1,591	237,934	0.02
Elevance Health Inc	7,886	2,909,145	0.24
Eurofins Scientific SE	3,820	195,051	0.01
HCA Healthcare Inc	6,571	1,972,286	0.16
Humana Inc	4,208	1,067,612	0.09
IQVIA Holdings Inc	6,190	1,216,397	0.10
Labcorp Holdings Inc	2,835	650,122	0.05
Lonza Group AG	2,493	1,473,930	0.12
Molina Healthcare Inc	1,677	488,091	0.04
Quest Diagnostics Inc	3,792	572,061	0.05
Ramsay Health Care Ltd	5,901	126,196	0.01
Total Health Care Services		**13,574,404**	**1.11**
Home Builders (0.41%)			
Barratt Developments PLC	55,953	308,402	0.03
Berkeley Group Holdings PLC	3,136	153,173	0.01
Daiwa House Industry Co Ltd	19,524	603,510	0.05
DR Horton Inc	9,834	1,374,990	0.11
NVR Inc	101	826,069	0.07
PulteGroup Inc	7,346	799,979	0.07
Sekisui Chemical Co Ltd	11,936	206,199	0.02
Sekisui House Ltd	22,675	545,666	0.04
Taylor Wimpey PLC	108,331	165,658	0.01
Total Home Builders		**4,983,646**	**0.41**
Home Furnishings (0.44%)			
Panasonic Holdings Corp	82,442	861,875	0.07
Sony Group Corp	212,180	4,548,450	0.37
Total Home Furnishings		**5,410,325**	**0.44**
Household Products (0.42%)			
Avery Dennison Corp	2,807	525,274	0.04
Church & Dwight Co Inc	7,747	811,188	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Clorox Co	3,931	638,434	0.05
Henkel AG & Co KGaA (Voting rights)	3,184	245,299	0.02
Kimberly-Clark Corp	11,281	1,478,262	0.12
Reckitt Benckiser Group PLC	23,232	1,406,198	0.12
Total Household Products		**5,104,655**	**0.42**
Internet (7.65%)			
Alphabet Inc - Class A	197,586	37,403,042	3.06
Alphabet Inc - Class C	169,507	32,280,923	2.65
Auto Trader Group PLC	33,594	333,640	0.03
Booking Holdings Inc	1,143	5,678,907	0.47
CAR Group Ltd	12,628	281,705	0.02
DoorDash Inc	10,643	1,785,363	0.15
eBay Inc	16,695	1,034,255	0.09
Gen Digital Inc (Germany listed)	18,027	493,579	0.04
Grab Holdings Ltd	74,756	352,848	0.03
LY Corp	81,900	218,560	0.02
MercadoLibre Inc	1,573	2,674,792	0.22
Palo Alto Networks Inc	21,720	3,952,174	0.32
Prosus NV	45,926	1,823,787	0.15
Rakuten Group Inc	45,100	246,478	0.02
Scout24 SE	1,884	166,020	0.01
SEEK Ltd	10,915	152,529	0.01
Shopify Inc	40,517	4,310,040	0.35
ZOZO Inc	4,100	127,753	0.01
Total Internet		**93,316,395**	**7.65**
Iron & Steel (0.21%)			
BlueScope Steel Ltd	13,663	158,107	0.01
Fortescue Ltd	54,804	619,257	0.05
JFE Holdings Inc	17,555	198,773	0.02
Mineral Resources Ltd	5,382	114,130	0.01
Nucor Corp	7,690	897,504	0.07
Steel Dynamics Inc	5,147	587,118	0.05
Total Iron & Steel		**2,574,889**	**0.21**
Leisure Time (0.26%)			
Amadeus IT Group SA	14,733	1,040,461	0.09
Royal Caribbean Cruises Ltd	8,166	1,883,815	0.15
Yamaha Motor Co Ltd	27,377	244,661	0.02
Total Leisure Time		**3,168,937**	**0.26**
Lodging (0.19%)			
Hilton Worldwide Holdings Inc	8,146	2,013,368	0.17
Whitbread PLC	7,284	268,748	0.02
Total Lodging		**2,282,116**	**0.19**
Machinery - Diversified (1.20%)			
Atlas Copco AB - Class A	89,219	1,363,407	0.11
Atlas Copco AB - Class B	54,360	735,263	0.06
CNH Industrial NV (US listed)	33,393	378,343	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Daifuku Co Ltd	9,582	201,200	0.02
Deere & Co	8,880	3,762,456	0.31
Dover Corp	4,812	902,731	0.07
FANUC Corp	33,400	887,281	0.07
GEA Group AG	4,253	210,598	0.02
Graco Inc	6,305	531,448	0.04
IDEX Corp	2,166	453,322	0.04
Ingersoll Rand Inc	13,785	1,246,991	0.10
Kone Oyj	11,010	535,840	0.04
Kubota Corp	34,669	405,678	0.03
Omron Corp	5,278	179,773	0.02
Rockwell Automation Inc	3,926	1,122,012	0.09
Spirax Group PLC	2,261	194,111	0.02
Toro Co	3,183	254,958	0.02
Wartsila OYJ Abp	18,565	328,924	0.03
Xylem Inc	8,582	995,684	0.08
Total Machinery - Diversified		**14,690,020**	**1.20**
Machinery, Construction & Mining (1.00%)			
Caterpillar Inc	16,272	5,902,835	0.48
Epiroc AB - Class A	22,394	390,249	0.03
Epiroc AB - Class B	11,949	186,439	0.01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	3,399	76,064	0.01
Hitachi Ltd	157,900	3,955,538	0.32
Komatsu Ltd	29,754	823,555	0.07
Metso Oyj	26,934	250,453	0.02
Sandvik AB	37,854	679,363	0.06
Total Machinery, Construction & Mining		**12,264,496**	**1.00**
Media (1.25%)			
Charter Communications Inc	3,222	1,104,405	0.09
Comcast Corp	129,813	4,871,890	0.40
FactSet Research Systems Inc	1,091	523,985	0.04
Fox Corp - Class A	7,644	371,346	0.03
Fox Corp - Class B	4,311	197,185	0.02
Informa PLC	44,841	448,372	0.04
Thomson Reuters Corp	5,337	856,547	0.07
Walt Disney Co	61,476	6,845,353	0.56
Total Media		**15,219,083**	**1.25**
Mining (0.66%)			
Agnico Eagle Mines Ltd	16,601	1,298,117	0.11
Anglo American PLC	42,705	1,264,356	0.10
Antofagasta PLC	15,644	311,521	0.03
Boliden AB	8,324	233,917	0.02
Cameco Corp	15,297	786,122	0.07
Endeavour Mining PLC (UK listed)	5,730	102,262	0.01
Ivanhoe Mines Ltd	24,799	294,167	0.02
Kinross Gold Corp	42,790	397,195	0.03
Lundin Mining Corp	19,339	166,335	0.01
Newmont Corp (Peru listed)	38,428	1,430,290	0.12
Norsk Hydro ASA	53,965	297,162	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Northern Star Resources Ltd	38,822	371,126	0.03
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	7,615	175,064	0.01
Wheaton Precious Metals Corp	15,731	884,992	0.07
Total Mining		**8,012,626**	**0.66**
Miscellaneous Manufacturers (0.61%)			
3M Co	18,581	2,398,621	0.20
Alfa Laval AB	10,483	438,893	0.04
Axon Enterprise Inc	2,446	1,453,707	0.12
Illinois Tool Works Inc	10,281	2,606,850	0.21
Knorr-Bremse AG	2,222	161,867	0.01
Orica Ltd	14,769	151,611	0.01
Smiths Group PLC	9,813	211,262	0.02
Total Miscellaneous Manufacturers		**7,422,811**	**0.61**
Office & Business Equipment (0.03%)			
Ricoh Co Ltd	17,100	197,103	0.02
Seiko Epson Corp	8,800	161,010	0.01
Total Office & Business Equipment		**358,113**	**0.03**
Oil & Gas (1.06%)			
Aker BP ASA	9,683	189,016	0.02
DCC PLC	3,028	194,923	0.02
ENEOS Holdings Inc	96,200	505,791	0.04
Equinor ASA	28,010	654,541	0.05
Galp Energia SGPS SA	16,472	272,055	0.02
HF Sinclair Corp	4,891	171,430	0.01
Imperial Oil Ltd	6,837	421,144	0.04
Marathon Petroleum Corp	11,491	1,602,995	0.13
Neste Oyj	12,963	162,756	0.01
OMV AG	4,512	174,459	0.02
Parkland Corp	4,388	99,189	0.01
Phillips 66	14,171	1,614,502	0.13
Repsol SA	34,300	415,201	0.03
TotalEnergies SE	72,461	4,004,531	0.33
Valero Energy Corp	11,210	1,374,234	0.11
Woodside Energy Group Ltd	67,749	1,031,891	0.09
Total Oil & Gas		**12,888,658**	**1.06**
Oil & Gas Services (0.33%)			
Baker Hughes Co	33,483	1,373,473	0.11
Halliburton Co	29,400	799,386	0.07
Schlumberger NV	47,768	1,831,425	0.15
Total Oil & Gas Services		**4,004,284**	**0.33**
Other Industrial (0.04%)			
SKF AB	10,444	196,228	0.01
VAT Group AG	939	355,188	0.03
Total Other Industrial		**551,416**	**0.04**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Packaging & Containers (0.15%)			
Ball Corp	9,633	531,073	0.04
SIG Group AG	9,382	185,104	0.02
Smurfit WestRock PLC	18,228	981,760	0.08
Stora Enso Oyj	17,547	176,575	0.01
Total Packaging & Containers		**1,874,512**	**0.15**
Pharmaceuticals (6.39%)			
Astellas Pharma Inc	55,247	539,428	0.04
AstraZeneca PLC	52,302	6,856,870	0.56
Bristol-Myers Squibb Co	67,926	3,841,895	0.31
Cencora Inc	5,763	1,294,831	0.11
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	23,500	1,046,554	0.09
Daiichi Sankyo Co Ltd	60,000	1,661,491	0.14
Dexcom Inc	14,068	1,094,068	0.09
Eisai Co Ltd	9,733	268,097	0.02
Eli Lilly & Co	27,238	21,027,743	1.72
Henry Schein Inc	5,301	366,829	0.03
Johnson & Johnson	81,584	11,798,678	0.97
Merck & Co Inc	85,633	8,518,775	0.70
Merck KGaA	4,224	611,916	0.05
Neurocrine Biosciences Inc	2,897	395,441	0.03
Novartis AG	66,672	6,525,580	0.53
Novo Nordisk AS	109,371	9,479,751	0.78
Orion Oyj	4,731	209,577	0.02
Zoetis Inc	15,391	2,507,656	0.20
Total Pharmaceuticals		**78,045,180**	**6.39**
Pipelines (0.92%)			
APA Group	39,310	169,641	0.01
Cheniere Energy Inc	7,577	1,628,070	0.13
Enbridge Inc	73,897	3,134,791	0.26
Keyera Corp	7,021	214,604	0.02
ONEOK Inc	19,700	1,977,880	0.16
Pembina Pipeline Corp	18,638	688,266	0.06
Targa Resources Corp	6,856	1,223,796	0.10
Williams Cos Inc	39,996	2,164,589	0.18
Total Pipelines		**11,201,637**	**0.92**
Private Equity (0.39%)			
3i Group PLC	32,511	1,451,155	0.12
Brookfield Corp	46,317	2,660,764	0.22
CapitaLand Investment Ltd	79,672	153,013	0.01
EQT AB	13,452	372,664	0.03
Eurazeo SE	1,315	97,973	0.01
Total Private Equity		**4,735,569**	**0.39**
Real Estate (0.32%)			
CBRE Group Inc	10,101	1,326,164	0.11
FirstService Corp	1,227	222,152	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
LEG Immobilien SE	2,491	210,997	0.02
Mitsubishi Estate Co Ltd	36,294	508,176	0.04
Mitsui Fudosan Co Ltd	93,000	751,527	0.06
REA Group Ltd	2,105	304,076	0.02
Sino Land Co Ltd	120,000	121,267	0.01
Swire Pacific Ltd - Class A	12,960	117,538	0.01
Swiss Prime Site AG	2,904	316,596	0.03
Total Real Estate		**3,878,493**	**0.32**
Real Estate Investment Trusts (1.78%)			
American Tower Corp	15,791	2,896,231	0.24
Annaly Capital Management Inc	20,471	374,619	0.03
BXP Inc	5,353	398,049	0.03
CapitaLand Ascendas REIT	105,700	199,127	0.02
CapitaLand Integrated Commercial Trust	172,298	243,758	0.02
Covivio SA	1,454	73,414	0.00
Crown Castle Inc	14,383	1,305,405	0.11
Digital Realty Trust Inc	11,276	1,999,573	0.16
Equinix Inc	3,230	3,045,535	0.25
Gecina SA	1,435	134,404	0.01
Goodman Group	56,877	1,255,077	0.10
GPT Group	58,694	158,808	0.01
Healthpeak Properties Inc	23,279	471,865	0.04
Iron Mountain Inc	10,209	1,073,068	0.09
Land Securities Group PLC	20,012	146,368	0.01
Prologis Inc	31,309	3,309,361	0.27
SBA Communications Corp	3,603	734,291	0.06
Segro PLC	50,721	445,423	0.04
Warehouses De Pauw CVA	5,056	99,474	0.01
Welltower Inc	20,931	2,637,934	0.22
Weyerhaeuser Co	24,364	685,847	0.06
Total Real Estate Investment Trusts		**21,687,631**	**1.78**
Retail (4.41%)			
Alimentation Couche-Tard Inc	25,680	1,423,453	0.12
AutoZone Inc	573	1,834,746	0.15
Best Buy Co Inc	7,378	633,032	0.05
Burlington Stores Inc	2,193	625,137	0.05
Canadian Tire Corp Ltd	1,600	168,233	0.01
CarMax Inc	5,428	443,793	0.04
Darden Restaurants Inc	4,039	754,041	0.06
Dick's Sporting Goods Inc	1,718	393,147	0.03
Dollarama Inc	10,126	987,676	0.08
Domino's Pizza Inc	1,014	425,637	0.04
Fast Retailing Co Ltd	6,522	2,233,482	0.18
Ferguson Enterprises Inc	6,613	1,147,818	0.09
Genuine Parts Co	5,143	600,497	0.05
H & M Hennes & Mauritz AB	16,782	226,458	0.02
Home Depot Inc	33,507	13,033,894	1.07
Kingfisher PLC	57,513	179,137	0.02
Lowe's Cos Inc	19,181	4,733,874	0.39
Lululemon Athletica Inc	3,784	1,447,039	0.12
MatsukiyoCocokara & Co	10,700	156,932	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
McDonald's Corp	24,376	7,066,359	0.58
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	2,600	102,405	0.01
Moncler SpA	7,810	412,288	0.03
Nitori Holdings Co Ltd	2,474	293,351	0.02
O'Reilly Automotive Inc	1,958	2,321,796	0.19
Pan Pacific International Holdings Corp	11,600	318,565	0.03
Pandora AS	2,838	519,002	0.04
Target Corp	15,518	2,097,723	0.17
TJX Cos Inc	38,011	4,592,109	0.38
Tokyo Gas Co Ltd	10,755	299,054	0.03
Tractor Supply Co	18,775	996,201	0.08
Ulta Beauty Inc	1,691	735,467	0.06
Walgreens Boots Alliance Inc	21,765	203,067	0.02
Williams-Sonoma Inc	4,184	774,796	0.06
Yum! Brands Inc	9,098	1,220,588	0.10
Zalando SE	6,963	233,538	0.02
Zensho Holdings Co Ltd	2,700	154,001	0.01
Total Retail		**53,788,336**	**4.41**
Semiconductors (12.59%)			
Advanced Micro Devices Inc	54,379	6,568,443	0.54
Applied Materials Inc	27,897	4,536,889	0.37
ASML Holding NV	13,463	9,461,725	0.78
Infineon Technologies AG	43,237	1,405,838	0.12
Intel Corp	144,276	2,892,734	0.24
Lam Research Corp	43,113	3,114,057	0.25
Marvell Technology Inc	29,385	3,245,573	0.27
NVIDIA Corp	827,177	111,081,646	9.10
NXP Semiconductors NV	8,855	1,840,512	0.15
Renesas Electronics Corp	59,300	772,190	0.06
STMicroelectronics NV	24,704	620,979	0.05
Texas Instruments Inc	30,708	5,758,061	0.47
Tokyo Electron Ltd	15,135	2,329,091	0.19
Total Semiconductors		**153,627,738**	**12.59**
Software (13.34%)			
Adobe Inc	14,821	6,590,605	0.54
Akamai Technologies Inc	5,883	562,709	0.05
ANSYS Inc	2,903	979,269	0.08
Aspen Technology Inc	861	214,931	0.02
Atlassian Corp Ltd	5,549	1,350,516	0.11
Autodesk Inc	7,267	2,147,907	0.18
Broadridge Financial Solutions Inc	3,974	898,482	0.07
Cadence Design Systems Inc	9,233	2,774,150	0.23
Dassault Systemes SE	23,790	825,257	0.07
Dayforce Inc	5,729	416,155	0.03
DocuSign Inc	6,679	600,709	0.05
Electronic Arts Inc	8,129	1,189,273	0.10
Fair Isaac Corp	829	1,650,481	0.13
Fidelity National Information Services Inc	18,525	1,496,264	0.12
Fiserv Inc	19,410	3,987,202	0.33
HubSpot Inc	1,648	1,148,277	0.09
Intuit Inc	9,444	5,935,556	0.49

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Konami Group Corp	3,600	339,018	0.03
Manhattan Associates Inc	1,789	483,459	0.04
Microsoft Corp	238,114	100,365,080	8.22
Nice Ltd	1,810	308,584	0.02
Open Text Corp	8,522	241,048	0.02
Paychex Inc	10,943	1,534,427	0.13
PTC Inc	4,038	742,467	0.06
Sage Group PLC	36,545	582,639	0.05
Salesforce Inc	32,208	10,768,104	0.88
ServiceNow Inc	7,028	7,450,523	0.61
Synopsys Inc	5,132	2,490,870	0.20
Take-Two Interactive Software Inc	5,858	1,078,341	0.09
Temenos AG	1,994	141,038	0.01
TIS Inc	6,900	164,070	0.01
Twilio Inc	5,124	553,802	0.05
WiseTech Global Ltd	5,481	410,825	0.03
Workday Inc	7,108	1,834,080	0.15
Xero Ltd	5,299	553,025	0.05
Total Software		**162,809,143**	**13.34**
Telecommunications (1.24%)			
BT Group PLC	225,592	406,987	0.04
Elisa Oyj	6,026	260,829	0.02
Juniper Networks Inc	10,512	393,674	0.03
KDDI Corp	50,334	1,614,813	0.13
Koninklijke KPN NV	134,343	488,979	0.04
Nokia Oyj (Finland listed)	167,866	743,016	0.06
Rogers Communications Inc	13,033	400,451	0.03
SoftBank Corp	988,100	1,250,529	0.10
SoftBank Group Corp	32,100	1,876,040	0.16
Swisscom AG	922	513,268	0.04
Tele2 AB	16,433	162,482	0.01
Telenor ASA	19,296	215,602	0.02
Telia Co AB	72,290	200,659	0.02
TELUS Corp	18,646	252,684	0.02
Verizon Communications Inc	141,720	5,667,383	0.47
Vodafone Group PLC	751,311	642,663	0.05
Total Telecommunications		**15,090,059**	**1.24**
Toys, Games & Hobbies (0.04%)			
Bandai Namco Holdings Inc	21,200	509,766	0.04
Transportation (1.48%)			
AP Moller - Maersk AS - Class A	93	149,025	0.01
AP Moller - Maersk As - Class B	171	282,681	0.02
Canadian National Railway Co	18,508	1,878,468	0.15
CH Robinson Worldwide Inc	4,250	439,110	0.04
CSX Corp	63,809	2,059,124	0.17
DSV AS	6,951	1,475,794	0.12
Expeditors International of Washington Inc	4,262	472,102	0.04
Getlink SE	9,025	143,966	0.01
Hankyu Hanshin Holdings Inc	7,100	185,993	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
JB Hunt Transport Services Inc	2,886	492,525	0.04
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	4,997	265,041	0.02
Kuehne & Nagel International AG	1,583	362,976	0.03
MTR Corp Ltd	47,420	165,434	0.01
Old Dominion Freight Line Inc	6,812	1,201,637	0.10
Poste Italiane SpA	14,007	197,548	0.02
SG Holdings Co Ltd	10,000	95,826	0.01
Tokyu Corp	15,262	163,924	0.01
Union Pacific Corp	20,583	4,693,747	0.38
United Parcel Service Inc	24,785	3,125,388	0.26
West Japan Railway Co	13,602	242,077	0.02
Total Transportation		**18,092,386**	**1.48**
Utilities - Electric (1.31%)			
CMS Energy Corp	9,493	632,709	0.05
Consolidated Edison Inc	11,228	1,001,875	0.08
Edison International	13,481	1,076,323	0.09
Enel SpA	273,161	1,947,762	0.16
Eversource Energy	12,342	708,801	0.06
Exelon Corp	33,334	1,254,692	0.10
Fortis Inc	17,806	739,502	0.06
Hydro One Ltd	11,168	343,768	0.03
Iberdrola SA	207,348	2,855,628	0.23
Mercury NZ Ltd	21,705	71,137	0.01
Meridian Energy Ltd	39,630	131,218	0.01
National Grid PLC	166,891	1,985,636	0.16
NRG Energy Inc	7,228	652,110	0.05
Orsted AS	5,402	243,186	0.02
Redeia Corp SA	12,434	212,444	0.02
Sembcorp Industries Ltd	16,800	67,978	0.01
Sempra	21,721	1,905,366	0.16
Verbund AG	2,087	151,276	0.01
Total Utilities - Electric		**15,981,411**	**1.31**
Utilities - Electric & Gas (0.15%)			
Atmos Energy Corp	5,189	722,672	0.06
Hong Kong & China Gas Co Ltd	318,241	254,414	0.02
NiSource Inc	15,183	558,127	0.05
Osaka Gas Co Ltd	14,047	309,256	0.02
Total Utilities - Electric & Gas		**1,844,469**	**0.15**
Water (0.10%)			
American Water Works Co Inc	6,628	825,120	0.07
Essential Utilities Inc	10,650	386,808	0.03
Total Water		**1,211,928**	**0.10**
Total Common Stocks		**1,218,024,356**	**99.79**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Electronics (0.02%)			
Sartorius AG	1,084	241,558	0.02
Household Products (0.04%)			
Henkel AG & Co KGaA (Non-voting rights)	5,140	450,813	0.04
Total Preferred Stocks		**692,371**	**0.06**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.78%))

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025	AUD 108,300	CHF	61,453	(757)	(0.00)
03/01/2025	CAD 207,900	CHF	130,221	869	0.00
03/01/2025	CHF 3,108,784	AUD	5,435,830	64,787	0.00
03/01/2025	CHF 13,252	AUD	23,400	135	0.00
03/01/2025	CHF 28,029	CAD	44,900	(292)	(0.00)
03/01/2025	CHF 6,548,787	CAD	10,434,750	(29,441)	(0.00)
03/01/2025	CHF 11,634	DKK	92,500	(6)	0.00
03/01/2025	CHF 2,679,361	DKK	21,518,690	(31,506)	(0.00)
03/01/2025	CHF 56,756	EUR	60,500	(21)	(0.00)
03/01/2025	CHF 13,071,579	EUR	14,081,140	(157,210)	(0.01)
03/01/2025	CHF 29,054	GBP	25,600	(2)	0.00
03/01/2025	CHF 6,647,466	GBP	5,958,620	(127,440)	(0.01)
03/01/2025	CHF 3,792	HKD	33,000	(64)	(0.00)
03/01/2025	CHF 865,762	HKD	7,673,360	(32,500)	(0.00)
06/01/2025	CHF 11,665,050	JPY	1,987,464,320	225,658	0.02
06/01/2025	CHF 49,782	JPY	8,541,500	583	0.00
03/01/2025	CHF 475,192	NOK	5,984,730	(2,597)	(0.00)
03/01/2025	CHF 40,882	NZD	78,710	1,014	0.00
03/01/2025	CHF 7,075	SEK	86,600	(31)	(0.00)
03/01/2025	CHF 1,622,111	SEK	20,141,120	(32,934)	(0.00)
03/01/2025	CHF 400,955	SGD	611,560	(5,859)	(0.00)
03/01/2025	CHF 652,467	USD	730,700	(10,737)	(0.00)
03/01/2025	CHF 149,216,937	USD	170,010,980	(5,357,808)	(0.44)
03/01/2025	DKK 428,700	CHF	53,829	131	0.00
03/01/2025	EUR 4,427,290	AUD	7,185,930	135,289	0.01
03/01/2025	EUR 9,326,390	CAD	13,794,290	65,770	0.00
03/01/2025	EUR 6,143,196	CHF	5,702,790	68,546	0.01
03/01/2025	EUR 280,500	CHF	262,687	596	0.00
03/01/2025	EUR 3,815,632	DKK	28,446,790	1,022	0.00
03/01/2025	EUR 9,466,481	GBP	7,877,040	(62,663)	(0.01)
03/01/2025	EUR 1,232,873	HKD	10,143,850	(29,219)	(0.00)
06/01/2025	EUR 16,614,742	JPY	2,627,342,330	489,053	0.04
03/01/2025	EUR 676,704	NOK	7,911,550	4,125	0.00
03/01/2025	EUR 58,221	NZD	104,050	1,994	0.00
03/01/2025	EUR 2,309,996	SEK	26,625,700	(17,728)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.78%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
03/01/2025 EUR	570,953 SGD	808,450	(1,396)	(0.00)
03/01/2025 EUR	212,500,579 USD	224,747,200	(4,702,840)	(0.39)
03/01/2025 GBP	118,700 CHF	134,160	621	0.00
03/01/2025 HKD	152,900 CHF	17,513	359	0.00
06/01/2025 JPY	39,596,800 CHF	229,188	(945)	(0.00)
03/01/2025 NOK	119,200 CHF	9,516	(5)	0.00
03/01/2025 SEK	401,300 CHF	32,851	70	0.00
03/01/2025 SGD	12,200 CHF	8,055	55	0.00
03/01/2025 USD	3,387,200 CHF	3,016,789	58,329	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			1,119,006	0.08
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(10,604,001)	(0.86)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(9,484,995)**	**(0.78)**

Futures Contracts ((0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	588,014	27	(11,509)	(0.00)
FTSE Blossom Japan Index Futures 13/03/2025	UBS AG	502,752	7	4,454	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 21/03/2025	UBS AG	1,344,805	5	(41,155)	(0.00)
Unrealised gain on futures contracts				**4,454**	**0.00**
Unrealised (loss) on futures contracts				**(52,664)**	**(0.00)**
Net unrealised (loss) on futures contracts				**(48,210)**	**(0.00)**

Total Financial Derivative Instruments	**(9,533,205)**	**(0.78)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**1,209,183,522**	**99.07**
Other net assets	**11,368,085**	**0.93**
TOTAL NET ASSETS	**1,220,551,607**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.96
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.09
Other Current Assets	0.95
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are HSBC Bank and State Street Bank London.

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）　（2025年３月末日現在）

		米ドル (Ⅳ．およびⅤ．を除く。)	千円 (Ⅳ．およびⅤ．を除く。)
Ⅰ．資産総額		4,078,982,208	609,889,420
Ⅱ．負債総額		47,939,165	7,167,864
Ⅲ．純資産総額（Ⅰ．－Ⅱ．）		4,031,043,043	602,721,556
Ⅳ．発行済口数	クラス （米ドルヘッジ） acc投資証券	37,646,155口	
	クラス （日本円ヘッジ） acc投資証券	8,035,099口	
Ⅴ．１口当たりの純資産価格	クラス （米ドルヘッジ） acc投資証券	23.0332米ドル	3,444円
	クラス （日本円ヘッジ） acc投資証券		1,955.9832円

（注）「Ⅳ．発行済口数」および「Ⅴ．１口当たりの純資産価格」は日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）　（2025年３月末日現在）

		米ドル (Ⅳ．およびⅤ．を除く。)	千円 (Ⅳ．およびⅤ．を除く。)
Ⅰ．資産総額		2,492,679,300	372,705,409
Ⅱ．負債総額		73,542,565	10,996,084
Ⅲ．純資産総額（Ⅰ．－Ⅱ．）		2,419,136,735	361,709,325
Ⅳ．発行済口数	クラス （米ドルヘッジ） acc投資証券	16,710,340口	
Ⅴ．１口当たりの純資産価格	クラス （米ドルヘッジ） acc投資証券	19.3625米ドル	2,895円

第６【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

	クラス	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2017年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	135,000 (―)	0 (―)	135,000 (―)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	― (―)	― (―)	― (―)
2018年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	8,322,171 (2,464,711)	0 (88,481)	8,457,171 (2,376,230)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	795,000 (733,692)	0 (255,535)	795,000 (478,157)
2019年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	10,936,543 (92,850)	829,006 (707,781)	18,564,708 (1,761,299)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	0 (23,714)	426,645 (252,464)	368,355 (249,407)
2020年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	13,525,685 (2,178,457)	14,755,449 (502,321)	17,334,944 (3,437,435)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,216,293 (1,122,593)	1,060,100 (989,332)	524,548 (382,668)
2021年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	43,590,240 (4,578,258)	7,413,635 (996,820)	53,511,549 (7,018,873)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,126,369 (1,956,898)	561,773 (313,982)	2,089,144 (2,025,584)
2022年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	4,461,881 (1,911,209)	18,915,791 (1,603,788)	39,057,639 (7,326,294)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	3,035,656 (3,113,563)	499,681 (719,135)	4,625,119 (4,420,012)

2023年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	836,055 (2,188,406)	9,641,245 (1,733,518)	30,252,449 (7,781,182)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,785,010 (1,897,759)	1,202,903 (1,369,643)	5,207,226 (4,948,128)
2024年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	8,671,089 (2,286,485)	3,833,856 (2,935,471)	35,089,682 (7,132,196)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	4,176,218 (3,800,577)	2,437,053 (1,897,132)	6,946,391 (6,851,573)

（注１）（　）内の数字は日本における販売会社が取り扱った売買取引口数および日本における販売会社が保管する口数である。以下同じ。

（注２）2017年12月末日に終了する会計年度における投資証券の販売口数は、当初申込期間中に販売された販売口数を含む。

（注３）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月19日に、クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券は2018年３月15日にそれぞれ設定された。

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）

	クラス	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2017年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	162,000 (－)	0 (－)	162,000 (－)
2018年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	8,956,775 (－)	0 (－)	9,118,775 (－)
2019年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	25,180,513 (－)	8,317,734 (－)	25,981,554 (－)
2020年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	31,232,199 (－)	7,164,289 (－)	50,049,464 (－)
2021年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	35,114,308 (711,326)	15,681,043 (4,350)	69,482,729 (706,976)
2022年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	6,579,217 (161,572)	29,177,028 (160,208)	46,884,918 (708,340)
2023年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	7,082,823 (79,600)	40,614,836 (206,860)	13,352,905 (581,080)
2024年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	12,688,346 (5,689)	8,406,397 (214,513)	17,634,854 (372,256)

（注１）2017年12月末日に終了する会計年度における投資証券の販売口数は、当初申込期間中に販売された販売口数を含む。
（注２）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月20日に設定された。

第三部【特別情報】

第１【投資信託制度の概要】

１．アイルランド共和国における投資信託制度の概要

1989年までは、アイルランドのユニット型の投資商品の市場は、生命保険会社によってまたは生命保険会社と共同して管理されるユニット関連ファンドが支配的であった。ユニット関連投資信託は、生命保険会社が管理するスキームであり、受益者は投資信託の投資証券の実質的所有者ではなく、通常、生命保険商品の一部をなす投資信託がもつ投資実績に連動する利益を享受する権利を有する。

1972年ユニット・トラスト法の下で登録された契約型投資信託は、ユニット関連ファンドと比較して、税金上非効率的であるので、アイルランドにおいては殆ど利用されていなかった。1972年ユニット・トラスト法は廃止され、1990年ユニット・トラスト法およびこれに基づく通達（以下「ユニット・トラスト法」という。）により代替された。

1989年ヨーロッパ共同体（UCITS）規則（以下「1989年規則」という。）および1989年金融法（同法は、1989年規則に基づき設立されたアイルランドの登録契約型投資信託およびファンドの税法上の取扱いを変更した。）の施行後、EC規則に基づき、UCITS型の投資信託の設定および変動資本を有する会社型ファンドの設立が認められている。

２．アイルランドの投資信託の形態

（Ａ）1989年６月１日（EC規則の初版の施行日である。）までは、アイルランドの投資信託の法的枠組は、1893年受託会社法および1972年ユニット・トラスト法（ユニット・トラスト法により代替された。）に定められていた。2011年ヨーロッパ共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（改正済）（以下「EC規則」という。）は、欧州議会および理事会の2009年７月13日付通達2009／65／EC、2010年７月１日付通達2010／43／EUおよび2010年７月１日付通達2010／44／EU（以下「UCITSに関する指令」という。）を履行する。1989年規則および1990年ユニット・トラスト法により、アイルランドの投資信託制度は変更され、投資信託に関連したアイルランド会社法の規定の一部も改正された。

オルタナティブ投資ファンド運用者指令2011／61／EU（以下「AIFMD」という。）も2013年７月21日に施行され、2013年７月16日にアイルランドにおいて2013年ヨーロッパ連合（オルタナティブ投資ファンド運用者）規則（以下「AIFM規則」という。）により現地法人化された。AIFM規則は、投資家のために定義された投資方針に従って投資元本を投資する目的で多くの投資家から投資元本を調達する、アイルランドにおいて設立されるUCITS以外の投資信託（その投資コンパートメントを含む。）（以下「AIF」という。）に適用される。

（１）アイルランドにおける以下の種類の投資信託は、EC規則および／またはその設立準拠法規によって分類される。

（ａ）契約型投資信託、一般契約型投資信託、固定資本を有する会社型投資信託、変動資本を有する会社型投資信託およびアイルランド集団資産運用ビークル（ICAV）としての構造を持つEC規則の下に認可される譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」という。）

（ｂ）以下として設立されるAIF

－1990年ユニット・トラスト法の下に登録されるユニット・トラスト（以下「AIFの契約型投資信託」という。）

－2005年アイルランド投資信託、投資会社およびその他規定法（以下「2005年法」という。）の下に設立される一般契約型投資信託（以下「AIFの一般契約型投資信託」という。）

－2020年有限責任組合型投資信託（改正）法の下に認可される有限責任組合型投資信託
－会社法により認可される会社型投資信託、および
－2015年アイルランド集団資産運用ビークル法により認可されるICAV

（２）UCITSとしての適格性を有し、ヨーロッパ連合のいずれか一つの加盟国（以下「EU加盟国」という。）内に所在するすべてのファンドは、他のEU加盟国において、UCITSに関する指令に基づく通知手続を遵守し、かつ同国での販売に関する現地の規則に従うことを条件として、その株式または受益証券を自由に販売することができる。認可されたオルタナティブ投資ファンド運用者（以下「AIFM」という。）を有するAIFは、AIFMDの要件に従い、他のEU加盟国において機関投資家に対してその株式または受益証券を自由に販売することができる。

（３）EC規則は、ある一定の例外はあるが、UCITSを以下のように定義している。

（ａ）公衆から調達した投資元本を（ｉ）譲渡性のある証券、（ii）EC規則に規定されるその他の流動性金融資産に集合的に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運用することを唯一の目的とする投資信託、および

（ｂ）受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買戻しまたは償還される投資信託。UCITSの受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と甚だしい差異を生じることがないようにするためにUCITSが実施する措置は、かかる買戻しまたは償還に相当すると見做される。

（Ｂ）EC規則は、上記の定義に該当するが、EC規則の下でUCITSたる適格性を有しない下記の投資信託を列挙している。

（ａ）クローズド・エンド型のファンド

（ｂ）ヨーロッパ連合（以下「EU」という。）またはその一部において、受益証券の公募を行なわずに投資元本を調達するファンド

（ｃ）信託証書、設立証書または会社型投資信託の定款に基づきEU非加盟国の公衆に対してのみ受益証券を販売しうるファンド

（Ｃ）アイルランドにおける投資信託には以下の形態がある。

（１）契約型投資信託（Unit Trusts）

（２）一般契約型投資信託（Common Contractual Funds）

（３）有限責任組合型投資信託（Investment Limited Partnership）

（４）ICAV

（５）会社型投資信託（Investment Companies）

（ａ）変動資本を有する会社型投資信託

（ｂ）固定資本を有する会社型投資信託

UCITSは契約型投資信託、一般契約型投資信託、会社型投資信託またはICAVとして設定しうる。

AIFの契約型投資信託は、1990年ユニット・トラスト法に従った契約型投資信託（Unit Trust）として、または2005年法および同法に基づきアイルランド中央銀行が発行したAIFルールブック（以下「AIFルールブック」という。）に従った一般契約型投資信託として設定しうる。

AIFの会社型投資信託は会社法に基づいてアイルランドで設定される。

（Ｄ）（１）税制度についての主な規定は1997年統合租税法（改正済）に定められている。

（２）UCITSおよびAIFの認可された契約型投資信託は、アイルランドの所得税およびアイルランドのキャピタル・ゲイン税についての税率０％の特典が適用される。

（３）UCITSおよびAIFの認可された一般契約型投資信託は、租税上パススルーされるためアイルランドの所得税およびアイルランドのキャピタル・ゲイン税が免除される。

（４）認可されたUCITSおよびAIFの会社型投資信託および変動資本を有する会社型投資信託は、アイルランドの所得税およびアイルランドのキャピタル・ゲイン税についての税率０％の特典が適用される。

３．それぞれの型の投資信託の仕組みの概要

（Ａ）契約型投資信託（以下「ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託」という。）

このタイプの投資信託の構造は、共有資産（以下「ファンド」という。）、管理会社および受託会社の３要素に基づいている。

（１）ファンドの概要

ファンドは法人格を持たないが、その投資により利益および残余財産の分配に等しく参加する権利を有する引受人の混合的な投資を構成する投資信託として定義される。ファンドは会社として構成されていないので、各投資者は株主ではなく、その権利は、受益者を代表する受託会社と管理会社との間の契約関係に基づく、契約上の権利としての性質を持つ。

投資者は、受益権を取得することによって、受益者としての相互の関係を承認する。受益者、管理会社および受託会社の関係は信託証書に基づいている。本項における信託証書の記載は、一般契約型投資信託の設立証書にも同様に適用される。

（２）発行の仕組み

ファンドの受益権は、信託証書に規定される発行日の純資産価格に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、受託会社の監督のもとで、受益権を表象する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益権の買戻請求は、いつでも行うことができるが、信託証書に一定の規定がある場合はこれに従い、また、UCITS型ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託の場合にはEC規則の規定に従い、買戻請求が停止される。この買戻請求権は、UCITS型ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託に関しては、EC規則に基づいている。信託証書に規定がある場合に限り、その範囲内で、一定の事項につき受益者に議決権が与えられる。これは、信託証書の変更の提案に適用されることもある。

分配方針は信託証書の定めに従う。

（３）UCITS型ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託に関する諸規則

EC規則により、一定の要件および中央銀行による要件の導入の可能性が規定されている。

認可を得るための主な要件は以下のとおりである。

（ａ）管理会社は、ファンドの管理運用業務を信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従って執行すること。

（ｂ）UCITS型ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託の受益証券の発行価格および買戻価格は、少なくとも１か月に二度は計算されること。

（ｃ）中央銀行規則に関する通達およびこれに対応する申請書には、目論見書、信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）および重要契約に関する一定の開示要件が規定されること。

投資制限については、前記「第一部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　２．投資方針（４）投資制限」を参照のこと。

AIFとして設立されるファンドの投資制限は、中央銀行のAIFルールブックにおいて定められるとおりである。

AIFに適用される特定の投資制限は、AIFルールブックに規定されており、当該AIFが個人投資家向けのAIFであるか適格投資家向けのAIFであるかを参照して、また、AIFの設立に関連する投資先の資産の種類を参照して決定されている。

（４）管理会社

（Ｉ）EC規則ならびに中央銀行規則に関するアイルランド中央銀行の通達により、UCITSの管理会社は以下の要件を満たすことを要する。

（ａ）アイルランド共和国内に、その登記上の事務所および本店を有する法人であること。

（ｂ）125,000ユーロに相当する最低財源を有すること（以下「財源要件」という。）。運用投資信託の純資産価額が250,000,000ユーロを上回る場合、管理会社は純資産価額が250,000,000

ユーロを上回った金額の0.02%に相当する追加資金（以下「追加額」という。）を提供しなければならない。（ｉ）金融機関または保険会社により同額の保証を得る場合および（ii）中央銀行が保証書を承認する場合、管理会社はかかる追加金額の50%までの額を支払う必要はない。管理会社が保有するべき財源要件と追加額の合計は、10,000,000ユーロを超える必要はない。

（ｃ）受託会社を兼任しないこと。

（ｄ）管理会社の取締役のうち最低二名はアイルランド居住者であること。

（Ⅱ）ユニット・トラスト法の下で設立されたAIFの契約型投資信託または2005年法の下で設立されたAIFの一般契約型投資信託の管理会社は、AIFルールブックに基づく以下の要件を満たすことを要する。

（ａ）アイルランド法または他のEU加盟国の法律に基づき設立された法人であること。

（ｂ）最低125,000ユーロまたは最新の年次決算書における支出総額の四分の一のいずれか多い方の額に相当する最低財源を常に有すること。

（ｃ）AIFの管理会社および受託会社の業務に対する有効なコントロールが互いに独立して行使されること。

（ｄ）管理会社の取締役は、AIFの受託会社の取締役を兼任しないこと。

（ｅ）管理会社の取締役のうち最低二名はアイルランドの居住者であること。

（Ⅲ）各AIFは、AIFM規則の要件に従ってAIFMを任命しなければならない。AIFMは外部の機関であってもよく、または、AIFはAIFM（要するに自己運用のAIF）としての認可を申請することもできる。

（５）受託会社

（Ｉ）信託証書または設立証書に定められる受託会社は、信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従い、ファンドの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。

受託会社は、ファンド資産の日々の管理に関し、以下の業務を行わなければならない。

（ａ）契約型投資信託または一般契約型投資信託のために管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却がEC規則、ユニット・トラスト法、または2005年法および信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従って遂行されるようにすること。

（ｂ）受益証券の価格がEC規則（UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の場合）および信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従い計算されるようにすること。

（ｃ）管理会社の指示をEC規則もしくはユニット・トラスト法または2005年法または信託証書もしくは設立証書（いずれか適用あるもの）に抵触しない限り実行すること。

（ｄ）ファンド資産の取引において、特定取引に関して容認しうる市場慣行の制限時間内に対価が受領されるようにすること。

（ｅ）契約型投資信託または一般契約型投資信託の収益がEC規則（UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の場合）および信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従って充当されるようにすること。

（ｆ）各年次計算期間における契約型投資信託または一般契約型投資信託（いずれか適用あるもの）の管理に関する管理会社の行為を調査し、かつ、その結果を受益者に報告すること。かかる報告書は、（ｉ）信託証書または設立証書およびEC規則またはユニット・トラスト法または2005年法（いずれか適用あるもの）により、管理会社および受託会社の投資および借入権限に課せられた制限を遵守し、かつ（ii）その他については信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）の条項およびEC規則またはユニット・トラスト法または2005年法（いずれか適用あるもの）を遵守して、管理会社が当該期間に契約型投資信託または一般契約型

投資信託（いずれか適用あるもの）を管理したか否かについて記載し、また遵守していない場合には、遵守していない点およびそれに対して受託会社がとった措置を内容としている。

（ｇ）EC規則、中央銀行により課された条件またはユニット・トラスト、一般契約型投資信託または投資会社に関する目論見書の条項に対する重大な違反について中央銀行へ速やかに通知すること。

（ｈ）組入証券の効率的な運用の目的でNON－UCITSの契約型投資信託またはNON－UCITSの一般契約型投資信託によって締結された契約の要項を遵守すること。

（Ⅱ）UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の受託会社の要件は、以下のとおりである。

（ａ）アイルランド国内にその登記上の事務所を有するか、または他のEU加盟国にその登記上の事務所を有する場合は、アイルランド国内に営業所を設立していること。

（ｂ）（ｉ）アイルランドで認可された金融機関であり、払込資本金が中央銀行の認可要件に明記される限度額以上であること、または、

（ii）アイルランドで認可されている金融機関のアイルランドで設置された支店であり、払込資本金が中央銀行の認可要件に明記される限度額以上であること、または、

（iii）アイルランドで設立された会社であり、かつ、

（aa）金融機関の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（bb）中央銀行によって、かかる金融機関と同等であると見做されるEU非加盟国の機関の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は親機関によって保証され、かかる親機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（cc）EC規則に基づき受託会社によって提供される受益者保護と同等の保護を受益者に提供する機関または会社であると中央銀行によって見做されるEU加盟国またはEU非加盟国の機関または会社の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は機関または親会社によって保証され、かかる機関または親会社は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（iv）受託会社はEC規則の下でその機能を遂行するために適切な専門技術と経験を有するという点で、中央銀行の要求を満たすこと。

受託会社は管理会社および受益者に対し、正当化できないその義務の不履行または不適切な義務の履行の結果これらの者が受けた損害について責任を負う。受益者に対する責任は、直接もしくは管理会社を通じて間接的に訴求されるが、それは受託会社、管理会社および受益者間の関係の法的性質による。上記の受託会社の責任は、保管中の資産の一部または全部を副保管会社に委託したことによって影響を受けない。

（Ⅲ）AIFの受託会社の要件は以下のとおりである。

（ａ）アイルランド法または他のEU加盟国の法律に準拠して設立された法人であること。

（ｂ）（ｉ）通達2006／48／ECに従って認可されている金融機関であること。

（ii）通達2006／49／EC第20条（１）に基づく自己資本比率要件（オペレーショナル・リスクに関する資本要件を含む。）に服し、通達2004／39／ECに従って認可され、通達2004／39／ECの別紙ＩのＢ（１）に従って顧客の勘定において金融商品の保管および管理の付随的サービスを提供する投資会社であること。かかる投資会社は、いかなる場合においても、通達2006／49／EC第９条に言及される当初資本金額以上の自己資金を有するものとする。

（iii）アイルランドで設立された会社で、

（aa）金融機関の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（bb）中央銀行によって、かかる金融機関と同等であると見做されるEU非加盟国の機関の完全子会社であること（ただし、預託機関の債務は親機関によって保証され、かかる親機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込済資本金を有していること）。

（cc）（ｂ）（ｉ）または（ii）に基づき預託機関によって提供される受益者保護と同等の保護を受益者に提供する機関または会社であると中央銀行によって見做されるEU加盟国またはEU非加盟国の機関または会社の完全子会社であること（ただし、預託機関の債務は機関または会社によって保証され、かかる機関または会社は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（Ⅳ）受託会社は、その機能を遂行するために適切な専門技術と経験を有するという点で中央銀行の要求を満たすこと。受託会社は、その業務を効率的に行うのに充分な運用財源を有するという点で、中央銀行の要求を満たすこと。その上、その取締役および経営者は、高潔な人物であり、適切な水準の知識と経験を有していなくてはならない。受託会社は、その従業員が適性を有し、充分に訓練を受け、適切に監督される旨保証できるように、適切な記録と充分な手配をもって、その社内業務を合理的な方法で組織・監督しなければならない。法令を遵守するために適切に決められた手続きがなされなければならず、受託会社は、開放的かつ協力的な方法で当局に対応しなければならない。

（６）関係法人

（ａ）投資顧問会社

契約型投資信託または一般契約型投資信託の管理会社は他の会社と頻繁に投資顧問契約を締結し、この契約に従って、投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針および信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）中の投資制限に従い、組入証券の分散組入および証券の売買に関する継続的な助言および運用業務をファンドに提供する。

（ｂ）販売会社および販売代理人

管理会社は、ファンドの受益証券の公募または私募による販売のため、単独もしくは複数の販売会社および／または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができるが、その義務はない。

現行の目論見書には販売手数料および特定の申込方法または募集計画について適切な記載がなければならない。

（Ｂ）有限責任組合型の投資信託

有限責任組合型の投資信託は1994年の有限責任組合型投資信託法に基づいている。有限責任組合型の投資信託は中央銀行の認可および監督に服し、中央銀行はこれらに条件を付すことができる。

（Ｃ）会社型の投資信託

（Ｉ）会社型の投資信託は、これまでEC規則およびアイルランド会社法に基づき、公開有限責任会社として設立されてきた。

UCITSまたはAIFの形態を有する会社型投資信託のすべての株式は、通常、株主に対し、株主総会において１株につき１票の議決権を与える。ただし、一人の者が年次株主総会で本人または代理人として議決権を行使し得る株式数についてのアイルランド法の制限に従い、かつ、一定の範疇に属する者に関しまたは一人の者が保有し得る株式の割合に関して定款中に定められる議決権に関するその他の制限に従う。AIFは、一定の情況において無議決権付株式を発行することができる。

変動資本を有する会社型投資信託の資本金は定額ではない。その株式は無額面である。変動資本を有するAIFの会社型投資信託の定款は、会社の発行済株式資本の最低額および上限額を記載しなければならない。ただし、定款は、株主の特別決議により変更することができる。

固定資本を有するUCITS型の会社型投資信託の資本金は、その定款により上限（授権資本）が定められる。授権資本は、株主総会により増額することができる。株式は額面でまたはプレミアム付で発行することができる。

固定資本を有する会社型投資信託の最低当初授権資本として38,092.14ユーロまたはその外貨相当額が、会社法により、要求されている。

管理会社またはファンド管理事務代行会社のサービスを利用しないUCITS型の会社型投資信託は、以下の事項を満たさなければならない。

－300,000ユーロに相当する最低払込済資本を有すること。これは、事後に株主の資金と置換可能な当初払込済資本として行うことができる。

－その業務を有効に遂行し、UCITSに関する通達の規定を遵守するために十分な管理リソースを有していることにつき、継続的に中央銀行の要求を満たす。

－中央銀行が要求する検討を行うため、中央銀行と会議を行う。これに関し、かかる会議の目的において、会社型投資信託は中央銀行が特定する資料（業務方法および会社の監査役が発行したマネジメント・レターを含む。）を提供することを要求される。

（Ⅱ）変動資本を有する会社型投資信託（VCC）

VCCは公開有限責任会社であり、株主のためにその資産を各種組入証券に投資することを唯一の目的とする。その株式は公募または私募により販売され、その資本金の額は常に会社の純資産相当額である。

VCCは、公開有限責任会社の特殊な形態であり、アイルランド会社法の規定は、（UCITSとの関係で）EC規則によって制限されない限度で適用される。

VCCは次の仕組みを有する。

VCCは、オープン・エンドまたはAIFのVCC形態の場合はクローズ・エンドの会社として設立することができる。VCCがオープン・エンド型である場合、株式は、定款に規定された発行または買戻しの日のVCCの株式の純資産価格で継続的に発行され、また買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本勘定は、株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

EC規則は、UCITSVCCについて特定の要件を規定している。

（ａ）VCCの資本金は常にVCCの純資産額に等しく、したがって、法定準備金を設けない。

（ｂ）取締役および監査人ならびにこれらの変更は中央銀行に届け出て、その承認を得ること。

（ｃ）定款中にこれに反する規定がない場合、VCCはいつでも株式を発行することができること。

（ｄ）VCCは、株主の求めに応じて株式を買戻すこと。

（ｅ）VCCの株式は、VCCの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。

（ｆ）特定の期間内にVCCに純発行価格相当額が払い込まれない限り、VCCは株式を発行しないこと。

（ｇ）VCCの定款中に株式の発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、資産評価の原則および方法を明記すること。

（ｈ）定款中に、適用法規に従って、株式の発行および買戻しの停止条件を明記すること。

（ｉ）定款中に発行および買戻し価格の計算を行う頻度を規定すること（UCITSについては１か月に最低２回とする。）。中央銀行は、UCITSに評価日を減らすことが株主の利益を害さないという条件のもとで、かかる評価日を月に一度に減らすことを認めることがある。

（ｊ）定款中にVCCが負担する費用を規定すること。

（ｋ）株式は全額払い込まれなくてはならず、かつ株式は無額面であること。

（ｌ）設立発起人に対する株式または類似証券の発行は法律により定める制限に従うこと。

上記の規則は、AIFのVCCに同様に適用される。ただし、中央銀行が（ｄ）の適用除外を認めて、VCCがクローズド・エンド型である場合、および（ｋ）についてAIFのVCCが、一部払込済株式の発行が認められる適格投資家向けのAIFとして設立されている場合については、この限りではない。

(Ⅲ) 固定資本を有する会社型投資信託（FCC）

一般に、かかる会社の資本は、１株１ユーロの、100人の設立発起人株式と１株１セントの大量の種類のない優先株式との二種類に分けられる。発起人株式は会社の普通株式であり、これに対して種類のない優先株式が優先する。種類のない株式は、記名式株式または参加株式として発行される。参加株式は、ファンドの投資者に発行され、かつ多額のプレミアム付で発行される。額面金額が会社の固定資本を形成し、プレミアムは、株式プレミアム勘定に入れられる。株主が株式を会社に売却することを希望する場合、かかる株式のセント表示の額面は新しく発行された株式の手取金から償還され、一方、株式のプレミアム金額は、プレミアム勘定から償還される。会社が株式を償還するが引受人に新株を発行しない場合は、会社は、新株の手取金を提供する管理会社に対して、額面株式の形態の種類のない株式を１株１セントで発行することができる。償還に際して株主に償還されるプレミアムの額は、特定の時における会社の資産価値による。資本に関するこうした重要な点を除き、FCCはあらゆる点でVCCに類似している。ただし、アイルランドの会社法の一部の規定は、AIFのVCCに適用されない。

(Ⅳ) 会社型投資信託の投資制限

上記３．（Ａ）（４）（Ⅰ）および（Ⅱ）記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、UCITS型およびAIF型それぞれの会社型投資信託に同様に適用される。

（Ⅴ）関係法人

（ａ）受託会社／保管銀行

UCITSである会社型投資信託資産の保管は、EC規則により、受託会社／保管銀行に委託されなければならない。ただし、同規則により、以下のいずれかの場合は、中央銀行の裁量により、受託会社を置く義務が免除される。

（ⅰ）認可された会社型投資信託で、その株式が上場されている一または複数の証券取引所を通じてのみ株式が販売される場合。

（ⅱ）認可された会社型投資信託で、その株式の80%以上がその定款で指定された一または複数の証券取引所を通じて販売される場合。ただし、かかる株式は、その販売地域内に存するEU加盟国の証券取引所に上場されており、かつ、かかる会社型投資信託がかかる証券取引所外で行う取引は、証券取引所の取引価格でのみなされる場合に限る。かかる会社型投資信託の定款は、株式の販売国において証券取引所外における取引価格を値付けする証券取引所を特定しなければならない。

また上記（ⅰ）または（ⅱ）の場合に該当する会社型投資信託は、（aa）株式の純資産価格の計算の方法を定款に記載し、（bb）株式の証券取引所価格がその純資産価格から５％を超えて離れないよう市場に介入し、かつ（cc）株式の純資産価格を確定し、少なくとも週に二度中央銀行に伝達し、かつ少なくとも月に二度公表しなければいけない。

上記３．（Ａ）（５）（Ⅰ）（ａ）から（ｇ）に記載の契約型投資信託の受託会社に適用される要件および義務は、会社型投資信託の保管銀行に適用される。ただし、（ａ）契約型投資信託または一般契約型投資信託に関する記載は、会社型投資信託に関する記載として、（ｂ）受益証券の記載は、株式の記載、（ｃ）ユニット・トラスト法または2005年法の記載は、会社法（改正済）またはEC規則（いずれか適用あるもの）の記載および（ｄ）信託証書または設立証書の記載は、定款の記載として解釈される。

ただし、かかる規則は、会社の収益への公衆による直接または間接の参加の便宜を促進することによる資本金の調達を禁じられている会社型投資信託の保管銀行には適用されない。

AIFの契約型投資信託または一般契約型投資信託の受託会社に関する要件は、AIFM規則およびAIFルールブックの要件に従うAIFの会社型投資信託の預託機関にも同様に適用される。

（ｂ）投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記「３．（Ａ）（６）関係法人」中の記載事項は、実質的に、会社型投資信託の投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

（VI）ICAV

ICAVとは、アイルランド投資信託の新しい、租税効果があり革新的な企業形態である。ICAVは、既存の公開有限責任会社（以下「アイルランド公開有限責任会社」という。）の形態に調和するものであり、既存のアイルランドのファンド形態の中では、今日までで最も成功し評判が良い。ICAVは、他の形式のアイルランド規制ファンド（例えば、契約型投資信託、投資事業有限責任組合および一般契約型投資信託）を補足し、マスター・フィーダーまたは並行ファンドのようなファンドと併せて用いることができる。他の規制ファンド形態と同様、ICAVはアイルランド中央銀行に届出をすることにより設立することができ、UCITSまたはAIF形態での認可を求めることができる。規制上の観点からは、ICAVはすべての主要な投資戦略に適合するよう設定でき、従来型のものにも代替投資方針にも対応することができる。また、ミューチュアル・ファンド、 ヘッジ、不動産、インフラ、レンディング・ビークル、プライベート・エクイティー、運用勘定、およびハイブリッド・ファンドに適させる一連の流動性オプションに完全に適合するように利用することもできる。

ICAVは、新規設定および既存の形態のいずれにも適用でき、アイルランド公開有限責任会社はICAVに変更可能である。

投資信託がICAVとして設立される主な利点は、個別の法的コードが付与されることである。これは、投資信託よりも一般企業を対象としているものではあるが、アイルランド公開有限責任会社は現在影響を受ける欧州とアイルランドの会社法制の一部が改正されても影響を受けないことを意味する。ICAVには、より簡単な法的ルールが適用され、管理費が安くなることとなる。さらに現在アイルランド公開有限責任会社は、米国の課税目的上、本来的法人（per se corporation）であると見なされている。その結果、米国の課税目的上のチェック・ボックス（check－the－box）選択はアイルランド公開有限責任会社については適用されず、したがって、米国の課税目的上は別箇の主体として扱われている。

ICAVの重要な利点は、米国の課税目的上、自動的には企業とみなされないことである。

代わりに、組合または税務上所有者と一体不可分として扱われる事業主体（disregarded entity）として分類されるために、ICAVについては米国のチェック・ボックス課税規定を選択することができる。このICAVの特性は、今日までこの結果を得るために、契約型投資信託として従来アイルランドファンドを設立してきた米国人投資家や管理会社に向けて、アイルランドファンドの魅力を高めるものと考えられている。この点において、一定の投資家や管理会社からは、ICAVは契約型投資信託よりも適切なファンドビークルであると評価されると考えられる。

ICAVは、多くのサブ・ファンドおよび投資証券クラスからなる、単独ファンドまたはアンブレラ形態で設立することができる。法令は、特にアンブレラ形態のサブ・ファンド間で、法的責任を峻別している。

アイルランド集団資産運用ビークル法は、ICAVがサブ・ファンド毎の勘定を用意することを見込んでいる。現在アイルランド公開有限責任会社は、アンブレラ全体で一組の口座を開設せねばならず、期末を決定しかつあるサブ・ファンドの投資家が他のサブ・ファンドの投資家用の財務状況の詳細を受領できるようにしなければならないため、これは運用勘定および大型で複数の管理会社構造において非常に重要な特性となる。

ICAVは、リスク分散指針に従わず（投資リスク分散が必要なアイルランド公開有限責任会社とは異なる。）、単一資産の取引（例えば、単一資産の保有または単独の発行者へのエクスポージャー。）が容易である。

ICAVの設立証書（IOI）が変更された場合、投資家の利益を阻害しないと預託機関が認証した場合（契約型投資信託の信託証書の変更に関する要件と類似する。）、事前に投資家の承認を得る必要はない。

ファンドの管理上の負担を軽減するため、オープン・エンド型ICAVの取締役会は、ICAVのすべての株主に事前に書面で通知することにより、定時株主総会の開催の省略を選択できる。10%以上の株式を保有する株主は、定時株主総会の開催を要求することができるという保護条項がある。

４．アイルランドにおける投資信託の準拠法

設立関係法令

（Ⅰ）アイルランド会社法が、UCITSまたはAIFにおける管理会社、およびVCCまたはFCCの形態の会社型の投資信託に対し適用される。以下の要件は、公開有限責任会社の場合に適用される。

（Ⅱ）会社設立の要件

最低２名の株主が存在すること。

FCCの形態で設立された公開有限責任会社の発行済資本金の最低額は38,092.14ユーロである。ただし、管理会社が上記３（Ｃ）（Ⅰ）に規定されるとおり任命されていない場合は、UCITS型会社型投資信託に関する要件を参照。

（Ⅲ）定款の記載事項

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

（ａ）引受株主の身元
（ｂ）会社の形態および名称
（ｃ）会社の目的
（ｄ）引受資本および授権資本（もしあれば）の額。さらに、UCITSではないVCCの定款には、当該時の会社の発行済株式資本が定款記載の最低額を下回らずまた上限額を超過していない旨記載しなければならない。
（ｅ）申込時の払込額
（ｆ）引受資本および授権資本を構成する株式の種類の記載
（ｇ）記名式または無記名式の株式の形態および転換権（もしあれば）に対する制限規定
（ｈ）現金払込以外の出資の内容、条件、出資者の氏名
（ｉ）発起人に認められている特権または特典の理由およびその内容
（ｊ）資本の一部を構成しない株式（もしあれば）に関する記載
（ｋ）取締役および監査役の選任に関する規約ならびにかかる機関の詳細および権限
（ｌ）存続期間（適用ある場合）
（ｍ）会社の設立に際しもしくは設立によって会社に請求されるかまたは会社が負担するすべての費用および報酬の見積
（ｎ）アンブレラ・ファンドとして設立され、かつ2005年法に基づくアンブレラ・ファンドのサブ・ファンドとの間で債務を分離することができる会社型投資信託の場合、各サブ・ファンドの資産は該当サブ・ファンドにのみ帰属するものであり、他のサブ・ファンドの債務またはこれに対する請求の弁済に直接または間接的に用いないものとし、また、かかる目的での資産利用は不可能とすることに関する規定。

（Ⅳ）EC規則には契約型投資信託の設定および運用ならびに会社型投資信託の設立に関する規定がある。

設立要件

上記の株式の全額払込に関する特別要件が必要とされている。

（Ⅴ）アイルランドにおけるUCITSの認可

（ａ）アイルランド内のUCITSは中央銀行から認可を受けることを要する。EC規則に従わないUCITSは認可を拒否、または取消されることがある。当該決定に対し不服がある場合には、第一審裁判

所（高等法院）に訴えることができる。認可の拒否または取消の決定が効力を発生した場合、当該UCITSは解散および清算される。

（ｂ）中央銀行の権限と義務は、EC規則に定められ、同規則によりUCITSの監督権が中央銀行に付与されている。

（ｃ）EC規則による目論見書等の要件

EC規則は、ファンドに、目論見書、主要投資家情報文書、年次報告書および半期報告書の公表を義務付けている。EC規則は上記書類に関する要件を以下のように定めている。

（ｉ）UCITSは目論見書、主要投資家情報文書、これらの変更、年次報告書および半期報告書を中央銀行に提出しなければならない。

（ii）目論見書、直近の年次報告書および以後発行された半期報告書ならびに主要投資家情報文書は、契約締結前に無料で投資者に提供されなければならない。

（iii）年次報告書および半期報告書は、目論見書に特定される場所で一般公衆に入手可能とされなければならない。

（iv）年次報告書および半期報告書は、要求があった場合、無料で受益者に提供されなければならない。

（ｖ）その該当期間の終了から、（aa）年次報告書は４か月以内に、（bb）監査済または未監査の半期報告書は２か月以内に公表されなければならない。

（ｄ）EC規則によるその他の要件

（ｉ）公募または売出しの申請

EC規則は、アイルランドで設定されたUCITSはアイルランドで活動を行うためには中央銀行の認可を受けなければならない旨規定している。

（ii）信託証書、設立証書または定款の事前承認

EC規則は、UCITSは、中央銀行が信託証書、設立証書または定款を承認した場合にのみ許可される旨規定している。

（iii）他のEU加盟国における株式または受益証券の自由な販売

アイルランドのUCITSは、他のEU加盟国における販売に関する現地の規則を遵守することを条件として、当該国においてその株式または受益証券を自由に販売するために、UCITSに関する指令に基づく通知手続を利用することができる。

（iv）目論見書の記載内容

管理会社または会社型投資信託により発行される目論見書は、投資者が提案された投資について的確な情報に基づいた判断を行えるようにするための必要情報、少なくともEC規則に記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に添付された文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

（ｖ）財務状況の報告および監査

EC規則は、年次報告書に記載される財務情報はアイルランド会社法に従い監査を授権された一もしくは複数の監査人による監査を受けなければならない旨、監査報告書は、少なくとも財務情報がUCITSの資産および負債の状態を正しく記載していることを認証する旨、ならびに監査人は中央銀行に対して、監査人が認識すべきすべての点についての中央銀行が要求する情報および証明を提供しなければならない旨規定している。

（vi）財務報告書の提出

EC規則は、中央銀行が、当該認可が関係する事業に関する情報および中央銀行がその法的機能の適正な履行のために必要とみなす情報の提供をUCITSに対し要求できる旨規定している。

EC規則は、中央銀行がUCITSに対し、月次財務報告書の提出を要求できる旨規定している。

（vii）罰則規定

EC規則に基づく違反につき有罪判決を受けた者は、（ａ）即決判決としてＡ級の罰金刑もしくは６か月以下の禁固刑もしくはその両方、または（ｂ）起訴状に基づく有罪判決として500,000ユーロ以下の罰金刑もしくは３年以下の禁固刑もしくはその両方に処される。

（vi）アイルランドにおけるAIFの認可

2014年７月22日以降、アイルランドにおいて設立される各AIFは、AIFM規則およびAIFルールブックを遵守することを要求されるものとする。

５．清算

投資信託の清算については、投資信託の形態に応じ、信託証書、設立証書または定款およびアイルランド会社法に規定されている。

契約型投資信託または一般契約型投資信託の清算の場合、信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）の規定に従って、受託会社が清算し、ファンドの資産を分配する。

会社型投資信託の清算の場合、会社型投資信託はアイルランド会社法に従って清算される。

会社型投資信託の清算の場合、以下の三つの形態をとりうる。

ICAVについては、ICAVはICAV法に従って清算される。

（Ａ）構成員による任意清算

清算人は、構成員の総会によって選任される。

（Ｂ）会社債権者による任意清算

取締役会が会社債権者に対して、会社が会社債権者に対する債務を支払うことができないことを知らせた場合、会社債権者が清算人を選任する。

（Ｃ）裁判所による清算

裁判所は、会社または会社債権者の申請に基づいて、裁判所の監督に服する清算人を選任する。

６．税制

（Ａ）ファンド株主または受益者等の税関係・証明

現在のアイルランド法のもとにおいては、1997年統合租税法第739Ｂ条に基づく投資信託を構成する契約型および会社型の投資信託（以下それぞれ「投資信託」という。）ともに、所得税、キャピタル・ゲイン税、財産税または相続税が投資信託に課せられることはない。かかるアイルランドの投資信託は、受益証券または株式の発行、譲渡、買戻し、償還もしくは消却または申込みの際に印紙税、文書税、譲渡税または登録税を課されない。

両方の投資信託が、その投資証券について受領する配当および利子については、その支払国において源泉課税を受けることがある。

（上記に規定する）投資信託の株主または受益者はいずれも、当該法人またはファンドから受取る分配についてアイルランドにおいて源泉課税を受けることはない。ただし、その株主または受益者が税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者でない場合（またはアイルランド税金法に基づく「免税投資家」の資格を有する場合）およびこれに関して各株主または受益者により適切な申告がなされている場合に限る。

2000年アイルランド金融法により、アイルランドのファンドに対する重要な変更が法制化された。アイルランドのインターナショナル・ファイナンシャル・サービセズ・センター（以下「IFSC」という。）に基盤を有するファンドのみに対して授与され、アイルランド非居住者（特定の例外は除く）に対しては適用されないとする免税の優遇的地位は、現在では適用されない。このためファンドの実質的管理事務および支配機能はアイルランド国内に存在しなければならないものの、「IFSC」ファンドの管理会社および管理事務代行会社は、ファンドが免税の地位を享受することを目的に必ずしもIFSCを拠点とする必要はなくなった。

アイルランドの居住者ではない、または（個人およびトラストの場合）アイルランドの「通常の居住者」ではない投資家で、他の理由からアイルランドの税金を免除される投資家の税法上の取扱いは、適切な申告がなされていることを条件として、2000年アイルランド金融法の可決による変化はない。アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者ではない投資家には、居住地／住所地の国において適用される法制に従った課税が行われる。

アイルランドにおける課税は、税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者である投資家に関して、特定の「課金事象」の発生に際して生じる。

投資信託がアイルランドに居住する非免税の受益者に対して分配金を支払う場合、当該投資信託は分配金からアイルランドの税金を控除する。控除されるアイルランドの税金の金額は、（ａ）25%の税率の適用を受けるために適切な申告を行っている会社である受益者に対して分配金が支払われる場合は分配金の25%、（ｂ）その他のすべての場合においては分配金の41%となる。投資信託は、このように控除した税金をアイルランド歳入庁に支払う。

（B）法人税

すべての法人は、その関連ある課税対象取引利益につき12.5%のアイルランド法人税率の特典を受ける。

第２【参考情報】

当該計算期間中、本投資法人の各クラスの投資証券については、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2024年６月28日　有価証券報告書（第７期）
2024年６月28日　有価証券届出書
2024年９月30日　半期報告書（第８期中）
2024年９月30日　有価証券届出書の訂正届出書

別紙 Ⅰ - 定義

本項目において、ファンドとは、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを含む、本投資法人の一または複数のサブ・ファンドを意味し、また、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

本書において、以下の用語および語句は、下記の意味を有するものとする。

管理事務代行会社	ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッドまたは中央銀行の要件に従って本投資法人に管理事務および会計業務を提供するために随時任命される他の会社をいう。
AIF	2013年欧州連合（オルタナティブ投資ファンド運用者）規則（2013年S.I.257号）５（１）に定義されるオルタナティブ投資ファンドおよび／または規則68（ｅ）に概説される基準を満たす他の集合投資事業をいい、関連する場合および英国が第三国となった場合には、欧州議会および理事会指令2009／65／EC（随時修正、補足、統合または修正される。）に従って英国の金融行動監視機構によって承認されたUCITSを含む。
AIFMD	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年６月８日付欧州議会および理事会指令2011／61／ECをいう。
定款	その時点で有効であり、随時変更される本投資法人の定款をいう。
認定参加者	本ファンドの投資証券の申込みおよび買戻しを目的として本投資法人から授権を受けた事業体または者をいう。
基準通貨	各ファンドの純資産価額が計算される通貨をいう。 UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの基準通貨は、米ドルである。
ベンチマーク規則	金融商品および金融契約のベンチマークまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に関する2016年６月８日付欧州議会および理事会指令（EU）2016／1011をいう。
クウェート証券取引所（ブルサ・クウェート）	クウェートの国立証券市場（旧クウェート証券取引所）をいう。

営業日	**アイルランドの各通常の銀行営業日（元日、聖金曜日、イースター・マンデー、クリスマスおよび聖ステファノの日を除くすべての公休日および／または銀行休業日を含む。）および参照指数の構成銘柄が取引されている主要証券取引所において取引を行うために営業している日（個々の非法定休日およびファンドが投資する主な国々の主要証券取引所が閉鎖されている日またはファンドの投資対象の50%以上が適切に評価できない日を除く。）ならびに／または取締役会および／もしくは管理会社が決定し、かつ、投資主に事前に通知する一もしくは複数のその他の日をいう。**
中央銀行	**アイルランド中央銀行もしくはその部門または後継の組織をいう。**
中央銀行規則	**2013年アイルランド中央銀行（監督および執行）法（第48条第１項）（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）2019年規則（随時、ある形式での修正、補足、統合、代替その他変更される。）**
中央銀行ルール	**中央銀行規則、ならびにUCITS規則に従い、本投資法人に適用される、随時発行される中央銀行のその他の文書、規則、ルール、条件、通知、要件またはガイドラインをいう。**
クラス	**ファンドの持分を表章するが、当該投資証券に固有の異なる申込み、転換および買戻手数料、分配金の取決め、基準通貨、通貨ヘッジ方針および／または手数料の取決めに対応するため、関連するファンドの純資産価額の異なる割合を当該投資証券に帰属させる目的で、ファンド内の投資証券のクラスとして指定された特定のファンドの投資証券**
クラス通貨	**投資証券のクラスの純資産価額が表示されている通貨をいう。**
クリアストリーム	**クリアストリーム・バンキング・エス・エイ・ルクセンブルグをいう。**
会社法	**2014年会社法をいい、変動資本のオープンエンド型投資法人に適用される限り、これに基づき制定された規則を含む。**
本投資法人	**ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦピーエルシーをいう。**
CRS	**経済協力開発機構理事会によって2014年７月15日に承認された「共通報告基準」として知られる金融口座の自動的情報交換基準、および、二国間または多国間の権限のある当局の合意、政府間協定および条約、法律、規則、公的指針またはその他の文書であって、その実施を容易にするもの、ならびに共通報告基準を実施する法令をいう。**
CSD	**個々の国内市場のための国内決済システムである公認清算システムをいう。ICSDを通じて投資証券を発行するファンドについては、CSDはICSDの参加者となる。**

データ保護法	**一般データ保護規則（規則2016／679）によって導入されたEUデータ保護制度を意味する。**
取引日	**毎営業日（（ｉ）参照指数に含まれている証券が上場されているか、または取引されている市場が閉鎖されている日および（ii）参照指数が計算されない日を除く。）ならびに／または取締役会および／もしくは管理会社が決定し、かつ、管理事務代行会社および投資主に事前に通知するその他の一もしくは複数の日をいう。ただし、各月において一定期間毎に取引日を少なくとも二日設けることを条件とする。かかる市場閉鎖日の一覧は、ファンドについてウェブサイトで事前に公表される。**
取引期限	**関連する英文目論見書補遺において各ファンドについて規定されている、申込みおよび買戻しの申請を当該取引日に処理するために管理事務代行会社が受領しなければならない各取引日における時刻をいう。** **UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFに関しては、** **申込みの場合：関連する取引日の前営業日の午後４時30分（ダブリン時間）。** **買戻しの場合：関連する取引日の前営業日の午後４時30分（ダブリン時間）。**
取引基準価額	**関連する取引日の評価時点における投資証券１口当たりの純資産価格をいう。**
非券面化された形	**投資証券に関して、会社法に従い、その権原が無券面の形であると記録されており、コンピュータ・ベースの決済システムにより譲渡することができる投資証券をいう。**
保管会社	**ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッドまたは中央銀行の要件に従って本投資法人に保管業務を提供するために随時任命される他の会社をいう。**
保管口座	**関連する公認清算・決済システムにおいて保管会社（またはその代行者）が維持する保管口座をいい、関連するファンドの申込金および買戻代金はこれを通じて送金される。詳細は、申込書に明記される。**
取締役会	**当該時点における本投資法人の取締役会およびその中の公式な委員会をいう。**

租税および費用	本投資法人によるまたは本投資法人のための本投資法人の現金その他の資産のすべての取得、増加もしくは減少、または投資証券の設定、取得、発行、転換、交換、購入、保有、買戻し、売却または譲渡（関連する場合には投資証券の発行または消却を含む。）、または投資に関して、支払われたか、支払われるべきか、負担しているか、または支払われること、支払われるべきこと、もしくは負担されることが予想されるか否かを問わず、すべての印紙税およびその他の関税、税金、政府手数料、賦課金、課徴金、為替費用および手数料（外国為替スプレッドを含む。）、保管手数料および副保管手数料、振替手数料および費用、代理人手数料、仲介手数料、手数料、銀行手数料、登録手数料およびその他の租税および費用（ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格の計算目的で資産が評価された価格と、関連するファンドへの申込みの場合における当該資産の購入または購入が予定された見積価格または実際の価格または関連するファンドからの買戻しの場合における当該資産の売却または売却が予定された見積価格または実際の価格との間のスプレッドまたは差額の引当金を含む。）をいう（疑義を避けるために付言すると、スワップまたは他のFDIの申込みまたは買戻しの結果として要求される調整から生じる手数料または費用を含む。）。
EEA	欧州経済領域をいう。
EEA加盟国	欧州経済地域の加盟国であり、英文目論見書の日付の現在の加盟国は、欧州連合加盟国、アイスランド、リヒテンシュタインおよびノルウェーである。
適格取引相手方	英文目論見書の日付現在で以下の者からなる中央銀行が承認したカテゴリーのいずれかに属する、ファンドが取引できる店頭デリバティブ取引の相手先をいう。 （ｉ）関連金融機関 （ii）EEA加盟国における金融商品市場指令に従い認可された投資会社 （iii）かかるグループ会社が連結ベースで当該連邦準備制度理事会による銀行持株会社の監督に服する場合の、米国の連邦準備制度理事会の銀行持株会社免許を有する事業体のグループ会社
EMIR	店頭デリバティブ、中央精算機関および取引情報蓄積機関に関する欧州議会および理事会規則（EU）No 648／2012をいう。
ETF	上場投資信託をいう。
EU	欧州連合をいう。
ユーロ	1999年１月１日に導入された欧州通貨同盟の参加加盟国の単一通貨をいう。

ユーロクリア　　ユーロクリア・バンク・エスアー・エヌヴェーをいう。

免税アイルランド投資主　　以下の者をいう。

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

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

FATCA	**以下のものをいう。** **（ａ）米国内国歳入法第1471条から第1474条まで、または関連する規則もしくはその他の公的指針** **（ｂ）アイルランド政府（またはアイルランド政府機関）と米国政府、英国政府または他の管轄区域（当該管轄区域の政府機関を含む。）との間の政府間協定、条約、規則、指針その他の協定であって、上記（ａ）に規定する法令、規則または指針を遵守し、促進し、補完し、実施しまたは実施するために締結されたもの** **（ｃ）上記（ａ）および（ｂ）に定める事項を実施するアイルランドの法令、規則または指針**
FDI	**金融派生商品をいう。**
固定ポートフォリオバスケット	**投資運用会社および／または副投資運用会社が、関連するファンドの構成と密接に一致するように設計した証券のバスケットおよび現金（したがって、投資運用会社および／または副投資運用会社は、申込みの完了後、ファンドの構成をリバランスさせるために、証券の追加購入もしくは売却、または、ファンドに関して維持されているその他のポジションの調整という形で、さらなる重要な手順を踏むことを要求されない。）。**
ファンド	**取締役および／またはマネージャー（保管会社および中央銀行の事前の承認を得て）により設立され、別個の一連の投資証券により表章される別個のファンドを構成し、当該ファンドに適用される投資目的および方針に従って投資される資産のポートフォリオをいう。**
投資証券の大券	**投資証券に対する権利を証明する券面（本書の「第二部　外国投資法人の 詳細情報　第２　手続等　２　買戻し手続等　（１）海外における買戻し手続等　清算および決済」の項に詳述される。）をいう。**
ICSD	**国際証券集中保管機関をいう。**
ICSD参加者	**ICSDの口座保有者をいい、認定参加者、その名義人または代理人が含まれ、該当する国際証券集中保管機関を通じて決済および／または清算されるファンドの投資証券の持分を保有する。**

参照指数	**関連する英文目論見書補遺に明記されるとおり、ファンドが投資目的に従っておよび／またはその投資方針に従って追随することを目指す金融指標をいう。** **UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFの参照指数は、MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）、UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの参照指数は、MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）である。**
指数提供者	**ファンドに関して、自らまたは指定された代理人を通じて、関連する英文目論見書補遺に明記される指数に関する情報を編集し、計算し、公表する事業体または個人をいう。** **UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの指数提供者は、MSCIである。**
国際証券集中保管機関	**クリアストリームおよびユーロクリアをいう。**
投資運用会社	**ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドまたは中央銀行の要件に従って本投資法人に投資運用業務を提供するために随時任命される他の会社をいう。**
投資運用契約	**管理会社および投資運用会社との間で締結された、2023年４月27日付の契約（中央銀行の要件に従って、随時修正、補足またはその他変更される。）をいう。**
投資家資金規則	**2015年ファンドサービス提供者に対する2013年中央銀行（監督および執行）法第48条第１項の投資家資金規則（随時改正）**
アイルランド居住者	**免税アイルランド投資主以外のアイルランド居住者またはアイルランドの通常の居住者をいう。（英文目論見書の「税務情報」の項目に記載）**
ISIN	**国際証券識別番号をいう。**
KCC	**クウェート証券取引所の中央清算、決済および保管事業体であるクウェート・クリアリング・カンパニーをいう。**
クウェートCMA	**クウェート資本市場局をいう。**
上場証券取引所	**取締役会が各ファンドに関して随時決定し、ウェブサイト上で明記される選択された取引所をいう。**

管理会社契約	**2017年12月１日付の本投資法人と管理会社の間の契約（2023年４月27日付の更改・改訂契約により更改および改訂済）（中央銀行の要件に従って随時修正、補足またはその他変更される。）。**
管理会社	**ＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッドまたは本投資法人が本投資法人の管理会社として任命するその後継の会社をいう。**
加盟国	**欧州連合の加盟国をいう。**
MiFID II	**金融商品指令（改訂）（指令2014／65／EU）**
MiFID II委任指令	**顧客に属する金融商品および資金の保護、プロダクトガバナンスの義務および料金、手数料または金銭的もしくは金銭以外の便益の提供または受領に適用される規則に関する欧州議会および理事会の指令2014／65／EUを補足する2016年４月７日の欧州委任指令（EU）**
最低保有額	**UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFには、最低保有額はない。**
最低申込金額	**各ファンドに関して取締役会および／または管理会社により決定され、関連する英文目論見書補遺に明記される、いずれかの取引日における投資証券の申込みの最低金額をいい、金額または投資証券の数で表示されることがある。** **UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFには、最低申込金額はない。**
最低買戻金額	**各ファンドに関して取締役会により決定され、関連する英文目論見書補遺に明記される、ファンドまたは取引日から買い戻すことができる最低金額をいい、金額または投資証券の数で表示されることがある。** **現在、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFには、最低買戻金額はない。**
交渉ポートフォリオバスケット	**投資方針の実施においてファンドに適切であるとして、投資運用会社および／または副投資運用会社が特定したリストから投資家によって選択された証券のバスケット（ただし、ファンドがその投資目的を完全に達成できるようにするために、投資運用会社および／または副投資運用会社に対し、追加的な証券の購入もしくは売却、またはファンドの構成をリバランスさせるために関連するファンドに関して維持されているその他のポジションの調整という形で、さらなる措置を講じることを要求することができる。）および現金をいう。**
純資産価額	**英文目論見書の「純資産価額の決定」の項に記載されるとおりに計算されたファンドの純資産価額をいう。**

投資証券１口当たり純資産価格	**英文目論見書の「純資産価額の決定」の項に記載されるとおりに計算されたファンドにおいて発行された投資証券のクラスの投資証券を含むファンドの投資証券の純資産価格をいう。**
OECD	**経済協力開発機構をいう。**
PRCまたは中国	**中華人民共和国（英文目論見書の目的上、香港、マカオ特別行政区および台湾を除く。）をいい、「中国の」という用語は、これに従って解釈されるものとする。**
禁止された者	**当該者が当該投資証券を保有する資格を有さない国または政府当局の法律または要求に違反していると思われる者、または取締役会および／または管理会社の見解によれば、本投資法人または関連するファンドが課税義務を負うかまたはその他本投資法人または関連するファンドがそうでなければ負担、または違反しない金銭的、規制的、法的もしくは重大な行政上の不利益を被る可能性のある状況（当該人物または人物に直接または間接に影響を及ぼすか否かを問わず、単独であるか他の人物と共に取られたか否かを問わず、関連のあるか否か、または取締役またはマネージャーが適切と考えるその他の状況であるか否かを問わない。）にある者、または18歳未満の個人（または取締役会および／または管理会社が適切と考える他の年齢のその他の年齢）もしくは精神異常にある者をいう。**
英文目論見書	**本投資法人の設立地における英文目論見書、ファンドの関連する英文目論見書補遺、および英文目論見書とともに読まれ、解釈され、英文目論見書の一部を構成するように設計されたその他の補足文書をいう。**

公認清算・決済システム	1997年租税統合法パート27第１章（ａ）の目的上、アイルランド歳入委員会が公認清算システムとして指定する証券に関連する取引の決済の清算システムをいい、英文目論見書の日付時点において、クリアストリーム・バンキング・エス・エイ（Clearstream Banking SA）、クリアストリーム・バンキング・エイ・ジー（Clearstream Banking AG）、ユーロクリア（Euroclear）、クレストUK（Crest UK）、ナショナル・セキュリティーズ・クリアリング・システム（National Securities Clearing System）、シコバム・エス・エイ（Sicovam SA）、シス・インターセトル・エイ・ジー（SIS Sega Intersettle AG）、NECIGEF（Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.－ジャイロ譲渡証券オランダ中央機関）、BNYメロン（BNY Mellon）、セントラル・セキュリティーズ・デポジタリー・エス・エイ／エヌ・ヴイ（Central Securities Depository SA/NV）、セントラル・マネー・マーケット・オフィス（Central Moneymarkets Office）、ニューヨーク預託信託会社（Depository Trust Company of New York）、ドイツ銀行（Deutsche Bank AG）、デポジタリー・アンド・クリアリング・システム（Depository and Clearing System）、日本証券保管振替機構、モンテ・ティトーリ・エスピーエー（Monti Titoli SPA）、カナダ証券保管機構（The Canadian Depository for Securities Ltd.）およびVPC ABから成る。
公認市場	別紙IIに記載または言及されている公認の取引所または市場、および取締役会および／または管理会社がUCITS規則に従って随時決定し、英文目論見書の別紙IIに明記するその他の市場をいう。
公認格付機関	スタンダード・アンド・プアーズ・レイティング・グループ、ムーディーズ・インベスターズ・サービシズ、フィッチIBCAまたはその他の同等の格付機関をいう。
関係宣誓書	租税統合法別表2Bに定める投資主に関係する宣誓書をいう。
関連機関	EEA加盟国において承認された金融機関または1988年７月のバーゼル自己資本比率規制合意の調印国（EEA加盟国以外）において承認された金融機関（英国を含む。）またはジャージー、ガーンジー、マン島、オーストラリアもしくはニュージーランドにおいて承認された金融機関をいう。
関連する英文目論見書補遺	各ファンド情報を記載した、本投資法人の設立地における英文目論見書の補遺をいう。
国税庁	アイルランド国税庁をいう。
決済日	遅くとも、関連する取引日から２営業日後をいう。

RMPステートメント	**ファンドに関して管理会社が随時採用するリスク管理プロセスのステートメントをいう。**
証券金融取引	**ファンドが関与することを許可されたSFTRの適用範囲内のレポ、リバース・レポ、証券貸付契約およびその他の取引をいう。**
SFDR	**金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則（EU）2019／2088をいう。**
SFDR RTS	**サステナビリティの影響に関する情報の内容、方法および表示について規定する『著しい害を及ぼさない』原則に関する情報の内容および表示、ならびに、契約前文書、ウェブサイトおよび定期報告書における環境面または社会面での特性および持続可能な投資目的の促進に関する情報の内容および表示の詳細について規定する規制技術基準に関してSFDRを補足する2022年４月６日付委員会委任規則（EU）2022／2388**
SFT規則、または、SFTR	**規則（EU）No．648／2012を修正する、証券金融取引および再利用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および理事会規則2015／2365（随時の何らかの形式における変更、補足、統合、置換えまたはその他の修正を含む。）をいう。**
投資証券	**英文目論見書に記載される関連するファンドに帰属する本投資法人の利益に所有者が参加する権利を有する本投資法人の資本のあらゆるクラスの投資証券（申込投資証券を除く。）という。**
投資主	**本投資法人の投資主名簿に投資証券の保有者として登録された者をいう。**
申込投資証券	**申込投資証券として指定される、各１ユーロの300,002口の当初発行投資主資本をいう。**
申込金／買戻金口座	**各ファンドの申込金および買戻金ならびに受取分配金（もしあれば）が振り込まれるファンドの名称の口座をいい、その詳細が申込書に明記されている。**
副投資運用会社	**中央銀行の要件に従ってファンドに投資運用業務を提供するために投資運用会社が随時任命する会社をいい、関連する英文目論見書補遺に開示される。**
タクソノミー規則	**持続可能な投資促進のための枠組みの確立に関するおよび規則（EU）2019／2088を改正する2020年６月18日付欧州議会および理事会規則（EU）2020／852をいう。**
租税統合法	**1997年アイルランド租税統合法（改正を含む。）をいう。**

UCITS	UCITS規則の意味における譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託をいう。
UCITS規則	2011年欧州共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（2011年S.I.352）（随時の改正および改正、統合または代替を含む。）をいう。
UCITS Ⅴ	随時改正される保管機能、報酬および制裁に関する譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託に関する法律、規則および管理規定の調整に関する指令2009／65／ECを改正する2014年７月23日付欧州議会および理事会指令2014／91／EUをいい、随時効力を有する補足的な欧州委員会委任規則を含む。
英国	グレート・ブリテンおよび北部アイルランド連合王国をいう。
非上場投資証券	上場証券取引所に上場されていないクラスの投資証券をいう。
米国	アメリカ合衆国、その領土および属領（アメリカ合衆国およびコロンビア特別区を含む。）をいう。
米国人	次に掲げる者をいう。 （ａ）1986年米国内国歳入法（改正）第7701条（ａ）（30）およびそれに基づき公布される財務省規則の意味における米国人 （ｂ）1933年米国証券法（17 CFR§230.902（ｋ））に基づくレギュレーションSの意味における米国人 （ｃ）米国商品先物取引委員会規則（17 CFR§4.7（ａ）（１）（ⅳ））のルール4.7の意味における非米国人でない者。 （ｄ）1940年米国投資顧問法（改正）に基づく規則202（ａ）（30）－１の意味における米国人 （ｅ）米国人が本投資法人に投資することを認めるために設立された信託、事業体または他の仕組み
評価	投資証券１口当たりの純資産価格は、本書に従って、有価証券の最終取引価格を用いて算出される。参照指数の詳細については、www.msci.comにおいて参照することができる。

評価時点

関連する英文目論見書補遺に記載される各ファンドについて指定された時点、または取締役会が随時決定し、投資主に通知するその他の時間をいう。疑義を避けるために付言すると、純資産価額が決定される時点は、常に、取締役会が取引期限として決定する時点の後になる。評価時点の修正は、投資主に通知され、最新の関連する英文目論見書補遺に開示される。

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの評価時点は、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの各営業日の午後10時30分（ダブリン時間）である。

ウェブサイト

投資証券１口当たりの純資産価格およびファンドに関連するその他の関連情報が公表され、英文目論見書および本投資法人に関するその他の情報（様々な投資主とのコミュニケーションを含む。）が公表されるwww.ubs.com/etfをいう。

別紙 Ⅱ - 公認市場

非上場証券およびデリバティブ商品への投資が認められている場合を除き、投資は、中央銀行規則に定める規制基準に従って、以下の証券取引所および市場におけるものに限定される。
本別紙IIの適用上、「非上場証券」とは、規則第68条（１）（ｃ）及び規則第68条（２）（ａ）に従って下記リストに記載されていない取引所が市場または取引所に上場されている証券を含むことがある。
中央銀行は、承認された証券取引所または市場のリストを発行しない。

（ｉ）　欧州連合加盟国（マルタを除く。）または経済協力開発機構の次の加盟国のいずれかの証券取引所または市場
オーストラリア、カナダ、アイスランド、日本、ニュージーランド、ノルウェー、スイスおよびアメリカ合衆国または英国

（ii）　次に掲げる取引所または市場

アルゼンチン	ブエノスアイレス証券取引所（Buenos Aires Stock Exchange）
	コルドバ証券取引所（Cordoba Stock Exchange）
	ラ・プラタ証券取引所（La Plata Stock Exchange）
	メルカド・アルゼンチーノ・デ・バーロス・エスエー（Mercado Argentino de Valores S.A.）
	電子為替取引市場（Mercado Abierto Electronico S.A.）
	メルカド・エー・テルミノ・デ・ブエノス・アイレス・エスエー（Mercado A Termino de Buenos Aires S.A）
バーレーン	バーレーン証券取引所（Bahrain Bourse）
バングラデシュ	ダッカ証券取引所（Dhaka Stock Exchange）
	チッタゴン証券取引所（Chittagong Stock Exchange）
	コルドバ証券取引所（Cordoba Stock Exchange）
ブラジル	サンパウロ証券・商品・先物取引所（BM&F BOVESPA S.A.）
チリ	サンティアゴ証券取引所（Bolsa de Comercio de Santiago）
	チリ電子証券取引所（Bolsa Electronica de Chile）
	バルパライソ証券取引所（Bolsa de Valparaiso）
中国	上海証券取引所（Shanghai Stock Exchange）
	深圳証券取引所（Shenzhen Stock Exchange）
	ストック・コネクト（Stock Connect）
	ボンド・コネクト（Bond Connect）
	中国銀行間債券市場（China inter bank bond market）
コロンビア	ボゴタ証券取引所（Bogota Stock Exchange）
	コロンビア証券取引所（Bolsa de Valores de Colombia）
エジプト	エジプト証券取引所（Egyptian Stock Exchange）
香港	香港証券取引所（Stock Exchange of Hong Kong）
	香港取引所（Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.）
	香港先物取引所（Hong Kong Futures Exchange）

インド	インド国立証券取引所（National Stock Exchange）
	ムンバイ証券取引所（Bombay Stock Exchange, Ltd.）
	マルチ・コモディティ取引所(Multi Commodity Exchange)
インドネシア	インドネシア証券取引所（Indonesia Stock Exchange）
イスラエル	テルアビブ証券取引所（Tel Aviv Stock Exchange）
ヨルダン	アンマン証券取引所（Amman Stock Exchange）
カザフスタン	中央アジア証券取引所（Central Asian Stock Exchange）
	カザフスタン証券取引所（Kazakhstan Stock Exchange）
ケニヤ	ナイロビ証券取引所（Nairobi Securities Exchange）
クウェート	クウェート証券取引所（Boursa Kuwait）
マレーシア	マレーシア証券取引所（Bursa Malaysia Securities Berhad）
	マレーシア先物・オプション取引所（Bursa Malaysia Derivatives Berhad）
モーリシャス	モーリシャス証券取引所（Stock Exchange of Mauritius）
メキシコ	メキシコ証券取引所（Bolsa Mexicana de Valores）
	メキシコデリバティブ市場（Mercado Mexicano de Derivados）
モロッコ	カサブランカ証券取引所（Casablanca Stock Exchange）
ナイジェリア	ナイジェリア証券取引所（Nigeria Stock Exchange）
オマーン	マスカット証券市場（Muscat Securities Market）
パキスタン	パキスタン証券取引所カラチ（Pakistan Stock Exchange Karachi）
	パキスタン・マーカンタイル取引所（Pakistan Mercantile Exchange）
ペルー	リマ証券取引所（Bolsa de Valores de Lima）
フィリピン	フィリピン証券取引所（Philippine Stock Exchange）
カタール	カタール取引所（Qatar Exchange）
ロシア	オープン・ジョイント・ストック・カンパニー・モスクワ取引所（モスクワ取引所）（Open Joint Stock Company Moscow Exchange）（Moscow Exchange）
サウジアラビア	サウジ証券取引所（Saudi Stock Exchange）
	タダウル証券取引所（Tadawul Stock Exchange）
セルビア	ベルグラード証券取引所（Belgrade Stock Exchange）
シンガポール	シンガポール取引所（Singapore Exchange Limited）
	カタリスト（CATALIST）
スリランカ	コロンボ証券取引所（Colombo Stock Exchange）
南アフリカ	JSE株式会社（JSE Limited）
	南アフリカ先物取引所（South African Futures Exchange）
韓国	韓国取引所（ストック・マーケット）（Korea Exchange（Stock Market））
	韓国取引所（KOSDAQ）（Korea Exchange (KOSDAQ)）
台湾	台湾証券取引所（Taiwan Stock Exchange）
	台湾先物取引所（Taiwan Futures Exchange）
	グレタイ証券取引所（GreTai Securities Market）
タイ	タイ証券取引所（Stock Exchange of Thailand）
	MAI（Market for Alternative Investments）
	BEX（Bond Electronic Exchange）
	TFEX（Thailand Futures Exchange）

チュニジア　チュニス証券取引所（Bourse des Valeurs Mobilieres de Tunis）
トルコ　イスタンブール証券取引所（Istanbul Stock Exchange）
トルコデリバティブ取引所（Turkish Derivatives Exchange）
ウクライナ　PFTSウクライナ証券取引所（PFTS Ukraine Stock Exchange）
UAE　アブダビ証券取引所（Abu Dhabi Securities Exchange）
ドバイ金融市場（Dubai Financial Market）
ドバイ国際金融センター（Dubai International Financial Center）
ベトナム　ホーチミン証券取引所（Ho Chi Minh Stock Exchange）
ハノイ証券取引所（Hanoi Stock Exchange）

（iii）　以下に掲げる市場

－　（ｉ）金融行為監督機構（以下「FCA」という。）により規制され、FCAの市場行為ソースブックの専門職間行為規定に従う銀行およびその他の機関により取引される英国市場、ならびに（ii）ロンドン市場の参加者（FCAおよびイングランド銀行を含む。）が策定した非投資商品に関するガイドラインに含まれるガイダンスに従う非投資商品（従前「グレイ・ペーパー」として知られる。）の英国市場

－　（ａ）米国のNASDAQ、（ｂ）ニューヨーク連邦準備銀行が規制するプライマリー・ディーラーによって行われる米国政府証券市場、（ｃ）証券取引委員会、全米証券業協会が規制するプライマリー・ディーラーおよびセカンダリー・ディーラー、ならびに米国通貨管理局、連邦準備制度または連邦預金保険公社が規制する銀行機関によって行われる米国の店頭市場

－　（ａ）ナスダック・ジャパン、（ｂ）日本証券業協会によって規制される日本の店頭市場および（ｃ）新興企業向け株式市場（「マザーズ」）

－　ロンドン証券取引所によって規制され、運営されている英国のオルタナティブ投資市場

－　フランスにおける譲渡性債権の店頭市場（債務証書の店頭市場）

－　カナダ投資業者協会が規制するカナダ国債の店頭市場

－　EASDAQ（欧州店頭株式市場）

FDI

アメリカ大陸：

ナスダック、シカゴ・マーカンタイル取引所、米国の証券取引所、シカゴ商品取引所、シカゴ商品取引所（CBOT）（CMEグループが保有）、シカゴ・オプション取引所、コーヒー、ニューヨーク先物取引所、ICEフューチャーズU.S.（ICE）、ニューヨーク・マーカンタイル取引所、メキシコ・デリバティブ取引所（MexDer）、モントリオール証券取引所（MX）、ROFEX（ロサリオ先物取引所）、BM&Fボベスパ

アジア：

中国金融先物取引所（CFFEX）、中国銀行間債券市場（CIBM）、香港先物取引所（HKFE）－香港取引所（HKEx）の一部、ボンベイ証券取引所（BSE）、インド・メトロポリタン証券取引所、インド国立証券取引所（NSE）、マレーシア・デリバティブ取引所、東京金融取引所（TFX）、大阪取引所（OSE）、台湾先物取引所（TAIFEX）、タイ先物取引所（TFEX）、シンガポール証券取引所（SGX）、シンガポール国際金融取引所、シンガポール商品取引所、韓国取引所（KRX）、パキスタン証券取引所、ユーレックス・アジア

オーストララシア：

オーストラリア証券取引所（ASX）、シドニー先物取引所、ニュージーランド証券取引所（NZX）、ニュージーランド先物・オプション取引所

アフリカ／中東：

ヨハネスブルグ証券取引所（JSE）－エクイティ・デリバティブ市場、ドバイ金・商品取引所、ナスダック・ドバイ

欧州：

アテネ・デリバティブ取引所、IDEM、イスタンブール証券取引所、ブダペスト証券取引所（BSE）、ユーレックス・ドイツ、ユーレックス・チューリッヒ、ユーロネクスト・デリバティブ・アムステルダム、ユーロネクスト・デリバティブ・ブリュッセル、ユーロネクスト・デリバティブ・パリ、ユーロネクスト・デリバティブ・リスボン、ICEフューチャーズ・ヨーロッパ、MEFF取引所、モスクワ証券取引所、ナスダック・コペンハーゲン、ナスダック・ストックホルム、ナスダック・オスロ、ナスダック・ヘルシンキ、ウクライナ証券取引所（UX）、オスロ証券取引所、ワルシャワ証券取引所、ロンドン証券取引所-デリバティブ市場、ユーロネクストEQF

およびその他の取引所もしくは類似の企業、または類似の企業を含むあらゆる取引所または市場、または取引所および市場が規制され、定期的に運営され、EU加盟国またはEEA加盟国において認識され、一般に公開される自動相場制度を含む取引所または市場

別紙 III - SFDR関連情報

規則(EU)2019／2088 第 8 条第 1 項、第 2 項および第 2a 項ならびに
規則(EU)2020／852 第 6 条第 1 項において言及される
金融商品に関する契約前の情報開示

商品名: UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
法人識別番号: 549300A32WXD5K5IG882

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

☐ はい	☒ いいえ
☐ 以下の経済活動に対して**環境目的を有する持続可能な投資**を行う比率(下限):__%	☒ **環境的／社会的(E／S)特性を促進するものであり**、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 20%の比率で以下の持続可能な投資を行う
☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動	☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動	☒ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
	☒ 社会目的を有する持続可能な投資
☐ **社会目的を有する持続可能な投資**を行う比率(下限):__%	☐ E／S 特性を促進するものではあるが、**持続可能な投資を行わない**

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EU タクソノミーは、規則(EU)2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

持続可能性指標とは、この金融商品の持続可能な目的がどのように実現されるかを測定するものである。

この金融商品はパッシブ運用され、指数（以下「参照指数／参照ベンチマーク」という。）に追随する。この金融商品により、以下の特性が促進される。

1) 親ベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル（ESG スコア）を有するベンチマークへの追随
2) 親ベンチマークを下回る炭素原単位（1、2）排出量指標（MSCI）

この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されている参照ベンチマークは、MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・5%・イシュアー・キャップド・ネット・トータル・リターンである。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

上記の特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

・ MSCI ESG スコア

MSCI ESG スコアは、MSCI ESG Research により提供され、0（最低／最悪スコア）から 10（最高／最良スコア）の尺度で判断される。MSCI ESG スコアは、投資先企業の業種別 ESG リスクに対するエクスポージャーおよび業界他社と比較した当該リスクを低減する能力に基づくものである。また、MSCI ESG スコアは、環境、社会およびガバナンスのピラーについて検討された異なる構成要素を指す E、S および G スコアに細分化して表される。その構成要素もまた、0 から 10 の尺度で評価される。E、S および G の個別の評価に基づき、加重平均が計算される。これは絶えず変化するものであり、E、S および G の個別の評価に影響を及ぼす、裏付けとなるすべての結果の直接的な変化を考慮する。MSCI ESG スコアは、主要な ESG テーマに基づき、企業の財務的に最も重要な環境、社会およびガバナンスに関するリスクおよび機会を判断する。さらに、主要な ESG テーマに関連する主要な業種別 ESG イシューを決定する上で、セクターごとの差異も考慮される。セクターの相対的な評価は長期間にわたって一定であることから、MSCI ESG スコアは、このリスクおよび機会の評価により、やや静的な指標と特徴づけられる。最も高い格付けを有する企業は、上記の主要な ESG テーマおよび関連するイシューに対するエクスポージャーを最も良くマネジメントしていると評価された企業である。金融商品のポートフォリオの各企業は、金融商品のポートフォリオ全体の MSCI ESG スコアの根拠となるスコアを付けられる。金融商品の MSCI ESG スコアは、親ベンチマークの MSCI ESG スコアより高くなる。

・ 加重平均炭素原単位（スコープ 1+2）MSCI

加重平均炭素原単位（以下「WACI」という。）は、炭素集約型企業に対するポートフォリオのエクスポージャーを測定する。炭素原単位の高い企業は、炭素関連市場および規制上のリスクに対するより多くのエクスポージャーに直面するおそれがあるため、WACI メトリクスは、低炭素経済への移行に関する潜在的なリスクについての見識を提供している。これはポートフォリオのウェイトおよび個別の炭素原単位（炭素排出量スコープ1＋2／売上百万米ドル）の合計である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

この金融商品は、その純資産総額の少なくとも 90%を、参照指数の構成銘柄に投資することにより、持続可能な投資を行うことを予定している。MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト指数は、一定の ESG メトリクスに基づき浮動株時価総額ウェイトを調整することにより、様々な ESG および気候変動基準に基づき企業を除外しつつ、堅固な ESG プロファイルおよび当該プロファイルの改善傾向の両方を示す企業へのエクスポージャーの増加を目的としている投資戦略のパフォーマンスを表すことを目指す。

MSCI ESG 格付けは、投資家がその投資対象の環境、社会およびガバナンス（ESG）に関するリスクおよび機会を確認し、これらの要素をポートフォリオ構築に組み込む上で役立つよう設計されている。

MSCI ESG 格付けには、気候変動、自然資本、汚染・廃棄物、環境機会、人的資本、製造物責任、ステークホルダーによる異議および社会的機会等の、環境および社会ピラーが含まれる。

MSCI 気候変動メトリクスは、投資家がその投資戦略およびプロセスにおいて気候リスクおよび機会を組み込むことを支援する気候データおよびツールを提供する。MSCI 気候変動メトリクスは、特に、移行リスクおよび物理的リスクの両方に関する気候シナリオ分析を通じて、投資家が、気候リスク・エクスポージャーの測定および報告、低炭素および化石燃料フリー戦略の実施、気温パスへの適合ならびにそのリスク管理プロセスにおける気候変動リサーチの考慮を含む広範な目的の実現を目指すことを支援する。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

この金融商品はパッシブ運用され、参照指数に追随し、また指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指標が考慮されている。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指数が考慮されている。

指数には、MSCI ESG コントロバシーのスコアが組み込まれ、ESG 規範に著しく違反する発行体を適時に識別する。

MSCI ESG コントロバシーは、発行体が関与する ESG 不祥事に関する適時かつ継続的な評価を提供するように設計されている。MSCI ESG コントロバシー・スコアが「レッド」（スコアが 1 未満）である発行体は、持続可能性指標から除外される。コントロバシー・スコアは、主要な ESG 不祥事への発行体の関与ならびに当該発行体による国際規範および原則の遵守の状況を測定する。

この金融商品は、クラスター弾および／または対人用地雷、核兵器、生物兵器または化学兵器の使用、開発、製造、貯蔵、輸送または取引に直接関与する企業への投資を除外する。

持続可能な投資は OECD 多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

MSCI ESG コントロバシー・ツールは、企業によるその運営および／または商品に関連した顕著な ESG 不祥事への関与、国際連合グローバル・コンパクトなどの国際規範および原則の違反の可能性ならびにかかる規範および原則に関するパフォーマンスを監視する。

https://www.msci.com/documents/1296102/14524248/MSCI+ESG+Research+Controversies+Executive+Summary+Methodology+-++July+2020.pdf/b0a2bb88-2360-1728-b70e-2f0a889b6bd4

EU タクソノミーは、タクソノミー適合投資は EU タクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的な EU 基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関する EU 基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関する EU 基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。

この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

考慮する。この金融商品はパッシブ運用され、参照指数に追随し、また指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指標が考慮されている。

指数には、MSCI ESG コントロバシーのスコアが組み込まれ、ESG 規範に著しく違反する発行体を適時に識別する。

MSCI ESG コントロバシーは、発行体が関与する ESG 不祥事に関する適時かつ継続的な評価を提供するように設計されている。MSCI ESG コントロバシー・スコアが「レッド」（スコアが１未満）である発行体は、持続可能性指標から除外される。コントロバシー・スコアは、主要な ESG 不祥事への発行体の関与ならびに当該発行体による国際規範および原則の遵守の状況を測定する。

MSCI ESG コントロバシー・ツールは、企業によるその運営および／または商品に関連した顕著な ESG 不祥事への関与、国際連合グローバル・コンパクト（UNGC）などの国際規範および原則の違反の可能性ならびにかかる規範および原則に関するパフォーマンスを監視する。

金融商品は、クラスター弾および／もしくは対人地雷、核兵器、生物兵器または化学兵器の使用、開発、製造、貯蔵、輸送または取引に直接関与する企業への投資を除外する。

☐ 考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

この金融商品は、参照指数の選定およびパッシブ資産運用を通じて、本別紙に記載される特性を促進することを目指す。

この金融商品はパッシブ運用され、参照指数のパフォーマンスおよび ESG プロファイルに追随することを目指す。参照指数の選定プロセスの一環として、持続可能性の特性およびリスクが考慮される。指数提供者が環境、社会またはガバナンス基準に照らして選別されると明示する参照指数ならびに指数提供者が指数の構成銘柄に関する持続可能性の特性およびリスクを評価するのに用いるその他の手法は、指数提供者のウェブサイト上で参照することができる。

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性 1）：

親ベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル（MSCI ESG スコア）

特性 2）：

親ベンチマークを下回る炭素原単位（1 および 2）排出量指標（MSCI）

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、金融商品により促進される一または複数の特性、持続可能な投資対象の最低割合ならびに環境および／または社会的特性を満たすために用いられる投資対象の最低割合が計算される。

当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？

この金融商品は、その純資産総額の少なくとも 90%を、参照指数の構成銘柄に投資する。指数提供者は、参照指数の構成銘柄のすべてについて ESG 格付けを付している。したがって、結果として得られるこの金融商品の ESG 格付けは、標準的な指数に追随する金融商品の ESG 格付けよりも高くなることが見込まれる。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？

投資先企業の良好なガバナンス慣行の評価は、指数提供者により行われる。

MSCI ESG 格付け分析は、各企業のコーポレート・ガバナンスの評価から始まり、企業の所有構造および管理体制、その取締役会の構成および有効性、そのインセンティブ慣行の有効性ならびにその会計の健全性が考慮される。企業の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性のある不祥事を含む企業行動も監視される。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は 90%である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は 20%である。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

#1 E／S 特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

#2 その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

#1 E／S 特性に整合の区分は以下を包含する。
- **#1A 持続可能**の細区分は、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象を包含する。
- **#1B その他の E／S 特性**の細区分は、持続可能な投資対象として適格でない環境的または社会的特性に整合している投資対象を包含する。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（CapEx）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（OpEx）

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品は、ESG 指数に追随し、デリバティブの利用により当該指数のパフォーマンスを複製することができる。デリバティブは、a）指数の構成銘柄への投資では投資目的が実現されることができない場合（特に、サブ・ファンドが為替ヘッジ指数を複製する場合に、為替ヘッジのパフォーマンスを反映する目的の場合）、または b）指数の構成銘柄に対するエクスポージャーの獲得において有効性を生み出すことを目的とする場合（特に、指数の参照市場に直接アクセスするのに法律上または実務上の障害がある場合）にのみ利用される。

この金融商品は、すなわち、指数を複製する目的において、広範な指数関連スワップ（ファンデッド・スワップを除く。）およびデリバティブ商品（先物、先渡し、通貨スワップ、P-Notes、オプション、ワラントおよび外国為替契約）を締結することができる。

EUタクソノミーを遵守するため、**化石燃料ガス**の基準には、排出量制限および 2035 年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への切替えが含まれる。**原子力**の基準には、包括的な安全性および廃棄物管理規則が含まれる。

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度 EU タクソノミーに適合しているか？

この金融商品の原投資対象における EU タクソノミーに適合している環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は、0%である。

この金融商品はEUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

☐ 投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。　☐ 原子力に投資する。

☒ 投資しない。

以下の 2 つのグラフは、EU タクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、1 つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、2 つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。

*これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

EU タクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品は、本別紙の資産配分に定められる持続可能な投資の最低割合を目標としている。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品は、社会的に持続可能な投資の最低割合を 0%より大きくすることを目標としている。

は、EU タクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、EUタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、EUタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。EUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（EU）2022/1214 に定められる。

どのような投資対象が「#2　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

ベンチマークのウェイトに対する流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「#2　その他」に含まれる。本カテゴリーには、関連データを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されている参照ベンチマークは、MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・5%・イシュアー・キャップド・ネット・トータル・リターンである。

参照ベンチマークとは、金融商品が持続可能な投資目的を実現するかを測定するための指数である。

参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？

この金融商品は、当初、その投資戦略との関連性および促進を目指す特性の実現を目的に参照ベンチマークを選定している。参照指数は、四半期ベースでリバランスする。指数提供者が適用する指数の手法に関するより詳細な情報は、以下において参照することができる。

投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？

投資戦略と指数の手法の整合性は、指数提供者が定期的に指数のリバランスを行い、また投資運用会社がファンドの投資方針に定める制限に従って参照指数に追随することにより、継続的に確保される。

この金融商品は、当初、その投資戦略との関連性および促進を目指す特性の実現を目的に参照ベンチマークを選定している。

ファンドの投資戦略は、合理的に可能な範囲で、ベンチマークのリターンおよびその特性（ESG 特性を含む。）に追随することである。

投資運用会社は、商品の設定時に指数の手法を見直し、参照指数の手法がもはや当該金融商品の投資戦略に適合しなくなった場合は、指数提供者と契約することができる。

指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？

参照指数は、国際的な指数会社である MSCI®が算出、維持、公表する株式指数であり、米ドル建てである MSCI ACWI 指数（以下「親参照指数」という。）から構成銘柄を引き出す。参照指数は、先進国 23 カ国と新興国 24 カ国における大型および中型株の配当込み実績のネット・トータル・リターンを追随している。

参照指数は、フリーフロート・マーケット・キャップ・ウェイトを切り離すことによって、親参照指数からの除外を最小限に抑え、環境・社会・ガバナンス（ESG）の堅固なプロファイルと、そのプロファイルを改善する積極的なトレンドの両方を実証する会社へのエクスポージャーを獲得しようとする投資戦略のパフォーマンスを反映するよう設計されている。

参照指数の構成銘柄の選択は、環境、社会およびガバナンスに関するビジネス慣行の調査、格付けおよび分析を提供する MSCI ESG Research によって提供されるリサーチに基づいている。指数提供者は、不祥事に直面している会社（少なくとも1つの非常に深刻な不祥事があることを示す MSCI レッド・フラッグ）、ESG 格付けが低い会社（CCC の格付け）、特定の事業活動（非人道的兵器、核兵器、民間用銃器、たばこ、燃料炭、化石燃料抽出）において収益を有する会社および親参照指数における当該セクターのウェイトの 30%より少ない累積的なウェイトを上限として、炭素排出量レベル（GHG プロトコルにより分類される排出量スコープ1および2）に基づく上位5%（会社数において）の会社を除外する。また、参照指数は、化石燃料の埋蔵量に対するエクスポージャーが

低い会社を選択し、親参照指数の構成銘柄を、会社の時価総額1ドルあたりの潜在的炭素排出量に基づいて降順にランク付けする。有価証券は、除外された有価証券の累積的な潜在的炭素排出量が親参照指数の構成銘柄の潜在的炭素排出量の総計の 50%に到達するまで、除外される。

フリーフロート調整後マーケット・キャップ・ウェイトは、MSCI ESG Research による格付けに基づく「ESG 格付けスコア」(例として、1.5(AAA、AA)、1(A、BBB、BB)または 0.5(B))と指数提供者が実行した前回の評価に対する会社の ESG 格付けスコアの推移に基づく「ESG 格付けトレンドスコア」(例として、格付けの引上げには 1.2、格付けが前回と同じ場合には 1.0、格付けの引下げには 0.8)を組み合わせた商品である「総合 ESG スコア」によって調整される。会社の総合 ESG スコアは、ESG 格付けスコアと ESG 格付けトレンドスコアを乗じて決定される。この総合 ESG スコアは、総合 ESG スコアと親参照指数の有価証券の時価総額ウェイトを乗じることにより、親参照指数の構成銘柄のウェイトを再検討するために使用される。参照指数を構成するため、親参照指数の発行体の最大ウェイトには5%の上限が設けられる。

指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？

参照指数の構成の手法については、ファンドの英文目論見書補遺において参照することができる。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

www.ubs.com/etf

規則(EU)2019／2088 第 8 条第 1 項、第 2 項および第 2a 項ならびに
規則(EU)2020／852 第 6 条第 1 項において言及される
金融商品に関する契約前の情報開示

商品名: UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
法人識別番号: 549300WIJFZSNB3QD276

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EU タクソノミーは、規則（EU）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

☐ はい	☒ いいえ
☐ 以下の経済活動に対して**環境目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）:__%	☒ **環境的／社会的（E／S）特性を促進するものであり**、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 30%の比率で以下の持続可能な投資を行う
☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動	☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動	☒ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
	☒ 社会目的を有する持続可能な投資
☐ **社会目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）:__%	☐ E／S 特性を促進するものではあるが、**持続可能な投資を行わない**

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

持続可能性指標とは、この金融商品の持続可能な目的がどのように実現されるかを測定するものである。

この金融商品はパッシブ運用され、指数（以下「参照指数／参照ベンチマーク」という。）に追随する。この金融商品により、以下の特性が促進される。

1) 親ベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル（ESG スコア）を有するベンチマークへの追随
2) 親ベンチマークを下回る炭素原単位（1、2）排出量指標（MSCI）

この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されている参照ベンチマークは、MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・5%・イシュアー・キャップド・ネット・トータル・リターン（先進国 100% 米ドルヘッジ）である。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

上記の特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

・MSCI ESG スコア

MSCI ESG スコアは、MSCI ESG Research により提供され、0（最低／最悪スコア）から 10（最高／最良スコア）の尺度で判断される。MSCI ESG スコアは、投資先企業の業種別 ESG リスクに対するエクスポージャーおよび業界他社と比較した当該リスクを低減する能力に基づくものである。また、MSCI ESG スコアは、環境、社会およびガバナンスのピラーについて検討された異なる構成要素を指す E、S および G スコアに細分化して表される。その構成要素もまた、0 から 10 の尺度で評価される。E、S および G の個別の評価に基づき、加重平均が計算される。これは絶えず変化するものであり、E、S および G の個別の評価に影響を及ぼす、裏付けとなるすべての結果の直接的な変化を考慮する。MSCI ESG スコアは、主要な ESG テーマに基づき、企業の財務的に最も重要な環境、社会およびガバナンスに関するリスクおよび機会を判断する。さらに、主要な ESG テーマに関連する主要な業種別 ESG イシューを決定する上で、セクターごとの差異も考慮される。セクターの相対的な評価は長期間にわたって一定であることから、MSCI ESG スコアは、このリスクおよび機会の評価により、やや静的な指標と特徴づけられる。最も高い格付けを有する企業は、上記の主要な ESG テーマおよび関連するイシューに対するエクスポージャーを最も良くマネジメントしていると評価された企業である。金融商品のポートフォリオの各企業は、金融商品のポートフォリオ全体の MSCI ESG スコアの根拠となるスコアを付けられる。金融商品の MSCI ESG スコアは、親ベンチマークの MSCI ESG スコアより高くなる。

・加重平均炭素原単位（スコープ 1+2）MSCI

加重平均炭素原単位（以下「WACI」という。）は、炭素集約型企業に対するポートフォリオのエクスポージャーを測定する。炭素原単位の高い企業は、炭素関連市場および規制上のリスクに対するより多くのエクスポージャーに直面するおそれがあるため、WACI メトリクスは、低炭素経済への移行に関する潜在的なリスクについての見識を提供している。これはポートフォリオのウェイトおよび個別の炭素原単位（炭素排出量スコープ1＋2／売上百万米ドル）の合計である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

この金融商品は、その純資産総額の少なくとも 90%を、参照指数の構成銘柄に投資することにより、持続可能な投資を行うことを予定している。MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト指数は、一定の ESG メトリクスに基づき浮動株時価総額ウェイトを調整することにより、様々な ESG および気候変動基準に基づき企業を除外しつつ、堅固な ESG プロファイルおよび当該プロファイルの改善傾向の両方を示す企業へのエクスポージャーの増加を目的としている投資戦略のパフォーマンスを表すことを目指す。

MSCI ESG 格付けは、投資家がその投資対象の環境、社会およびガバナンス（ESG）に関するリスクおよび機会を確認し、これらの要素をポートフォリオ構築に組み込む上で役立つよう設計されている。

MSCI ESG 格付けには、気候変動、自然資本、汚染・廃棄物、環境機会、人的資本、製造物責任、ステークホルダーによる異議および社会的機会等の、環境および社会ピラーが含まれる。

MSCI 気候変動メトリクスは、投資家がその投資戦略およびプロセスにおいて気候リスクおよび機会を組み込むことを支援する気候データおよびツールを提供する。MSCI 気候変動メトリクスは、特に、移行リスクおよび物理的リスクの両方に関する気候シナリオ分析を通じて、投資家が、気候リスク・エクスポージャーの測定および報告、低炭素および化石燃料フリー戦略の実施、気温パスへの適合ならびにそのリスク管理プロセスにおける気候変動リサーチの考慮を含む広範な目的の実現を目指すことを支援する。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

この金融商品はパッシブ運用され、参照指数に追随し、また指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指標が考慮されている。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指数が考慮されている。

指数には、MSCI ESG コントロバシーのスコアが組み込まれ、ESG 規範に著しく違反する発行体を適時に識別する。

MSCI ESG コントロバシーは、発行体が関与する ESG 不祥事に関する適時かつ継続的な評価を提供するように設計されている。MSCI ESG コントロバシー・スコアが「レッド」（スコアが 1 未満）である発行体は、持続可能性指標から除外される。コントロバシー・スコアは、主要な ESG 不祥事への発行体の関与ならびに当該発行体による国際規範および原則の遵守の状況を測定する。

この金融商品は、クラスター弾および／または対人用地雷、核兵器、生物兵器または化学兵器の使用、開発、製造、貯蔵、輸送または取引に直接関与する企業または規則（EU）2020／1818 第 12 条（a）から（c）に記載される活動に関与する企業への投資を除外する。

持続可能な投資は OECD 多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

MSCI ESG コントロバシー・ツールは、企業によるその運営および／または商品に関連した顕著な ESG 不祥事への関与、国際連合グローバル・コンパクトなどの国際規範および原則の違反の可能性ならびにかかる規範および原則に関するパフォーマンスを監視する。

https://www.msci.com/documents/1296102/14524248/MSCI+ESG+Research+Controversies+Executive+Summary+Methodology+-++July+2020.pdf/b0a2bb88-2360-1728-b70e-2f0a889b6bd12

EU タクソノミーは、タクソノミー適合投資は EU タクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的な EU 基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関する EU 基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関する EU 基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。

この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

考慮する。この金融商品はパッシブ運用され、参照指数に追随し、また指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指標が考慮されている。

指数には、MSCI ESG コントロバシーのスコアが組み込まれ、ESG 規範に著しく違反する発行体を適時に識別する。

MSCI ESG コントロバシーは、発行体が関与する ESG 不祥事に関する適時かつ継続的な評価を提供するように設計されている。MSCI ESG コントロバシー・スコアが「レッド」（スコアが 1 未満）である発行体は、持続可能性指標から除外される。コントロバシー・スコアは、主要な ESG 不祥事への発行体の関与ならびに当該発行体による国際規範および原則の遵守の状況を測定する。

MSCI ESG コントロバシー・ツールは、企業によるその運営および／または商品に関連した顕著な ESG 不祥事への関与、国際連合グローバル・コンパクト（UNGC）などの国際規範および原則の違反の可能性ならびにかかる規範および原則に関するパフォーマンスを監視する。

金融商品は、クラスター弾および／もしくは対人地雷、核兵器、生物兵器、化学兵器の使用、開発、製造、貯蔵、輸送または取引に直接関与する企業または規則（EU）2020／1818 第 12 条（a）から（c）に記載される活動に関与する企業への投資を除外する。

□ 考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

この金融商品は、参照指数の選定およびパッシブ資産運用を通じて、本別紙に記載される特性を促進することを目指す。

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

この金融商品はパッシブ運用され、参照指数のパフォーマンスおよび ESG プロファイルに追随することを目指す。参照指数の選定プロセスの一環として、持続可能性の特性およびリスクが考慮される。指数提供者が環境、社会またはガバナンス基準に照らして選別されると明示する参照指数ならびに指数提供者が指数の構成銘柄に関する持続可能性の特性およびリスクを評価するのに用いるその他の手法は、指数提供者のウェブサイト上で参照することができる。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性 1）：

親ベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル（MSCI ESG スコア）

特性 2）：

親ベンチマークを下回る炭素原単位（1 および 2）排出量指標（MSCI）

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、金融商品により促進される一または複数の特性、持続可能な投資対象の最低割合ならびに環境および／または社会的特性を満たすために用いられる投資対象の最低割合が計算される。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？

この金融商品は、その純資産総額の少なくとも 90%を、参照指数の構成銘柄に投資する。指数提供者は、参照指数の構成銘柄のすべてについて ESG 格付けを付している。参照指数は、標準的な投資ユニバースとの対比で格付けが最も良くない証券の少なくとも 20%を除外する。したがって、結果として得られるこの金融商品の ESG 格付けは、標準的な指数に追随する金融商品の ESG 格付けよりも高くなることが見込まれる。

投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？

投資先企業の良好なガバナンス慣行の評価は、指数提供者により行われる。

MSCI ESG 格付け分析は、各企業のコーポレート・ガバナンスの評価から始まり、企業の所有構造および管理体制、その取締役会の構成および有効性、そのインセンティブ慣行の有効性ならびにその会計の健全性が考慮される。企業の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性のある不祥事を含む企業行動も監視される。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は 90%である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は 30%である。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

#1 E／S 特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

#2 その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

#1 E／S 特性に整合の区分は以下を包含する。
- **#1A 持続可能**の細区分は、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象を包含する。
- **#1B その他の E／S 特性**の細区分は、持続可能な投資対象として適格でない環境的または社会的特性に整合している投資対象を包含する。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（CapEx）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（OpEx）

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品は、ESG 指数に追随し、デリバティブの利用により当該指数のパフォーマンスを複製することができる。デリバティブは、a）指数の構成銘柄への投資では投資目的が実現されることができない場合（特に、サブ・ファンドが為替ヘッジ指数を複製する場合に、為替ヘッジのパフォーマンスを反映する目的の場合）、または b）指数の構成銘柄に対するエクスポージャーの獲得において有効性を生み出すことを目的とする場合（特に、指数の参照市場に直接アクセスするのに法律上または実務上の障害がある場合）にのみ利用される。

この金融商品は、すなわち、指数を複製する目的において、広範な指数関連スワップ（ファンデッド・スワップを除く。）およびデリバティブ商品（先物、先渡し、通貨スワップ、P-Notes、オプション、ワラントおよび外国為替契約）を締結することができる。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度 EU タクソノミーに適合しているか？

この金融商品の原投資対象における EU タクソノミーに適合している環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は、0%である。

EUタクソノミーを遵守するため、**化石燃料ガス**の基準には、排出量制限および 2035 年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への切替えが含まれる。**原子力**の基準には、包括的な安全性および廃棄物管理規則が含まれる。

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

この金融商品はEUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。　☐ 原子力に投資する。

✖ 投資しない。

以下の 2 つのグラフは、EU タクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、1 つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、2 つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。

*これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

は、EU タクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

EU タクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品は、本別紙の資産配分に定められる持続可能な投資の最低割合を目標としている。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品は、社会的に持続可能な投資の最低割合を 0%より大きくすることを目標としている。

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、EUタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、EUタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。EUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（EU）2022/1214 に定められる。

どのような投資対象が「#2　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

ベンチマークのウェイトに対する流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「#2　その他」に含まれる。本カテゴリーには、関連データを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

参照ベンチマークとは、金融商品が持続可能な投資目的を実現するかを測定するための指数である。

この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されている参照ベンチマークは、MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・5%・イシュアー・キャップド・ネット・トータル・リターン（先進国 100%　米ドルヘッジ）である。

参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？

この金融商品は、当初、その投資戦略との関連性および促進を目指す特性の実現を目的に参照ベンチマークを選定している。参照指数は、四半期ベースでリバランスする。指数提供者が適用する指数の手法に関するより詳細な情報は、以下において参照することができる。

投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？

投資戦略と指数の手法の整合性は、指数提供者が定期的に指数のリバランスを行い、また投資運用会社がファンドの投資方針に定める制限に従って参照指数に追随することにより、継続的に確保される。

この金融商品は、当初、その投資戦略との関連性および促進を目指す特性の実現を目的に参照ベンチマークを選定している。

ファンドの投資戦略は、合理的に可能な範囲で、ベンチマークのリターンおよびその特性（ESG 特性を含む。）に追随することである。

投資運用会社は、商品の設定時に指数の手法を見直し、参照指数の手法がもはや当該金融商品の投資戦略に適合しなくなった場合は、指数提供者と契約することができる。

指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？

参照指数は、国際的な指数会社である MSCI®が算出、維持、公表する株式指数であり、米ドル建てである。参照指数は、時価総額加重型であり、先進国 23 カ国と新興国 24 カ国を含む世界中の大型および中型資本の総リターンの純配当実績を追随している。

参照指数は、フリーフロート・マーケット・キャップ・ウェイトを切り離すことによって、親参照指数からのベスト・イン・クラス・アプローチを用いて、環境・社会・ガバナンス（ESG）の堅固なプロファイルと、そのプロファイルを改善する積極的なトレンドの両方を実証する会社へのエクスポージャーを獲得しようとする投資戦略のパフォーマンスを反映するよう設計されている。

参照指数は、2段階にわたって構築される。まず、原子力、たばこ、アルコール、ギャンブル、兵器、民間用銃器、遺伝子組換え作物および成人向け娯楽に関わっている企業の証券を排除する。次に、ESG 格付けに従って各セクターの上位 25%の企業に対象を絞るため（したがって、格付けが最も良くない証券の 75%を排除する。）、親参照指数に含まれる証券の残りのユニバースに、MSCI のベスト・イン・クラス選定プロセスを適用する。かかる ESG 格付けは、MSCI が提供する（以下「MSCI ESG 格付け」という。）。企業が、MSCI ESG 格付けにおいて、i）「BBB」以上の MSCI ESG 格付けであること、および、ii）MSCI ESG コントロバシーのスコアが3より大きいことが、ESG 格付けが高い企業とみなされるための条件である。

MSCI ESG 格付けは、企業毎に、当該企業について特定されたリスク、機会および不祥事に基づき加重平均したキーイシュースコアを算出するものである。選び出されたキーイシューのウェイトは、当該業種が環境および社会的要因に及ぼす影響ならびにリスクおよび機会が顕在化する予想期間により決定される。業種に応じて調整された各企業の最終的なスコアは、最高（AAA）から最低（CCC）までの格付けに対応している。企業を格付けするために用いられる要素は、とりわけ、炭素排出量、水ストレス、生物多様性および土地利用、労務管理、人的資本開発、取締役会構成員の多様性等である（これらに限られない。）。

指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？

参照指数の構成の手法については、ファンドの英文目論見書補遺において参照することができる。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

www.ubs.com/etf

（訳文）

独立監査人の監査報告書

ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーのメンバー各位

財務書類監査に関する報告

監査意見

私たちは、2024年12月31日に終了した会計年度におけるＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー（以下「本投資法人」という。）の財務書類の監査を行った。この財務書類は、財政状態計算書、包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書、キャッシュ・フロー計算書および注記１に記載された重要性がある会計方針の情報を含む財務書類に対する注記から構成されている。財務書類の作成に当たって適用された財務報告フレームワークは、アイルランド法および欧州連合で採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）である。
財務書類に対する私たちの意見は、以下のとおりである。

- 本投資法人の2024年12月31日現在の資産、負債および財政状態ならびに同日をもって終了した会計年度における利益について真実かつ公正な概観を提供している。
- 欧州連合で採用されるIFRSに準拠して適正に作成されている。
- 2014年会社法、2011年ヨーロッパ共同体（譲渡可能証券の集団投資事業）規則および2013年中央銀行（監督および執行）法（セクション48（１）（譲渡可能証券の集団投資事業）2019年規則の規定に準拠して適正に作成されている。

監査意見の根拠

私たちは、国際監査基準（アイルランド）（以下「ISA（アイルランド）」という。）および適用される法律に準拠して監査を行った。これらの基準のもとでの私たちの責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」区分に詳述されている。私たちは、アイルランド監査・会計監督当局（以下「IAASA」という。）が発行する社会的影響度の高い事業体に適用される倫理基準を含む、アイルランドにおける財務書類の監査に関連のある倫理規定に基づき本投資法人に対して独立性を保持しており、また、当該規定で定められるその他の倫理上の責任を果たした。

私たちは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

継続企業の前提に関する結論

私たちは、財務書類の監査において、取締役が継続企業の前提に基づいて財務書類を作成することが適切であると判断した。本投資法人が引き続き継続企業の前提を適用する能力があるかどうかについての取締役の判断に対する私たちの評価には、以下の事項が含まれる。

- 経営者による継続企業の前提の評価プロセスに対する私たちの理解を確認し、経営者との協議により経営者が評価において考慮した主要な要素を理解する。
- 財務書類の承認日から少なくとも12ヶ月間を対象とした経営者による継続企業の前提の評価を入手する。
- 経営者が継続企業の前提に関する評価を行う際に考慮した主要な要素の妥当性をレビューおよび評価する。これには、継続的な事業コストおよび現在判明している本投資法人の将来の資本活動を充足するための流動性資産の利用可能性の検討が含まれる。私たちは、これらの評価にあたり、本投資法人

が投資家に提供する流動性条件を入手してレビューするとともに、期末後の資本活動をレビューし、また経営者への質問を通じて、経営者が本投資法人の運用を中止する可能性のある状況につながるような後発事象（本投資法人のパフォーマンスを含む。）の有無を確認した。

- **年次報告書に含まれる本投資法人の継続企業の前提に関する開示をレビューし、開示が適切であるか、また報告基準に準拠しているかどうか評価する。**

結論

私たちは、実施した作業に基づき、財務書類の公表が承認される日から少なくとも12ヶ月の期間において、個別にも集計しても、本投資法人が継続企業を前提として存続する能力について重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関する重要な不確実性は識別していない。

継続企業の前提に関する私たちの責任および取締役の責任は、本報告書の関連区分に記載されている。しかしながら、将来のすべての事象または状況を予見することはできないため、本報告書は本投資法人の継続企業を前提として存続する能力を保証するものではない。

監査上の主要な検討事項

監査上の主要な検討事項とは、当年度の財務書類監査において私たちの職業的専門家としての判断によって特に重要であると決定された事項をいい、私たちが識別し最も重要であると評価した重要な虚偽表示リスク（不正によるものか否かにかかわらず）を含む。これには、全体的な監査戦略、監査資源の配分および監査チームの作業の方向性に最も重要な影響を与えたものが含まれる。監査上の主要な検討事項は、財務書類監査全体の過程および監査意見の形成において対応した事項であり、私たちは、当該事項に対して個別の意見を表明するものではない。

リスク	リスクに対する私たちの対応	取締役会に伝達された重要な所見

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の実在性 **私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債（公正価値は38,124,127,945米ドル（2023年度：23,083,335,753米ドル））および純損益を通じて公正価値で測定する金融負債（公正価値は152,131,889米ドル（2023年度：26,452,092米ドル））の実在性について、本投資法人の業績および純資産価額の主要因であることから、監査上の主要な検討事項であると判断した。** **財務書類に対する注記３を参照。**	**私たちは、管理事務代行会社から2024年12月31日現在における純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の明細を入手した。** **私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債すべてについて、その実在性の合理性を以下のとおり評価した。** **・純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の照合プロセスに対して実施された主要な統制を理解し、評価する。これには、管理事務代行会社および保管会社の受託会社監査人の報告書を入手し、投資照合プロセスに対する管理事務代行会社および保管会社の主要な統制を識別することが含まれる。** **・純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の実在性を確認するため、期末日に保有する純損益を通じて公正価値で測定する各金融資産および金融負債について、取引相手方および保管会社から独立した確認状を直接入手し、重要な差異が識別されていないか調査する。**	**この監査上の主要な検討事項に関して手続を実施した結果、識別された指摘事項はない。**

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価 **私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債（公正価値は38,124,127,945米ドル（2023年度：23,083,335,753米ドル））および純損益を通じて公正価値で測定する金融負債（公正価値は152,131,889米ドル（2023年度：26,452,092米ドル）の評価について、本投資法人の業績および純資産価額の主要因であることから、監査上の主要な検討事項であると判断した。** **財務書類に対する注記１および注記３を参照。**	**私たちは、管理事務代行会社から2024年12月31日現在における純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の明細を入手した。** **私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債すべてについて、その評価の合理性を以下により評価した。** **・純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価プロセスに対して実施された主要な統制を理解し、評価する。これには、管理事務代行会社の受託会社監査人の報告書を入手し、投資評価プロセスに対する管理事務代行会社の主要な統制を識別することが含まれる。** **・評価額を公表価格またはベンダー価格と比較する。あるいは、業界の標準的なモデルを用いて再計算するか、取締役が純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価において使用した仮定およびデータ・インプットの合理性を評価する。**	**この監査上の主要な検討事項に関して手続を実施した結果、識別された指摘事項はない。**

監査上の重要性の適用

私たちは、監査の計画および実施、識別された虚偽表示の監査への影響の評価、ならびに監査意見の形成において、重要性の概念を適用している。

重要性

個別にまたは集計すると、財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる計上漏れまたは虚偽表示の重大性。重要性は、私たちの監査手続の性質および範囲を決定するための基礎となる。

私たちは、本投資法人の重要性を各サブ・ファンドの純資産価額の0.5%（2023年度：0.5%）と定めた。財務書類の利用者は利益よりも純資産価額を重視するため、純資産価額が適切な測定基準であると考えている。

なお、監査の過程において当初の重要性を再評価した結果、変更はなかった。

手続実施上の重要性

個別の勘定科目または残高レベルでの重要性の適用。これは、未修正および未検出の虚偽表示の合計が重要性を上回る可能性を適切な低水準まで抑える金額に設定されている。

私たちは、リスク評価および本投資法人の全体的な統制環境に対する評価に基づき、手続実施上の重要性を計画段階の重要性の75%（2023年度：75%）と定めた。私たちは、本投資法人の業界に対する私たちの知識に基づき、手続実施上の重要性をこの割合に設定している。

報告閾値

これを下回ると、識別された虚偽表示が明らかに僅少と判断される金額。

私たちは、定義された重要性の５%（2023年度：５%）を上回る未修正の監査上の差異すべて、および当該閾値を下回るものの定性的理由により報告が必要であると私たちが判断した差異について、取締役会に報告する旨取締役会と合意した。

私たちは、未修正の虚偽表示を、上記の重要性の定量的指標および監査意見の形成に関連するその他の定性的な検討事項に照らして評価している。

監査報告書の範囲の概要

範囲の決定

私たちは、監査リスクの評価、重要性の評価および手続実施上の重要性の配分により、本投資法人における監査範囲を決定している。これにより、財務書類に対する監査意見を形成することができる。私たちは、実施すべき作業の水準を評価するにあたり、規模、リスク特性、本投資法人の組織、ならびに事業環境の統制および変化を含む統制の有効性を考慮している。すべての監査作業は、監査チームが直接実施した。

その他の記載内容

取締役は、その他の記載内容に対して責任を有している。その他の記載内容は、年次報告書に含まれる、財務書類および監査報告書以外の情報である。私たちの財務書類に対する監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、私たちは、監査報告書で明確に記載された範囲を除き、いかなる保証に関する結論も表明しない。

私たちの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽表示の兆候があるかどうか検討することにある。私たちは、そのような重要な不一致または明らかに重要な虚偽表示を識別した場合には、財務書類の重要な虚偽表示であるのか、またはその他の記載内容の重要な虚偽表示であるのか判断するよう求められている。私たちは、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽表示があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。

私たちがこの点ついて報告すべき事項はない。

2014年会社法に定められるその他の事項に係る意見

監査の過程で私たちが実施した作業のみに基づく私たちの意見は、以下のとおりである。

- **財務書類が作成された会計年度における取締役報告書に記載された情報は、財務書類と整合している。**
- **取締役報告書は、適用される法的要件に準拠して作成されている。**

私たちは、私たちが知り、また信じる限りにおいて、監査目的上必要と考えるすべての情報および説明を入手した。

私たちの意見では、本投資法人の会計記録は、財務書類を容易にかつ適切に監査するのに十分であり、財務書類は会計記録と一致している。

また、私たちは、財務書類における取締役報告書内のコーポレート・ガバナンス・ステートメントに記載された情報に関して、以下を報告する。

- **監査の過程で私たちが得た本投資法人およびその環境に関する知識および理解に基づき、上記の情報に、私たちが認識した重要な虚偽表示はない。**
- **私たちが監査の過程において実施した作業に基づき、私たちの意見は以下のとおりである。**
  - **財務書類の作成プロセスに関する内部統制およびリスク管理システムの主な特徴の説明は、財務書類と整合しており、2014年会社法に準拠して作成されている。**
  - **コーポレート・ガバナンス・ステートメントには、2014年会社法で要求される情報が含まれている。**

私たちが例外的に報告義務を負う事項

監査の過程で私たちが得た本投資法人およびその環境に関する知識および理解に基づき、取締役報告書において重要な虚偽表示は識別していない。

2014年会社法に基づき、取締役報酬および取引に関する同法セクション305から312で要求される開示を本投資法人が遵守していない場合は、私たちの意見として報告を要求されている。私たちがこの点ついて報告すべき事項はない。

それぞれの責任

財務書類に対する取締役の責任

19ページから20ページ（訳注：原文のページ）における取締役の責任の記載に詳述のとおり、取締役は適切な財務報告フレームワークに準拠して真実かつ公正な概観を提供する財務書類を作成する責任、また不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために取締役が必要と判断した内部統制に対する責任を有している。

財務書類を作成するに当たり、取締役は、本投資法人が継続企業を前提として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前提に関する事項を開示する責任を有し、また、経営者が本投資法人の清算もしくは事業停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

財務書類監査に対する監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISA（アイルランド）に準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

監査上、不正を含む違法行為をどの程度発見できるかについての説明

不正を含む違法行為は、法規制違反の事例である。私たちは、財務書類に重要な影響を及ぼすと合理的に予想される違法行為（不正を含む）を発見するため、上記の私たちの責任に沿って手続を策定する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなるが、これは、不正には、文書の偽造または意図的な虚偽の陳述あるいは共謀などによる意図的な隠蔽が伴うためである。また、法規制違反が財務書類に反映された事象や取引と乖離するほど、そのような法規制違反を私たちの手続により発見できる可能性は低くなる。不正を含む違法行為を私たちの手続によりどの程度発見することができるかは、以下に記載のとおりである。ただし、不正の防止および発見に対する第一義的責任は、本投資法人のガバナンス担当者と経営者の双方にある。

私たちのアプローチは以下のとおりである。

私たちは、本投資法人に適用される法的および規制上のフレームワークを理解し、2014年会社法、2011年ヨーロッパ共同体（譲渡可能証券の集団投資事業）規則に準拠した譲渡可能証券の集団投資事業、および2013年中央銀行（監督および執行）法（セクション48（１））（譲渡可能証券の集団投資事業）2019年規則が最も重要であると判断した。

私たちは、整備されている適切な内部統制システムについての私たちの理解を再度確認することにより、本投資法人がこれらのフレームワークをどのように遵守しているかを理解した。また、不正が生じる機会を抑

制するような独立したサービス提供会社の存在、適切な職務分掌および本投資法人が事業を行う規制環境についても検討した。

私たちは、経営者による統制の無効化によりどのように不正が生じるかを含め、本投資法人の財務書類においける重要な虚偽表示の可能性を評価した。

私たちは、このような理解に基づき、当該法規制違反を識別するための監査手続を策定した。私たちの手続には、ガバナンス担当者への法規制違反の可能性がある事例についての質問、当年度における取締役会議事録のレビューおよび経営者確認書の入手がある。

財務書類監査に対する私たちの責任の詳細については、IAASAのウェブサイトhttp://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdfに示されている。

当記載は私たちの監査報告書の一部を構成する。

記載が要求されているその他の事項

私たちは、2021年12月31日をもって終了した会計年度およびその後の会計期間に係る財務書類に関する監査人として、2021年11月11日付で取締役会により選任された。連続する監査実施期間は、過年度における監査法人の交代および再任を含めて合計４年である。

私たちは、IAASA倫理基準において禁止される非監査サービスを本投資法人へ提供しておらず、また監査の実施において本投資法人から常に独立している。

私たちの監査意見は、取締役会への追加報告書と整合している。

私たちの監査作業の目的および私たちが責任を負う相手方

監査報告書は、2014年会社法セクション391に準拠して機関としての本投資法人のメンバーのためにのみ作成されたものである。私たちの監査作業は、監査報告書において私たちが本投資法人のメンバーに伝達する必要がある事項を記載するために実施されており、その他の目的はない。私たちは、法令で認められる最大限の範囲において、本投資法人および機関としての本投資法人のメンバー以外のいかなる者に対しても、本報告書に関する監査作業の責任を引き受けておらず、また責任を負うものではない。

リサ・キーリー
アーンスト・アンド・ヤングを代表して
勅許会計士、法定監査法人
事務所：ダブリン
2025年４月17日

注：この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。訳文が原文監査報告書の内容を正確に表すことを確保するために相当な注意が払われていますが、情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。

ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーの原文の財務書類は、ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されています。本書において原文の財務書類については全文を記載し、日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド（MSCI ACWI ソーシャリー・レスポン
シブル UCITS ETFおよびMSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF）に関連する部分のみを翻訳しています。

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS(IRL)ETF PLC

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of UBS (Irl) ETF plc ('the Company') for the year ended

31 December 2024, which comprise the Statement of Financial Position, Statement of Comprehensive Income, Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares, Statement of Cashflows and notes to the financial statements, including the material accounting policy information out in note 1. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is Irish Law and International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union.

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2024 and of its profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union; and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2014, the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011, and the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013(Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (Ireland) (ISAs(Ireland)) and applicable law. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with ethical requirements that are relevant to our audit of financial statements in Ireland, including the Ethical Standard as applied to public interest entities issued by the Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority (IAASA), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Conclusions relating to going concern

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate. Our evaluation of the directors' assessment of the Company's ability to continue to adopt the going concern basis of accounting included:

- Confirming our understanding of management's going concern assessment process and also engaged with management to understand the key factors which were considered in their assessment;
- Obtaining management's going concern assessment, which covers at least 12 months from the date of approval of the financial statements;
- Reviewing and evaluating the reasonability of the key factors considered by management in making their assessment of going concern including consideration of the availability of liquid assets to meet ongoing operational costs and known future capital activity in the Company. In assessing these, we obtained and reviewed the liquidity terms which the Company offers to investors together with reviewing post year-end capital activity and enquiring of management as to whether there are any subsequent events, including performance, that might give rise to conditions which could lead management to discontinue the operations of the Company.
- Reviewing the Company's going concern disclosures included in the annual report in order to assess that the disclosures were appropriate and in conformity with the reporting standards.

Conclusion

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report. However, because not all future events or conditions can be predicted, this statement is not a guarantee as to the Company's ability to continue as a going concern.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) that we identified, including those which had the greatest effect on: the overall audit strategy, the allocation of resources in the audit; and directing the efforts of the engagement team. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Risk	Our response to the risk	Key observations communicated to the Board of Directors
Existence of Financial assets and Financial Liabilities at fair value through profit or loss We have considered existence of financial assets at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 38,124,127,945 (2023: USD 23,083,335,753)) and financial liabilities at fair value through profit or loss (with a fair value of (USD 152,131,889) (2023: (USD 26,452,092))) as a key audit matter as it is a key driver of the Company's performance and net asset value. Refer to Note 3 in the financial statements.	We obtained the listing of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss as at 31 December 2024 from the administrator. We assessed the reasonableness of the existence for all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss by: • obtaining an understanding and evaluating the key controls that have been implemented over the reconciliation process for financial assets and financial liabilities at value through profit or loss. This includes obtaining the service auditor's report of the administrator and depository and identifying the key controls in place at the administrator and depository over the investment reconciliation process • obtaining independent confirmations directly from the counterparty and depositary of each of the financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss held at year-end and investigating any material differences identified to confirm the existence of these financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.	No issues have been noted from the performance of our procedures over this key audit matter.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

Key audit matters(continued)

Risk	Our response to the risk	Key observations communicated to the Board of Directors
Valuation of Financial assets and Financial Liabilities at fair value through profit or loss We have considered valuation of financial assets at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 38,124,127,945 (2023: USD 23,083,335,753)) and financial liabilities at fair value through profit or loss (with a fair value of (USD 152,131,889) (2023: (USD 26,452,092))) as a key audit matter as it is a key driver of the Companys' performance and net asset value. Refer to Note 1 and Note 3 in the financial statements.	We obtained the listing of financial assets and financial liabilities fair value through profit or loss as at 31 December 2024 from the administrator. We assessed the reasonableness of the valuation for all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss by: • obtaining an understanding and evaluating the key controls that have been implemented over the valuation process for financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss. This includes obtaining the service organisation auditor's report of the administrator and identifying the key controls in place at the administrator over the investment valuation process; • comparing values to quoted prices or vendor prices; or recalculating fair value using industry standard models, assessing the reasonableness of the assumptions and data inputs used by the Directors to value these financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.	No issues have been noted from the performance of our procedures over this key audit matter.

Our application of materiality

We apply the concept of materiality in planning and performing the audit, in evaluating the effect of identified misstatements on the audit and in forming our audit opinion.

Materiality

The magnitude of an omission or misstatement that, individually or in the aggregate, could reasonably be expected to influence the economic decisions of the users of the financial statements. Materiality provides a basis for determining the nature and extent of our audit procedures.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

We determined materiality for the Company to be 0.5% (2023: 0.5%) of each sub-fund's Net Asset Value. We believe that Net Asset Value provides us with appropriate measurement basis since the users of the financial statements may focus more on this than on earnings.

During the course of our audit, we reassessed initial materiality and made no changes to it.

Performance materiality

The application of materiality at the individual account or balance level. It is set at an amount to reduce to an appropriately low level the probability that the aggregate of uncorrected and undetected misstatements exceeds materiality.

On the basis of our risk assessments, together with our assessment of the Company's overall control environment, our judgement was that performance materiality was 75% of our planning materiality (2023: 75%). We have set performance materiality at this percentage due to our knowledge of the Company's industry.

Reporting threshold

An amount below which identified misstatements are considered as being clearly trivial.

We agreed with the Board of Directors that we would report to them all uncorrected audit differences in excess of 5% (2023: 5%)of our defined materiality, as well as differences below that threshold that, in our view, warranted reporting on qualitative grounds.

We evaluate any uncorrected misstatements against both the quantitative measures of materiality discussed above and in light of other relevant qualitative considerations in forming our opinion.

An overview of the scope of our audit report

Tailoring the scope

Our assessment of audit risk, our evaluation of materiality and our allocation of performance materiality determine our audit scope for the Company. This enables us to form an opinion on the financial statements. We take into account size, risk profile, the organisation of the Company and effectiveness of controls, including controls and changes in the business environment when assessing the level of work to be performed. All audit work was performed directly by the audit engagement team.

Other information

The directors are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Annual Report other than the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether there is a material misstatement in the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS(IRL)ETF PLC(CONTINUED)

We have nothing to report in this regard.

Opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2014

In our opinion, based solely on the work undertaken in the course of the audit, we report that:

- the information given in the directors' report for the financial year ended for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and
- the directors' report has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

We have obtained all the information and explanations which, to the best of our knowledge and belief, are necessary for the purposes of our audit.

In our opinion the accounting records of the Company were sufficient to permit the financial statements to be readily and properly audited and the financial statements are in agreement with the accounting records.

In addition we report, in relation to information given in the Corporate Governance Statement within the Directors' report in the Financial Statements, that:

- based on knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of our audit, no material misstatements in the information identified above have come to our attention;
- based on the work undertaken in the course of our audit, in our opinion:
  - the description of the main features of the internal control and risk management systems in relation to the process for preparing the financial statements, are consistent with the financial statements and have been prepared in accordance with the Companies Act 2014; and
  - the Corporate Governance Statement contains the information required by the Companies Act 2014.

Matters on which we are required to report by exception

Based on the knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the directors' report.

The Companies Act 2014 requires us to report to you if, in our opinion, the disclosures required by sections 305 to 312 of the Act, which relate to disclosures of directors' remuneration and transactions are not complied with by the Company. We have nothing to report in this regard.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

Respective responsibilities

Responsibilities of directors for the financial statements

As explained more fully in the directors' responsibilities statement set out on pages 19-20, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework that give a true and fair view, and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (Ireland) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Explanation to what extent the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect irregularities, including fraud, that could reasonably be expected to have a material effect on the financial statements. The risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may involve deliberate concealment by, for example, forgery or intentional misrepresentations, or through collusion. In addition, the further removed any non-compliance is from the events and transactions reflected in the financial statements, the less likely it is that our procedures will identify such non-compliance. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud is detailed below. However, the primary responsibility for the prevention and detection of fraud rests with both those charged with governance of the Company and management.

Our approach was as follows:

We obtained an understanding of the legal and regulatory frameworks that are applicable to the Company and determined that the most significant are the Companies Act 2014, the Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities pursuant to the provisions of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 and the Central Bank (Supervision And Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

We understood how the Company is complying with those frameworks by updating our understanding of the adequate system of internal control in place. We also considered the existence of independent service providers, proper segregation of duties and the regulated environment in which the Company operates, which may reduce opportunities for fraud to take place.

We assessed the susceptibility of the Company's financial statements to material misstatement, including how fraud might occur by management override of controls.

Based on this understanding we designed our audit procedures to identify non-compliance with such laws and regulations. Our procedures involved inquiries to those charged with governance into possible instances of non-compliance with laws and regulations, review of board meeting minutes during the year and obtaining representation from the management.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the IAASA's website at: http://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf. This description forms part of our auditor's report.

Other matters which we are required to address

We were appointed by the Directors on 11 November 2021 to audit the financial statements for the year ending 31 December 2021 and subsequent financial periods. The period of total uninterrupted engagement including previous renewals and reappointments of the firm is 4 years.

The non-audit services prohibited by IAASA's Ethical Standard were not provided to the Company and we remain independent of the Company in conducting our audit.

Our audit opinion is consistent with the additional report to the board of directors.

The purpose of our audit work and to whom we owe our responsibilities

Our report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with section 391 of the Companies Act 2014. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members, as a body, for our audit work, for this report,

Lisa Kealy
for and on behalf of
Ernst & Young Chartered Accountants and Statutory Audit Firm

Office: Dublin

Date: 17th April 2025

（※）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。