

【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12月26日
【計算期間】	第10期(自 2024年7月1日 至 2025年6月30日)
【発行者名】	UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシー (UBS (Irl) Fund Solutions plc)
【代表者の役職氏名】	取締役 ウィリアム・ケネディー(William Kennedy) 取締役 ギャヴィン・バーズ(Gavin Byrnes)
【本店の所在の場所】	アイルランド共和国、ダブリン2、サー・ジョン・ロジャーソンズ・ キー、リバーサイド・ワン (Riverside One, Sir John Rogerson's Quay, 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10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売相場場の仲値(1米ドル=154.10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日本円または米ドルをもって行う。

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

(注4) 2025年5月12日付で、MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF (MSCI ACWI SF UCITS ETF) の名称は、UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF (UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF) に変更された。

(注5) 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。

(注6) 「エス・エフ」とは、シンセティック・ファンドをいう。以下同じ。

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 エス・エフ UCITS ETF)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年6月末日に 終了する 会計年度末	2022年6月末日に 終了する 会計年度末	2023年6月末日に 終了する 会計年度末	2024年6月末日に 終了する 会計年度末	2025年6月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	1,857,490,192	-1,159,647,543	413,724,494	954,374,386	1,149,534,902
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	1,857,490,192	-1,159,647,543	413,724,494	954,374,386	1,149,534,902
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	1,845,062,616	-1,171,602,296	403,700,266	941,588,018	1,134,655,414
(d) 出資総額 ⁽²⁾	6,881,414,121	3,005,304,432	5,953,699,572	6,631,447,137	8,521,912,010
(e) 発行済投資口総数 (クラス(米ドルヘッジ)acc)	11,563,694口	4,352,710口	9,244,228口	7,658,790口	8,046,772口
(クラス(日本円ヘッジ)acc)	8,334,387口	10,414,173口	12,892,801口	10,497,226口	13,951,956口
(f) 純資産額	6,881,414,121	3,005,304,432	5,953,699,572	6,631,447,137	8,521,912,010
(g) 資産総額	7,062,529,656	3,134,769,682	6,443,937,673	6,975,033,459	8,928,041,796
(h) 1口当たり純資産価格 (クラス(米ドルヘッジ)acc)	191.1130	166.8524	195.5412	237.0718	271.2489
(クラス(日本円ヘッジ)acc)	1,817.4584円	1,602.5307円	1,810.8041円	2,096.2430円	2,268.9863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)	51.242	-65.047	13.259	33.661	36.116
(クラス(日本円ヘッジ)acc)	487.302円	-624.738円	122.785円	297.642円	302.106円
(j) 分配総額	19,494,796	5,961,227	8,739,058	9,121,941	11,801,747
(k) 1口当たり分配金額 (クラス(米ドルヘッジ)acc)	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(クラス(日本円ヘッジ)acc)	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	97.44%	95.87%	92.39%	95.07%	95.45%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラス(米ドルヘッジ)acc)	37.56%	-12.69%	17.19%	21.24%	14.42%
(クラス(日本円ヘッジ)acc)	37.55%	-11.83%	13.00%	15.76%	8.24%

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

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

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

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

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

(2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

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

(注)「中央銀行」とは、アイルランドの中央銀行またはその後継機関をいう。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

前項には中央銀行および適用法の要件が適用される。

各ファンドの取引日の詳細については、関連する英文目論見書補遺に記載される。

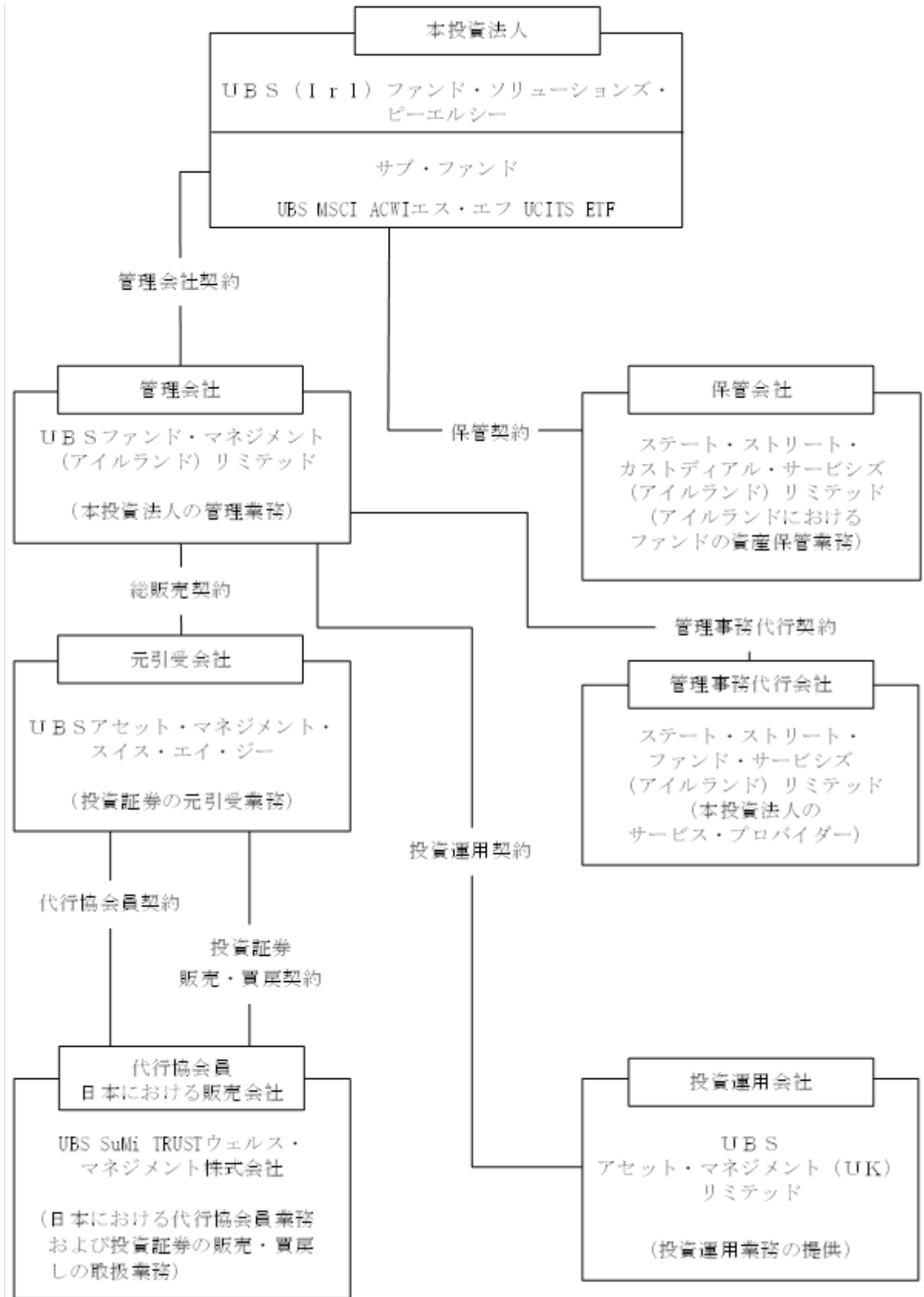
投資者は、本投資法人に投資する前に、かかる投資に伴うリスクを検討すべきである。下記「3 投資リスク」の項および関連する英文目論見書補遺中の各ファンドに適用される項を参照されたい。

販売規制

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

(3) 【外国投資法人の仕組み】

a. ファンドの仕組み



b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

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

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

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

(4) 【外国投資法人の機構】

統治に関する事項

以下は、取締役会に関する本投資法人の定款の主要規定の概要である。

取締役の権限

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

委任権限

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

代理人 / 代行者 / 代表者 / 保管会社の任命

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

借入権限

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

流通証券の作成

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

運用体制

本投資法人の取締役は、ファンドの投資方針全般への責任を負う。

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

(5) 【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2025年10月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、発行可能投資口総口数には制限がない。

(UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2020年6月末日に終了する 会計年度末	4,004,786,969	617,138	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	4,282,498
			クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	7,338,387
2021年6月末日に終了する 会計年度末	6,881,414,121.44	1,060,426	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	11,563,694
			クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	8,334,387
2022年6月末日に終了する 会計年度末	3,005,304,432	463,117	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	4,352,710
			クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	10,414,173
2023年6月末日に終了する 会計年度末	5,953,699,572	917,465	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	9,244,228
			クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	12,892,801
2024年6月末日に終了する 会計年度末	6,631,447,137	1,021,906	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	7,658,790
			クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	10,497,226
2025年6月末日に終了する 会計年度末	8,521,912,010	1,313,227	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	8,046,772
			クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	13,951,956
2025年10月末日現在	9,206,423,767.12	1,418,710	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	7,670,412
			クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	13,451,296

(6) 【主要な投資主の状況】

(UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

(2025年10月末日現在)

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

2【投資方針】

(1)【投資方針】

本投資法人の投資目的および投資方針

投資目的および投資方針

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

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

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

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

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

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

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

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

参照指数または参照資産に関する追加情報

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

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

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

- (c) 参照指数または参照資産の証券は、随時、コーポレートアクションの対象となることがある。投資運用会社は、これらの事象を適切に管理する裁量を有する。
- (d) 参照指数または参照資産に含まれる証券は、時として、流動性が低くなるか、その他公正価値で取得できなくなる場合がある。このような場合、投資運用会社は、個々または全体のリターンが参照指数または参照資産の構成銘柄と相関が高いと考えられる証券の購入を含め、複数の手法を用いることがある。
- (e) ファンドが参照指数または参照資産へのエクスポージャーを獲得するために一または複数の金融デリバティブ商品を利用する場合、関連する計算代理人は、他の適格な者(以下「承認カウンターパーティー」という。)とファンドのために取引の経済的効果を維持するよう、当該金融デリバティブ商品の詳細な規定に従い当該金融デリバティブ商品の変更を行う裁量を有する。
- (f) 指数提供者が定める一定の基準値を超えた場合、参照指数の証券は、随時、参照指数の構成銘柄から除外されることがある。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」の項を参照されたい。投資運用会社は、ファンドを変更後の参照指数または参照資産に沿ったものとするために、ファンドの運用において様々な戦略を採用することがある。
- (g) ファンドが参照指数または参照資産へのエクスポージャーを獲得するために一または複数の金融デリバティブ商品を利用する場合、ファンドは、参照指数または参照資産(場合に応じる。)のものと同じ環境的特性を促進する。
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または参照資産を追従する。
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または参照資産の価格、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従することである。

参照指数または参照資産の変更または代替

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

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

- (a) 下記「(4) 投資制限」の項に記載される、関連するファンドの投資目的を実行するために必要な譲渡性のある証券、スワップまたはその他の手法もしくは手段が、取締役に受け入れられると考えられる方法により利用することができなくなった場合
- (b) 特定の参照指数または参照資産のデータの質、正確性および利用可能性が損なわれた場合
- (c) 参照指数または参照資産の構成銘柄により、ファンドが(参照指数または参照資産に厳密に追従した場合に) 下記「(4) 投資制限」の項に定める制限に違反し、および/または本投資法人もしくはその投資主の課税上もしくは財務上の取扱いに重要な影響が及ぶこととなる場合

- (d) 特定の参照指数または参照資産が存在しなくなるか、または取締役が判断するところによれば、参照指数もしくは参照資産の構成銘柄の計算式もしくは計算方法に重要な修正がある(もしくは見込まれる)か、参照指数もしくは参照資産の構成銘柄に重要な変更がある(もしくは見込まれる)場合
- (e) 参照指数もしくは参照資産の一もしくは複数の構成証券の流動性が限られている、または参照指数もしくは参照資産の構成銘柄への投資が実行できなくなったことを取締役が認識した場合
- (f) 指数提供者がライセンス料を引き上げ、その程度が過度であると取締役が考えた場合
- (g) 関連する指数提供者の所有権に変更が生じ、および/または関連参照指数の名称に変更が生じた場合
- (h) 後任の指数提供者が取締役に受け入れられないと考えられる場合
- (i) 既存の参照指数または参照資産の代わりとなる新たな参照指数または参照資産が利用可能となった場合

上記のリストは予想される場合を示したに過ぎず、取締役が適切とみなすその他の場合において参照指数または参照資産を変更する能力に関して網羅しているものと理解してはならない。参照指数または参照資産の変更についての取締役の提案は、(a) 関連するファンドの投資主の普通決議による承認を事前に得ることを条件とし、または(b) 上記(g)に記載される場合においては投資主に通知されるものとする。英文目論見書および関連する英文目論見書補遺は、ファンドの既存の参照指数もしくは参照資産を他の参照指数もしくは参照資産に代替し、もしくは変更する場合に更新され、または上記(g)の場合においては、中央銀行の要件に従って更新される。

混乱事由

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

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

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

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

- () 参照指数が不正確であるとみなされ、または実際の市場動向を反映しない場合。
- () 指数提供者が参照指数を恒久的に取り消す場合。
- () 指数提供者が参照指数の水準を計算および公表しない場合。
- () 指数提供者が参照指数の計算式または計算方法に重要な修正を行う場合(構成銘柄および組入比率の変更ならびにその他の通常事由の場合に参照指数の水準の計算を継続するための当該計算式または計算方法に定める修正を除く。)。
- (v) 本投資法人が参照指数を利用および参照するためのライセンスが終了する場合。
- () 投資運用会社が判断するところによれば、承認カウンターパーティーがデリバティブに基づく自らの義務を引き続き履行することが不可能または商業上不合理となる場合。
- () ファンドが金融デリバティブ商品および/または参照指数に関するオプションもしくは先物契約を締結しており、(a) 当該金融デリバティブ商品および/もしくは参照指数に関するオプションもしくは先物契約に基づく債務および義務をヘッジするための承認カウンターパーティーに関連する費用が増加する場合、または(b) 承認カウンターパーティーが自らの債務をヘッジする能力が損なわれ、商業上不合理もしくは実行不能となる場合。
- () (a) 関連する参照指数を引き続き参照もしくは再現すること、または(b) 承認カウンターパーティーが一もしくは複数のデリバティブ契約に基づく自らの義務を引き続き履行することが違法、実行不能または不適切であるとする法律が可決され、またはこのような法律の改正が行われる場合。

本項の規定は、参照指数に適用されるのと同様の方法で参照資産に適用される。

金融デリバティブ商品の使用

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

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

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

本投資法人は、そのサービス提供者を通して、常時、ファンドの金融デリバティブ商品のポジションに付随するリスクおよびファンドの資産ポートフォリオのリスク特性全体へのかかるポジションの寄与度を監視、測定および管理することを可能にするリスク管理プロセスを利用しなければならない。本投資法人は、店頭デリバティブの価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。本投資法人は、中央銀行に対し、その金融デリバティブ商品に関する事業およびリスク評価方法の詳細を提供しなければならず、また、中央銀行の特定の要件に従い、かかる目的において、許可されている金融デリバティブ商品の種類、潜在的リスク、量的制限およびこれらの監視および実施方法、ならびにファンドに適用される金融デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法を特定するものとする。ファンドは、本投資法人が中央銀行に提出したリスク管理プロセスに記載されている金融デリバティブ商品のみを利用することができる。ファンドが市場リ

スクを測定するためにバリュー・アット・リスク (VaR) ・アプローチを用いる場合、本投資法人は、金融デリバティブ商品の利用に関連するファンドの市場リスクが中央銀行規則およびこれに含まれる制限を遵守し、また、店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーに対するリスク・エクスポージャーがUCITS規則に基づき認められる制限を超過しないことを確保する。バリュー・アット・リスクまたはVaRの利用に関する関連情報は、関連するファンドの英文目論見書補遺に記載されるものとする。本投資法人は、請求に応じて、関連するファンドについて適用される量的制限ならびに投資対象の主要なカテゴリーのリスクおよびイールドの特徴における最近の動向を含め、使用されるリスク管理方法に関する補完的な情報を投資主に提供する。

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

効率的なポートフォリオ運用

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

(a) リスク軽減

(b) 費用削減

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

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

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

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

カウンターパーティー・リスクに対するエクスポージャーの軽減

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

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

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

借入および貸付権限

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

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

証券貸付、レボ取引および証券金融取引

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

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

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

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

本投資法人は、証券貸付において実績を有する一または複数の金融機関に対し、またはセントラル・カウンターパーティーもしくは証券決済機関により運営される標準化された貸付システムを通じて、各ファンドの証券の一部または全部を独占的にまたはその他のベースで貸し付ける権限を有しており、効率的なポートフォリオ運用を目的として、適用ある法律、規則および市場慣行に従いかかる貸付けを随時行うことができる。特に、本投資法人は、独占的な証券借入カウンターパーティーとしてのUBS AGグループ(以下「UBS」という。)のグループ会社に対し、各ファンドの証券の一部または全部を貸し付けることができ、かかる目的でUBSとの間で独占的な取決めを行うことができる。かかる証券貸付の取決め(独占的に行われたか否かを問わない。)は、中央銀行の要件に従うものとし、管理会社により承認された、この種の取決めに従事する適切な財務状況を有する機関であるカウンターパーティーとの間で行われるものとし、かつ、独立当事者間で交渉される通常の商業条件によるものとする。通常の市場慣行に従い、かかる証券貸付の取決めのカウンターパーティーは、関連するファンドを代理する本投資法人に対し(またはその他中央銀行により許可されるところに従い)、少なくとも当該カウンターパーティーに対し貸し付けられる証券の市場価格に相当する価額の

担保を差し入れることを要求される。かかる担保は、以下に詳述する担保方針に従ったものでなければならぬ。証券貸付の取決めに基づき、必要な適格担保は、証券借入カウンターパーティー、証券借入カウンターパーティーの関連会社、保管銀行、決済機関または担保管理サービス提供者において関連するファンドまたは本投資法人の名義で維持される一または複数の口座(以下「本件担保口座」という。)に移転され、当該口座において保有される。本件担保口座の所有権は当該口座に貸方記入された担保が本投資法人に帰属することを明らかにし、当該口座は、証券借入カウンターパーティー、その関連会社、保管銀行、決済機関または担保管理サービス提供者が自己の資産を保有する一切の口座とは分離され、かつ、中央銀行の要件に常に従う。

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

レポ契約とは、証券貸付取引の一種であり、これにおいて、一方当事者は、将来の確定日において証券のクーポン・レートと関係のない市場金利を反映する規定された価格で証券を買い戻すことにつき同時に同意することにより他方当事者に対して証券を売却する。本投資法人は、レポ取引(かかる取引はセントラル・カウンターパーティーまたはその他の決済システムを利用する可能性がある。)において実績を有する金融機関である一または複数のカウンターパーティーとの間で、独占的にまたはその他のベースで買い手または売り手としてレポ取引を行う権限を有しており、効率的なポートフォリオ運用を目的として、適用ある法律、規則および市場慣行に従いかかる貸付けを随時行うことができる。特に、本投資法人は、独占的なカウンターパーティーとしてのUBSとの間でかかる取引を行うことができ、かかる目的でUBSとの間で独占的な取決めを行うことができる。かかるレポ取引(独占的に行われたか否かを問わない。)は、中央銀行の要件に従うものとし、管理会社により承認された、この種の取決めに従事する適切な財務状況を有する機関であるカウンターパーティーとの間で行われるものとし、かつ、独立当事者間で交渉される通常の商業条件によるものとする。通常の市場慣行に従い、かかるレポ取引のカウンターパーティーは、本投資法人に対し(またはその他中央銀行により許可されるところに従い)、少なくともレポ取引のキャッシュ・レグに相当する価額の担保を差し入れることを要求される。かかる担保は、以下に詳述する担保方針に従ったものでなければならぬ。レポ取引(もしあれば)に基づき、必要な適格担保は、一または複数の本件担保口座に移転される。本件担保口座の所有権は当該口座に貸方記入された担保が本投資法人に帰属することを明らかにし、当該口座は、カウンターパーティー、その関連会社、保管銀行、決済機関または担保管理サービス提供者が自己の資産を保有する一切の口座とは分離され、かつ、中央銀行の要件に常に従う。

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

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

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

証券金融取引およびその他のあらゆる効率的なポートフォリオ運用手法から発生したすべての収益は、直接的および間接的に発生した運用費用および運用手数料の控除後に関連するファンドに返還される。かかる直接的および間接的な運用費用および運用手数料(これらはすべて完全に透明である。)は、隠れた収益は含まず、レポ契約/リバース・レポ契約のカウンターパーティーおよび/ま

たは本投資法人により随時雇用される証券貸付代行会社に支払うべき手数料および費用を含む。レポ契約/リバース・レポ契約のカウンターパーティーおよび/または本投資法人により雇用される証券貸付代行会社にかかる手数料および費用は、これに対する付加価値税(VAT)(もしあれば)と併せて通常の商業レートによるものであり、本投資法人または関連する当事者が雇用されたファンドにより負担される。ファンドに発生する収益および付随する直接的および間接的な運用費用および運用手数料ならびに特定のレポ契約/リバース・レポ契約のカウンターパーティーおよび/または本投資法人により随時雇用される証券貸付代行会社の身元に関する詳細(かかる者が管理会社または保管会社と関係があるか否かを含む。)は、関連するファンドの半期報告書および年次報告書に記載される。

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

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

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

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

リスク管理プロセス

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

格付けへの言及

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

担保方針

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

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

(a) 本投資法人が受領する担保

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

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

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

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

() 非現金担保

受領される担保は、常に以下の基準を満たさなければならない。

- (A) 流動性：現金以外で受領される担保は、売却前の評価額に近い価格で速やかに売却できるよう、高い流動性を有し、規制された市場または透明性のある価格設定を行う多国間取引施設で取引されていなければならない。また、受領される担保は、中央銀行規則の規定を遵守しなければならない。担保の流動性が十分であることを条件として、満期に関する制限はない。
- (B) 評価：受領される担保は、少なくとも毎日評価されなければならない。高い価格ボラティリティを示す資産は、適切に保守的な元本削減率(ヘアカット率)が設定されていない限り、担保として受け入れられてはならない。担保は、カウンターパーティーが、市場価格および流動性リスクを反映した上で合意された元本削減率(ヘアカット率)に従い、自己の採用して毎日値洗いすることができ、また、変動証拠金要件の対象とすることもできる。
- (C) 発行体の信用度：受領される担保は、高い信用度を有していなければならない。
- (D) 相関関係：受領される担保は、カウンターパーティーから独立している事業体により発行されなければならない。カウンターパーティーのパフォーマンスとの間で高い相関関係を示すことは予想されない。
- (E) 資産分散：担保は、国、市場および発行体に関して十分に分散していなければならない。特定の発行体に対する最大エクスポージャーはファンドの純資産価額の20%とす

る。ファンドが異なる複数のカウンターパーティーに対してエクスポージャーを有する場合、異なる複数の担保バスケットは、単一の発行体に対するエクスポージャーの20%制限を計算する目的上合算されるものとする。ファンドが中央銀行規則別紙3の第5項()に記載される発行体エクスポージャー/増加特例を利用する場合、かかるエクスポージャーが増加される発行体は、英文目論見書の「投資制限」第5.2項(1)に記載されるいずれかの発行体とすることができる。

- (F) 即時の利用可能性：受領される担保は、カウンターパーティーへの照会またはカウンターパーティーの承認なしに、いつでもファンドにより完全に執行可能でなければならない。
- (G) 安全保管：権原の移転により受領される担保は、保管会社またはその代理人により安全に保管されなければならない。その他の種類の担保取決めについては、担保は、慎重な監督に服し、担保提供者と無関連かつ無関係の第三者保管者が保管することができる。
- (H) 元本削減率（ヘアカット率）：本投資法人（またはその代行者）は、各ファンドのために、担保として受領される資産の市場価格に対し、適切な場合は、信用度や価格ボラティリティなどの当該資産の属性の評価、および店頭デリバティブ、中央清算機関および取引情報蓄積機関に関する欧州議会および理事会規則（EU）No 648 / 2012（以下「EMIR」という。）に従い実施されるストレステストの結果に基づき、適切に保守的な元本削減率（ヘアカット率）または割引きを適用するものとする。EMIRは現金変動証拠金への元本削減率（ヘアカット率）の適用を義務づけない。そのため、通貨リスクのために適用される元本削減率（ヘアカット率）は、該当するカウンターパーティーとの間で合意された内容による。本投資法人（またはその代行者）は、担保の発行体もしくは銘柄の信用度がそれほど高くないか、または担保がかなり高い水準の価格ボラティリティを伴う場合には、原則として、関連する元本削減率（ヘアカット率）の方針に従って保守的な元本削減率（ヘアカット率）を適用しなければならない旨定めている。ただし、かかる元本削減率（ヘアカット率）の適用は、個々の場合に依りて判断される。本投資法人（またはその代行者）は、その裁量により、自らの元本削減率（ヘアカット率）の方針に従い、保守的の度合いがより高いもしくはより低い元本削減率（ヘアカット率）が適用された、または元本削減率（ヘアカット率）が適用されていない一定の担保を受け入れることができる。ファンドが中央銀行規則別紙3の第5項()に記載される発行体エクスポージャー/増加特例を利用する限り、かかるエクスポージャーが増加される発行体は、下記「(4) 投資制限 本投資法人の投資制限」第2項(1)に記載されるいずれかの発行体とすることができる。

非現金担保は、売却、質権設定または再投資することはできない。

() 現金担保

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

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

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

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

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

(b) 本投資法人が差し入れる担保

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

共通投資プール

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

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

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

プールに関する運営上の問題

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

びその他の分配収益は、参加ファンドの保有資産に比例して配分されるプールを構成するすべての資産は、「資産の評価」の項の規定にしたがって評価される。

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

資産の保管

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

プールに関する取決めの終了

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

ヘッジクラス

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

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

資産のパフォーマンスに連動して推移する可能性が高く、結果として当該クラスの通貨が基準通貨に対して下落/上昇しても、当該クラスの投資家に利益/損失は生じない。投資証券クラス間で負債は分別されないため、一定の状況において、「ヘッジ」投資証券クラスに関連する通貨ヘッジ取引により、関連するファンドのその他の投資証券クラスの純資産価額に影響が及ぶような負債が生じるリスクが存在する。

ベンチマークへの言及

一部のファンドは、関連するファンドの補遺の中で指数に言及する場合がある。この指数は、参照ベンチマークおよび相対的バリュエーション・アット・リスク測定基準として機能することを含むがこれに限られない様々な目的のために言及されることがある。指数がかかる目的のために使用される場合、関連する指数は、ベンチマーク規則第3条(1)(7)(e)に従って資産配分を定めるためにファンドのパフォーマンスを測定することには使用されない。関連する指数の特定の目的は、関連する補遺において明確に開示されるものとする。投資主は、本投資法人および/またはその販売会社が、随時、純粋に金銭面またはリスク面の比較のためにマーケティング用印刷物またはその他の通信において他の指数に言及する場合があることに留意すべきである。ただし、かかる指数がファンドの補遺において正式なベンチマークとして言及されない限り、かかる指数は、ファンドの運用の比較対象とする正式なベンチマークとはならない。

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

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

証券化への言及

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

その他

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

ESGフォーカス・ファンド/ESGインパクト・ファンド

投資運用会社は、一定のファンドをESGフォーカス・ファンド/ESGインパクト・ファンドに分類することができる。ESGフォーカス・ファンド/ESGインパクト・ファンドは、ESGの特性を促進し、または

投資方針において定義される特定のサステナビリティもしくはインパクトにおける目標を有している。

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

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・スチュワードシップ・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ワードシップ年次報告書およびスチュワードシップ方針に記載されており、以下のウェブサイト入手可能である。

<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ワ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行使する。

1. UBSの顧客の最善の財務的利益のために行われ、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UBSアセット・マネジメントのスチュワ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 エス・エフ UCITS ETFの概要

型式	オープン・エンド型
基準通貨	アメリカ合衆国ドル(米ドル)

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

投資証券の概要

投資証券クラス

投資証券クラス	* (米ドル) acc	* (米ドルヘッジ) acc	* (ユーロヘッジ) acc	* (スイスフランヘッジ) acc	* (英ポンドヘッジ) acc	** (米ドルヘッジ) UKdis	** (ユーロヘッジ) UKdis	** (英ポンドヘッジ) UKdis	** (スイスフランヘッジ) UKdis	** (英ポンドヘッジ) dis	* (日本円ヘッジ) acc	** (日本円ヘッジ) UKdis
当初発行価格	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	100英ポンド	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	100英ポンド	該当なし	1,000円
最低申込金額****	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル
最低買戻金額*****	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル
投資証券クラス	* (ユーロ) acc	* (スイスフラン) acc	* (英ポンド) acc	* (日本円) acc	** (米ドル) UKdis	** (ユーロ) UKdis	** (スイスフラン) UKdis	** (英ポンド) UKdis	** (日本円) UKdis	* (ポーランドズロチヘッジ) acc	* (ノルウェー・クローネヘッジ) acc	* (スウェーデン・クローネヘッジ) acc
当初発行価格	100ユーロ	100スイスフラン	100英ポンド	1,000円	100米ドル	100ユーロ	100スイスフラン	100英ポンド	1,000円	1,000ポーランドズロチ	1,000ノルウェー・クローネ	1,000スウェーデン・クローネ
最低申込金額****	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル
最低買戻金額*****	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル	100,000米ドル

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

* 「acc」投資証券クラスと総称する。

** 「dis」投資証券クラスと総称する。

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

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

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

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

当初募集期間

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

(英ポンドヘッジ) accクラス、(英ポンドヘッジ) disクラス、(日本円ヘッジ) UKdisクラス、(ユーロ) accクラス、(スイスフラン) accクラス、(英ポンド) accクラス、(日本円) accクラス、(ユーロ) UKdisクラス、(スイスフラン) UKdisクラス、(英ポンド) UKdisクラス、(日本円) UKdisクラス、(ポーランドズロチヘッジ) accクラス、(ノルウェー・クローネヘッジ) accクラス、(スウェーデン・クローナヘッジ) accクラス、(香港ドルヘッジ) accクラス、(ポーランドズロチヘッジ) UKdisクラス、(ノルウェー・クローネヘッジ) UKdisクラス、(スウェーデン・クローナヘッジ) UKdisクラス、(シンガポール・ドルヘッジ) UKdisクラスおよび(香港ドルヘッジ) UKdisクラスの当初募集期間は、2025年5月13日午前9時(アイルランド時間)に開始し、2025年11月12日午後5時(アイルランド時間)に終了する予定である。

手数料および費用

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

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

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

投資家から受領する投資金額から控除されるか、または投資家に対して支払われる買戻代金から控除されるか、または新規クラスの投資証券の購入に使用される(場合に応じて)交換費用および発行

市場取引コストとは別に、以下の手数料および費用がファンドを代理する本投資法人により負担され、ファンドの関連する投資証券クラスの純資産価格に影響する。

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

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

スワップ手数料

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

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

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

参照指数の概要

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

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

参照指数は、米ドルで計算される。参照指数は、ユーロ、英ポンド、日本円およびスイスフラン建ての通貨指数を含む異なる通貨指数を有する。かかる通貨指数は、関連する通貨のリターンを提供するために先渡外国為替契約を用いる。通貨指数は、基礎となる株式の市場リスクではなく通貨リスクを減じつつ、参照指数のリターンを表示することを意図している。かかる戦略を用いることにより、通貨指数は通貨の下落リスクを減じることを目指すが、潜在的な為替差益も損なわれる可能性がある。通貨指数に係る参照指数の価値は、指数の手法に従って決定され、詳細は、以下において入手可能である。

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

参照指数は、四半期ごとにリバランスされる。

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

参照指数は、米ドルで計算される。

指数提供者およびウェブサイト

参照指数のスポンサーは、MSCIリミテッドである。

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

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

2. 参照指数の手法：

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

3. 参照指数の計算方法：

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

4. 参照指数の構成銘柄：

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

ドロップダウン・メニューから「ACWI」を選択のこと。

UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFの投資目的および投資方針

投資目的

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

投資方針

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

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

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

ファンドは、パッシブ運用されている。

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

ファンドの投資先に関して、環境的に持続可能な経済活動についてのEU基準は考慮されない(持続可能な投資促進のための枠組みの確立に関する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則(EU)

2020 / 852の第7条および金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連の開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則 (EU) 2019 / 2088 (以下「SFDR」という。) の改正 (随時の何らかの形式における補足、統合、置換えまたはその他の修正を含む (以下「タクソノミー規則」という。)) 。

ファンドは、SFDR第6条を遵守する。

ファンドは、その投資戦略および原資産の性質がサステナビリティ要因に及ぼす主な悪影響を考慮する。

主要な悪影響 (以下「P A I」という。) 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。投資運用会社は、その参照指数の選択プロセスにP A I指標を組み込んでいる。

現在、以下のP A I指標は、証券バスケットの選択プロセスの一環として考慮されている。

1.14 「非人道的兵器 (対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器) へのエクスポージャー」

- 投資運用会社は、証券バスケットを選択することにより、ファンドがクラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業を直接保有しないことを確保する。企業が非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与するまたはそのような企業の過半数株主 (50%以上の持株比率) である場合、非人道的兵器に関与するものとみなされる。

本投資法人の年次報告書には、サステナビリティ要因に及ぼす主な悪影響に関する情報が含まれる。

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

指数のトラッキング戦略

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

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

通貨指数の詳細については、上記「参照指数の概要」の項を参照のこと。

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

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

ウェブサイト上で入手可能なファンドの年次報告書には、以下の情報が含まれる。

a) ファンドのリターンと参照指数のリターンの差異の変動率である当該年度の実現追跡誤差の規模

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

ポートフォリオの透明性確保に関する方針

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

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

FDI契約の使用 - スワップ

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

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

ファンドは、以下の種類のスワップを締結することがある。

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

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

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

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

フル・ファンデッド・スワップは、ファンドがスワップ価格を十分に考慮した現金での金額をカウンターパーティーに譲渡するためのスワップ契約である。これと引き換えに、ファンドは、スワップ

契約の条件に基づく関連する投資戦略のパフォーマンスを受領する権利を有する。フル・ファンデッド・スワップ、アンファンデッド・スワップおよびトータル・リターン・スワップのそれぞれに関して、カウンターパーティーは、スワップ契約の締結から生じるカウンターパーティーに対する信用リスクを軽減するためにUCITS規則に従ってファンドに担保を譲渡する。フル・ファンデッド・スワップは、ファンドの流動性を向上させるために用いられる。

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

スワップは、常に、本書の規定に従って評価される。スワップの評価は、参照指数ならびにスワップに基づき参照されるファンドが保有する譲渡性のある証券および/またはその他のファンド資産のパフォーマンスの相対的な変動を反映する。スワップの価値に応じて、ファンドは、承認カウンターパーティーに対して支払いを行わなければならないか、または、かかる支払いを受領する。ファンドが承認カウンターパーティーに対して支払いを行わなければならない場合、この支払いは、手取金から行われ、場合に応じて、ファンドが投資した譲渡性のある証券および/またはその他のファンド資産の一部または全部の処分から行われる。

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

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

証券貸付およびレポ取引

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

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

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

リスク管理

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

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

効率的なポートフォリオ運用

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

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

（2）【投資対象】

上記「（1）投資方針」を参照のこと。

（3）【分配方針】

本投資法人の分配方針

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

定款の下において、取締役会は、いかなる投資証券のクラスについても適切と考える時期において、（ ）費用控除後の当期純利益（利息および配当を含む発生したすべての収益からなる累積収

益)、および/または()ファンドの実現および未実現キャピタル・ロス控除後の投資対象の処分/評価に係る実現および未実現のキャピタル・ゲインにより構成される関連するファンドの利益、ならびに()中央銀行の規則に従い関連するファンドの資本から部分的または全体的に分配を宣言することができる。

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

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

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

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

ファンドの分配方針

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

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

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

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

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

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

詳細は、上記「本投資法人の分配方針」において記載される。

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

(4) 【投資制限】

本投資法人の投資制限

1. 許可された投資対象

ファンドの投資対象は、以下に限定される。

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

2. 投資制限

- (a) 各ファンドは、上記「許可された投資対象」に記載されるもの以外の譲渡性のある証券および短期金融商品に対し、純資産総額の10%を超えて投資してはならない。
- (b) 各ファンドは、1年以内に証券取引所またはその他の市場への公式上場が認められる予定の最近発行された譲渡性のある証券(上記(a)に記載される。)に対し、純資産総額の10%を超えて投資してはならない。かかる制限は、ルール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。
 - (i) 当該証券が、発行後1年以内に米国証券取引委員会に登録されるという条件で発行されること。
 - () 当該証券が、非流動性証券でないこと、すなわち、かかる証券がファンドにより評価される価格またはおおよそその価格で当該ファンドにより7日以内に換金可能であること。
- (c) 各ファンドは、同一発行体により発行された譲渡性のある証券または短期金融商品に対し、純資産総額の10%を超えて投資してはならない。ただし、当該ファンドが5%を超えて投資する各発行体において保有される譲渡性のある証券および短期金融商品の総額は、40%未満とする。
- (d) 中央銀行の事前承認を得た上で、上記(c)項の10%制限は、EU加盟国に登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総額の80%を超えてはならない。

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

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

(g) 各ファンドは、同一の金融機関の預金に対し、純資産総額の20%を超えて投資してはならない。

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

かかる制限は、受託者における預金の場合には、20%まで引き上げられることがある。

(h) 店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーに対する各ファンドのリスク・エクスポージャーは、純資産総額の5%を超えてはならない。

かかる制限は、関連機関の場合には、10%までに引き上げられる。

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

() 譲渡性のある証券もしくは短期金融商品への投資、

() 預金、および/または

() 店頭デリバティブ取引から生じるカウンターパーティー・リスク・エクスポージャー

(j) 上記 (c) 項、(d) 項、(e) 項、(g) 項、(h) 項および () 項に記載される制限は合算することができず、そのため単一機関に対するエクスポージャーは各ファンドの純資産総額の35%を超えてはならない。

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

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

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

各ファンドが本項に基づいて投資する際は、6種類以上の異なる銘柄の証券を保有しなければならず、かつ、同一銘柄の証券がその純資産総額の30%を超えてはならない。

3. 集団投資スキーム(以下「CIS」という。)への投資

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

4. 一般規定

- (a) ファンドは、発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権が付された株式を取得してはならない。
- (b) ファンドは、以下の割合を超えて取得してはならない。
 - () 同一発行体の無議決権株式の10%
 - () 同一発行体の債務証券の10%
 - () 同一CISの受益証券の25%
 - () 同一発行体の短期金融商品の10%上記()、() および() に記載される制限は、取得時において当該債務証券もしくは当該短期金融商品の総額または発行済みの当該証券の純額が計算できない場合には、当該時点において無視することができる。
- (c) (a) 項および(b) 項は、以下については適用されないものとする。
 - () EU加盟国またはその地方機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - () EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - () 一または複数のEU加盟国が加盟している公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - () あるEU非加盟国の法律に基づきかかる保有が、ファンドが当該国の発行体の証券に投資することができる唯一の方法である場合に、当該国に登録上の事務所を置く発行体の証券に主としてその資産を投資する当該国で設立された会社の資本金中にファンドが保有する株式。かかる免除が適用されるのは、EU非加盟国の当該会社が、その投資方針において、2(c) 項ないし2(k) 項、3(a) 項、3(b) 項、4(a) 項、4(b) 項、4(d) 項、4(e) 項および4(f) 項に記載される制限を遵守する場合に限られるが、これらの制限を超える場合には、下記4(e) 項および4(f) 項に従うものとする。
 - (v) 投資法人のためにのみ、子会社が所在する国において、投資主の請求に基づく投資証券の買戻しについて管理、助言または販売業務のみを行う子会社の資本金中に投資法人が保有する株式
- (d) ファンドは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する新株引受権を行使する際は、本書の投資制限に従う必要はない。

- (e) 中央銀行は、最近認可されたファンドに対し、リスク分散の原則に従うことを条件として、その認可日から6か月間につき、2 (c) 項ないし2 (1) 項、3 (a) 項、3 (b) 項、4 (a) 項および4 (b) 項の規定の適用除外を認めることがある。
- (f) ファンドの支配の及ばない理由により、または新株引受権の行使の結果として、本書に記載される制限を超えた場合、ファンドは、投資主の利益を適正に考慮しつつ、当該状況を是正することをその売買取引の優先目的としなければならない。
- (g) ファンドは、() 譲渡性のある証券、() 短期金融商品、() CISの受益証券または() 金融デリバティブ商品について、空売りを行ってはならない。
- (h) ファンドは、付随的流動資産を保有することができる。

5 . 金融デリバティブ商品

- (a) 金融デリバティブ商品に関するファンドのグローバル・エクスポージャーは、その純資産総額を超えてはならない。
- (b) ファンドは、「店頭」で取り扱われる金融デリバティブ商品に投資することができるが、店頭取引のカウンターパーティーが、慎重な監督に服し、かつ、中央銀行により承認されたカテゴリーに属する機関であることを条件とする。
- (c) 金融デリバティブ商品（譲渡性のある証券または短期金融商品に組み込まれた金融デリバティブ商品を含む。）の原資産に対するポジション・エクスポージャーは、該当する場合に直接投資によるポジションと合算した際、中央銀行の規則に定める投資制限を超えてはならない。（かかる規定は、指数ベースの金融デリバティブ商品の場合には、原指数が中央銀行の規則に定める基準を満たすものであることを条件として適用されない。）
- (d) 各ファンドのために行う先物の約定を伴う金融デリバティブ商品の取引は、以下によって支払いを確保しなければならない。
 - () ファンドが原資産を物理的に交付しなければならない金融デリバティブ商品の場合、原資産は常にファンドによって保有されなければならない。
 - () 自動的またはファンドの裁量によって現金で決済される金融デリバティブ商品の場合、各ファンドは、そのエクスポージャーの支払いに十分な流動資産を常に保有していなければならない。

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

本投資法人は、中央銀行の要件に従う場合除き、かかる投資制限を変更しない。

6 . 指数トラッキング・ファンド

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

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

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

大麻除外リスト

参照指数を複製するすべてのファンドに関して、投資運用会社は、ファンドが保有する譲渡可能証券のポートフォリオについて、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ことを確保するために自社のツールを利用する。

当該除外はUBSのメソドロジーに基づく。

ファンドの投資制限

投資制限

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

- () ファンドは、本投資法人の他のファンドの投資証券を保有する本投資法人のファンドに投資してはならない。
- () 疑義を避けるために付言すると、UCITS規則の規則68(2)(a)に従い、ファンドは、英文目論見書第5.1条に詳述される証券である「許可された証券」以外の証券に対し、その純資産総額の10%を超えて投資することが認められている。

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投資証券クラスについて、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。

借入れ

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

3【投資リスク】

a. リスク要因

一般

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

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

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

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

投資目的の達成：

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

債務の分離：

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

法律および規制：

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

上場：

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

ノミニー制度：

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

政治的要因、新興市場および非OECD加盟国の資産：

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

英国の政治環境の変化：

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

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

したがって、英国の将来および英国のEUとの関係性に関連する多数の不確実性が依然として存在する。これにより、事業環境、法的環境および政治的環境における重大な不確実性ならびに短期的および長期的な市場変動および為替変動の可能性の増加、英国経済および欧州経済に対するマクロ経済的リスク、英国内の政治的不安定性（英国の分裂ならびにアイルランドおよび北アイルランド間の国境に関連する分断ならびにこれらに関連する政治的緊張および経済的緊張の誘発を含む。）、EUのさらなる分裂およびこれに関連する政治的緊張（国境を越える資金の移動に対するセンチメントに関連するものを含む。）の誘発、国際的な貿易における混乱および人流の抑制により生じる供給上の制約および労働力不足が激化する可能性、適用ある金商法令の遵守の達成に関する法的な不確実性ならびに将来におけるEUおよび英国における法制度、規制制度および税制の影響を含むリスク（以下「ブレグジットリスク」という。）が生じる。

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

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

ユーロ圏危機：

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

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

外的要因がパフォーマンスに影響を与える可能性がある：

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

2019年末に出現した新型コロナウイルス感染症(以下「COVID-19」という。)の感染拡大ならびに過去に発生したその他の流行病および接触伝染病の発生に対する懸念により、政府は、様々な時点において、当該疾病の拡大を予防するための措置(移動制限および公共交通機関の制限ならびに事業、職場、学校およびその他の公共施設の長期的な閉鎖を含む。)を講ずることとなった。COVID-19の発生およびこれに対応して政府によって課された措置は、これまでに世界的な事業活動のレベルを著しく制限し、また、今後も引き続き世界的な事業活動のレベルを著しく制限する可能性があり、これは、ファンドおよびその投資対象または新たな投資対象を発掘するファンドの能力に悪影響を及ぼす可能性がある。かかるその他の健康危機の拡大は、将来において同様の影響を及ぼす可能性がある。

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

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

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

オペレーショナル・リスク（サイバー・セキュリティおよび身元詐称を含む。）：

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

投資運用会社、管理事務代行会社および保管会社（および各社のグループ）はそれぞれ、適切な情報技術システムを維持するものとし、また、IT関連リスクへの効果的な監督を提供できるITおよびサイバー・セキュリティのリスク管理につき明確に定義された包括的なフレームワークの整備を確保することを目指す。しかし、他のあらゆるシステムと同様にこれらのシステムは、データ・セキュリティ侵害、窃盗、投資運用会社、管理事務代行会社および/または保管会社の業務の混乱もしくはそれらがポジションを手仕舞う能力の障害、ならびに要注意の機密情報の開示または破損を引き起こす

サイバー・セキュリティ攻撃または類似の脅威の対象となり得る。かかる侵害を特定、管理かつ阻止し、かかる情報のセキュリティ、統合性、機密性を確保するよう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た事業の継続性対策および障害回復対策があったとしても、かかるセキュリティ侵害は資産の喪失につながる可能性があり、本投資法人の財政上および/または法律上のリスクとなる可能性がある。

ファンドの費用：

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

引渡しの不履行：

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

参照指数または参照資産の構成銘柄を再現できないこと：

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

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

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

金利および為替レートの変動：

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

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

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

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

証券貸付取引およびレポ取引：

本投資法人は、1者以上のカウンターパーティーとの間で長期にわたり証券貸付取引またはレポ取引を行うことがあり、これには、独占的カウンターパーティーとしてのUBS AGグループのメンバーとの間の独占的な取決めが含まれることがある。管理会社の担保方針の要件を満たす担保は、関連するカウンターパーティーにより設定される。かかる証券貸付取引もしくはレポ取引のカウンターパーティーによる不履行があった場合、またはかかる取引に関連して設定される担保の価格が貸し付けら

れた証券の価格もしくはレポ取引のキャッシュ・レグを下回って下落した場合、関連するファンドの価額は下落することがあり、結果的にファンドは損失を被ることがある。本投資法人は、かかる取引に関連して自らに譲渡される担保が、カウンターパーティーの破産財産から分離され、かつ、カウンターパーティーの債権者により利用されないことを確保する合理的な努力を行う。しかしながら、投資主は、第三者がかかる分離につき異議を申し立てる可能性があり、これが成功した場合、担保および貸し付けられたまたはその他譲渡されたファンドの資産の両方を全て失うこととなることに留意されたい。担保が現金である場合、適用法令上、かかる現金担保は本投資法人のために分離して保有することはできず、このことは、関連するカウンターパーティーが破産した場合に現金担保の全額の喪失を招くことがある。

現金担保の再投資：

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

担保リスク：

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

SFT、TRSおよび担保管理に関するリスク：

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

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

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

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

カウンターパーティーの格下げのリスク：

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

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

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

中小型株への投資：

中小型株は、大型株と比べ、より変動し易く、流動性がより低くなる傾向がある。中小型株は、大型株と比べ、市価がより変動することがあるため、中小型株に投資されるファンドの純資産総額には、かかる変動が反映されることがある。中小型株の発行体は、大型株の発行体と比べ、歴史が浅く、同等の追加資金調達能力を有しておらず、製品ラインの分散がより低いために市場圧力の影響を受けやすく、自社の株式が取引される公開市場がより小規模であることがある。

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

社債：

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

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

カバード・ボンド：

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

国債：

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

仕組み証券およびその他の証券：

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

集中リスク：

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

レバレッジ・リスク：

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

元本減少リスク：

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

投資証券の申込みおよび買戻し：

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

申込金/買戻金口座：

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

カウンターパーティーからの回収リスク：

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

指数ライセンス：

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

指数計算リスク：

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

指数追従リスク：

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に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。

空売りリスク：

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

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

空売り規制

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

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

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

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

香港の政治リスク

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

香港への投資のリスク

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

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

PRCへの投資

PRCの経済リスク

PRCの経済は、計画経済からより市場型の経済へと移行している状態であり、最先進国の経済とは異なっており、PRCへの投資は、とりわけ、先進国市場で一般的にみられるものと比べて、市場のボラティリティが高く、取引量が少なく、政治的および経済的に不安定であり、市場が閉鎖されるリスクが大きく、外国為替管理が厳しく、対外投資の方針に関する制限が厳しいといった要因により、先進国市場への投資よりも大きな損失リスクにさらされる可能性がある。PRCの経済には、関連する国益に影響を受けるとみなされる会社または産業への投資制限を含め、重大な政府介入が行われることがあ

る。PRCの政府および規制当局はまた、取引制限を課すことなどにより、金融市場にも介入することがあり、これは、中国証券の取引に影響を及ぼす可能性があり、最終的にはファンドのパフォーマンスに影響を及ぼす可能性がある。関連する参照指数が投資する中国の会社は、先進国市場の会社と比べて、遵守する開示、企業統治、会計および報告の基準が低いことがある。また、参照指数で保有される一部の証券には、より高い取引費用およびその他の費用、外国人持株比率の制限、源泉徴収税またはその他の税金が課されることがあり、または、合理的な価格で当該証券を売却することをより困難にする流動性の問題があることがある。これらの要因は、最終的に、ファンドの投資対象に予測不可能な影響を及ぼし、ボラティリティを上昇させる可能性がある。さらに、市場介入は、市場心理に悪影響を及ぼす可能性があり、これは、ひいては関連する参照指数のパフォーマンスに影響を及ぼす可能性があり、よってファンドのパフォーマンスに影響を及ぼす可能性がある。

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

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

PRCの政治リスク

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

PRCの法制度

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

潜在的な市場ボラティリティのリスク

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

会計基準および報告基準

PRCの会社は、国際会計基準にある程度従うPRCの会計基準および会計慣行に従うことを要求されている。しかし、PRCの会社に適用される会計、監査および財務報告の基準および慣行は、あまり厳格で

はないことがあり、PRCの会計基準および会計慣行に従って作成された財務諸表と国際会計基準に従って作成された財務諸表との間には大きな違いがあることがある。例えば、財産および資産の評価方法ならびに投資家に対する情報開示の要件などに違いがある。

PRCの税制

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

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

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

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

PRCに関連するその他のリスク

取引流動性およびその他の混乱に係るリスク

中国A株は、上海および/または深センの証券取引所において取引される。

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

関連する参照指数の構成要素の大部分が制限または停止された場合、下記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1)資産の評価、()純資産価額の計算の停止」の項に従い、ファンドは、取締役会の単独裁量により、純資産価額の決定ならびにファンドの投資証券の発行および買戻しを停止することができる。また、停止された有価証券の終値もしくは買戻し(該当する方)がその公正価値を反映していないと管理会社が判断した場合、または価格が入手不能の場合、その価格は、下記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1)資産の評価、()資産の評価」の項に従い、かかる有価証券の見込換金価格に基づき、取締役会または当該目的のために取締役会により任命され保管会社により承認された適切な者もしくは企業によって慎重かつ誠実に計算される。ファンドの投資証券の発行および買戻しの一時的な停止により、ファンドの投資証券は、取引を認められている証券取引所において、多額プレミアム付きで、または純資産価額を割り引いた価格で取引される可能性がある。

金融デリバティブ商品の利用

一般：

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

管理および監視：

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

流動性リスク：

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

信用リスクおよびカウンターパーティー・リスク：

本投資法人は、ファンドのために店頭取引市場で取引を行うことがあり、この場合、ファンドは、ファンドが取引を行いまたは当該取引に関して証拠金もしくは担保を設定しているカウンターパーティーの信用リスクおよびそのカウンターパーティーが当該契約の条件を履行することができるか否かのリスクにさらされ、その結果、関連するファンドがその損失を被る可能性がある。例えば、本投資法人は、ファンドのために証券貸付取引およびレポ取引、先渡契約、オプションおよびスワップ契約を締結し、またはその他のデリバティブ手法を用いることがあるが、ファンドは、これらにより、

カウンターパーティーが関連する契約に基づき履行すべき義務を履行しないリスクにさらされる。カウンターパーティーが倒産または破産した場合、ファンドは、ポジションの清算の遅延および多額の損失(本投資法人が権利の行使を図る期間に投資対象の価値が下落すること、かかる期間に利益を実現できないこと、ならびに権利行使の際に発生する手数料および費用を含む。)に見舞われるおそれがある。例えば、倒産のため、突発的な違法行為が発生したため、または、当該契約が開始された時点のものとは比べて税務もしくは会計に関する法律が改正されたため、上記の契約およびデリバティブ手法が終了される可能性もある。かかる状況において、投資家は被った損失を取り戻すことができない可能性がある。

その他のリスク：

デリバティブの使用におけるその他のリスクには、許可された様々な評価方法からデリバティブの様々な評価額が生じるリスクが含まれる。多くのデリバティブ、特に店頭デリバティブは複雑であり、主観的に評価されることが多く、評価額は、限られた市場のプロ(評価対象取引のカウンターパーティーとして行為していることが多い。)によってのみ提供されうる。評価額が不正確である場合、ファンドには、カウンターパーティーに対する現金の支払額の増大または価値の損失がもたらされる可能性がある。店頭デリバティブの価値は、承認カウンターパーティーまたは管理事務代行会社から取得した価値とし、毎日評価されるものとする。かかる評価額は、取締役会により決定され、保管会社により承認され、かつ承認カウンターパーティーから独立している当事者によって少なくとも毎週承認または検証される。または、これに代わり、下記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1) 資産の評価、() 資産の評価」に説明される評価方法を利用することができる。デリバティブ商品は、再現するよう設計されている証券、レートまたは指数の価値と必ずしも完全にまたは高度に相関し、またはこれを再現するものではない。したがって、ファンドによるデリバティブ手法の使用はファンドの投資目的を実行する上で必ずしも有効な手段とは言えず、場合によっては逆効果となるおそれもある。

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

効率的ポートフォリオ管理に伴うリスク：

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

規制の欠如；カウンターパーティー・リスク：

一般に、(通常において通貨、スポットおよびオプション契約、一部の通貨オプションならびにスワップが取引される)店頭市場での取引は、(英文目論見書に記載される)公認取引所で行われる取引と比べて政府の規制および監督が行き届いていない。店頭デリバティブは、相対取引による契約であり、かかる店頭デリバティブに関する情報の提供が通常は契約当事者に限定されるため、透明性に欠けるものとなっている。店頭デリバティブへの投資に伴うリスクの低減および透明性の改善を目的

としたEMIRに基づく措置が導入されているものの、このような種類の投資対象は、付随するリスクの性質および水準を完全に理解するには依然として困難が伴う。さらに、一部の公認取引所の参加者に提供される保護(取引所の決済機関による履行保証等)の多くが、店頭取引に関しては提供されないことがある。

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

SFT、TRSおよび担保管理に関連するリスク

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

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

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

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

保管会社に関するリスク

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

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

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

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

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

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

(注2)「ICSD」とは、国際証券集中保管機関をいう。

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

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

支払い

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

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

流通市場における取引リスク

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

関連証券取引所での当該投資証券の取引または関連証券取引所で売値と買値を同時に提示するマーケット・メーカーの要件は、市況のため、当該投資証券の取引が不適切であると関連証券取引所が判断するため、参照指数もしくは参照資産もしくはこれらの構成銘柄の計算もしくは公表が停止されるため、またはその他の関連証券取引所の規則に従って中止または停止されることがある。関連証券取引所での取引が中止または停止された場合、当該投資証券への投資家は取引が再開されるまで自らの投資証券を売却することができない可能性があるが、かかる投資家は、後述の規定に従い、当該投資証券の買戻しを本投資法人に申請することができる。

課税

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

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

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

FATCA

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

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

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

共通報告基準(CRS)

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

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

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

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

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

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

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

場合によっては本投資法人自身が、本投資法人が締結したRCBAに関する情報を関連する税務当局に報告するよう法的に義務付けられる可能性がある。

米国内国歳入法第871条(m)項

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

清算手続の効果

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

潜在的な利益相反

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

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

現金または証券の形態によるファンドの資産は、アイルランドの1942-1998年中央銀行法(2003-2004年アイルランド中央銀行・金融サービス機構法により改正済)の規定に従い、関係者に預託され

る場合がある。現金の形態によるファンドの資産は、関係者が発行する預託証書または関係者が提供する銀行預金に投資されることがある。銀行取引または同様の取引もまた、関係者との間でまたは関係者を通じて行われる場合がある。

サステナビリティ・リスク

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

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

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

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

サブ・ファンドに適用されるリスク要因

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

- (a) 本投資法人のサブ・ファンドは、アイルランド法上分別されており、そのため、アイルランドでは、あるサブ・ファンドの資産を他のサブ・ファンドの負債を履行するために利用することはできない。ただし、本投資法人は、自らのために保有される資産を運用もしくは保有し、またはかかる分別性が必ずしも認識されない他の法域においては請求の対象となる可能性がある単一の法主体である点に、留意すべきである。アイルランド以外の法域の裁判所が、上記の負債に対する制限を尊重するという保証はない。
- (b) 混乱事由または指数障害および指数調整事由が発生した場合（また、英文目論見書に詳述される取締役の個人的な権限を制限することなく）、() ファンドの純資産価額に著しく影響を及ぼしうる事由（参照指数の調整、参照指数の水準の計算および/またはデリバティブ契約の条件の変更を含む。）を考慮するために調整が行われ、() 取締役は、下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要(1) 資産の評価() 純資産価額の計算の停止」の規定に従い、純資産価額の計算、投資証券の申込み、買戻しおよび交換、ならびに買戻代金の支払いを一時的に停止することができ、かつ/または() 取締役は、英文目論見書に定められる一定の状況下において、ファンドを終了することができる。
- (c) カウンターパーティーとのスワップに基づき支払われるリターンは、カウンターパーティーの信用リスクにさらされる。また、カウンターパーティーは、一般に、スワップにおける計算代理人（以下「計算代理人」という。）として行為し、ISDAマスター契約および関連するスワップの確認書において合意される自己の職務を履行する。投資主は、カウンターパーティーの信用リスクのみならず、カウンターパーティーによる計算代理人の職務の履行における潜在的な

利益相反にもさらされることに留意すべきである。カウンターパーティーは、(自己の各義務および職務に鑑みて)かかる利益相反を公平に解決するため、また、本投資法人および投資主の利益が不公平に損なわれないよう確保するため、合理的な努力を行う。取締役は、カウンターパーティーが計算代理人として行為するのに適しており、その能力を有すると考えている。カウンターパーティーが計算代理人としての役割において行う評価は、管理事務代行会社が手配し保管会社が承認する、カウンターパーティーから独立した者によって、少なくとも毎週検証される。

- (d) 投資の価額およびその収益、すなわち投資証券の価額および収益は、減少することも増加することもあり、投資家は投資金額を取り戻すことができない可能性がある。ファンドのエクスポージャーは、参照指数の構成要素のパフォーマンスに連動しており、ひいては(マイナスおよびプラスの)一般的な市場変動にもさらされている。
- (e) 参照指数が、プラスのリターンを一貫してまたは完全に生み出すことに成功するという保証はない。指数提供者は、参照指数がいつでもプラスのリターンを生み出すという表明または保証を明示的か黙示的かにかかわらず行わない。
- (f) 追加の投資証券クラスは、その時点で存在する投資主の同意を得ることなく、中央銀行の要件に従っていつでも設定することができる。ファンドに関して発行される各投資証券クラスは、通貨および報酬(場合に応じる。)の違いにより、パフォーマンスが異なる。ファンドを代理する本投資法人は、関連するクラスの投資証券に関して支払われるキャッシュフローを生み出すために設計されるスワップを締結する。クラス間の資産および負債の法的な分別はなく、各クラスのために保有される資産の個別のポートフォリオは存在しない。
- (g) ファンドを代理する本投資法人は、各クラスに関して、個別のデリバティブ契約を締結する。各デリバティブ契約は、それが関連する各投資証券クラスの表示通貨でリターンを提供する点を除き、同様の条件を有する。
- (h) 米ドル以外の通貨建ての投資証券クラスは、投資証券クラスの表示通貨に関する参照指数の通貨指数にさらされる。その結果、基準通貨投資証券クラスに関するリターンは、とりわけ通貨ヘッジ費用を理由として、非基準通貨投資証券クラスに関するリターンと異なる可能性がある。
- (i) ファンドによる参照指数の使用は、指数提供者により認可されている。いずれかの時点で、認可が終了され、または参照指数がその他利用不能、依拠不能、不正確または非典型的となった場合、ファンドの取締役は、自己の裁量を行使して定款の条件に従いファンドを終了することができる。
- (j) ファンドは、スワップの裏付けとなる参照指数に起因する投資リスクにさらされている。したがって、ファンドは、株式市場への投資に内在するリスクにさらされている。
- (k) ファンドがデリバティブ取引を実行する市場の一部は、「店頭」または「ディーラー間」市場であり、これらは流動性が低く、また時には上場されたデリバティブ取引に比して大きなスプレッド(売買価格差)が生じる可能性がある。かかる市場の参加者は、通常、「取引所ベースの」市場の参加者の場合におけるような信用力の評価および規制監督を受けない。このことにより、ファンドは、カウンターパーティーがその信用力または流動性の問題のために取引条件に従った取引の決済を行わないリスクを負う。そのような市場には、「取引所ベースの」市場に見られるような市場参加者間の紛争を速やかに解決するための確立されたルールや手続が存在しないことがあるため、契約の条件に関する紛争(善意によるかどうかを問わない。)を原因として決済の遅延が発生する可能性もある。これらの要因により、ファンドは、再構築のための取引を実行するまでの間などの期間における不利益な市場変動により損失を被る可能性がある。

- (l) 本投資法人は、参照指数の認可の条件に従い、ファンドに関して参照指数を使用および参照する権利を有するものの、認可が終了された場合には、ファンドは終了される可能性があり、他の指数障害および指数調整事由が発生した場合には、ファンドの純資産価額に著しく影響を及ぼしうる参照指数の調整または参照指数の水準の計算を含む事由を考慮するため、各承認カウンターパーティーとの交渉後、スワップの条件が調整される可能性がある。
- (m) 一定の事前に定められたパラメーターに従い、参照指数の計算に使用される方法または参照指数の裏付けとなる計算式が変更される可能性があり、その変更により、参照指数のパフォーマンスの低下が発生する可能性がある。そのため、参照指数の側面(方法および第三者のデータ資源を含むが、これらに限られない。)は将来変更される可能性がある。変更は、参照指数に連動する商品の保有者の利益を考慮せずに行われる可能性がある。さらに、参照指数は、参照指数をいつでも恒久的に取り消す権利を有する指数提供者により設定された。かかる取消しは、あらゆる連動した投資対象または取引に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。
- (n) 参照指数は、先進国およびインドを含む新興国の指数で構成される。インド証券取引委員会(以下「SEBI」という。)は、インドで上場しているかまたは上場予定の証券(以下「インド証券」という。)に直接的または間接的に投資することを追求する投資家に対して、FII(外国機関投資家)規則に基づく一定の義務を課す。ファンドの場合、参照指数のインド上場株式の構成要素が、SEBIが設ける一定の所定制限を超えた場合に、かかる義務が適用されうる。現在、参照指数のインド上場株式の構成要素は、所定制限を下回っている。ただし、SEBIの制限要件が変更された場合、参照指数を参照することによりインド証券に非直接的に投資するファンドに影響を及ぼす可能性があり、その結果ファンドがさらなる申込みを打ち切る必要が生じうる。
- (o) SFDRにおけるサステナビリティ・リスクとは、その発生がファンドの投資対象の価値に対して実際にまたは潜在的に重大な悪影響を及ぼす可能性のある、環境、社会およびガバナンスに係る出来事または状況である。UCITS規則に基づき管理会社に適用される要件と同様に、管理会社は、投資の継続的な監視において、サステナビリティ・リスクを考慮することが求められる。したがって、投資運用会社は、関連する場合、投資プロセス全体を通して、サステナビリティ・リスクを評価し、統合する。しかしながら、サステナビリティ・リスクは、既知のあらゆる種類のリスク(例えば、市場リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスクおよびオペレーショナル・リスク)に影響を与える可能性があり、一要因としてこれらの種類のリスクの重要性に寄与する。本ファンドは、参照指数に追随してパッシブ運用されている。サステナビリティ・リスクは、指数の選択プロセスの一部とみなされておらず、投資運用会社は、ファンドの投資方針に定める制限に沿って指数に追随することを目指している。そのため、サステナビリティ・リスクは、投資判断の際に主に考慮されるものではなく、投資運用会社は、サステナビリティ・リスクの予測される影響の評価が、予想されるリスクまたはリターンの特性に重大な影響を及ぼすものとは予測していない。ファンドの投資目的および投資方針を踏まえると、管理会社は、ファンドの投資機会の選択に注力することがその資源のより効率的な利用につながると考えているため、投資判断がサステナビリティ要因に与える悪影響を考慮しない。

投資家は、リスクに係る追加の開示について、英文目論見書も参照すべきである。

b. 投資リスクに対する管理体制

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

c . 重要事象等

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

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

a. 海外における申込手数料

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

b. 日本国内における申込手数料

該当事項なし。

(2)【買戻し手数料】

a. 海外における買戻し手数料

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

b. 日本国内における買戻し手数料

該当事項なし。

(3)【管理報酬等】

本投資法人が支払う報酬および費用

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

(a) 管理報酬

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

() 投資運用報酬

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

(b) 事務管理費

() 保管会社報酬

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

() 取締役および管理事務代行会社に支払われる報酬

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

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

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

() 特別費用

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

() 設定経費

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

() 雑費

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

() 取引費用

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

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

(4)【その他の手数料等】

定率報酬

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

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

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

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

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

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

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

ソフト・コミッション

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

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

購入時・売却時の手数料

申込手数料

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

買戻手数料

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

交換費用

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

発行市場取引コスト

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

稀薄化防止課徴金

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

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。

リポート

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ポートを支払う場合がある。

リポートは、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ポートが支払われ、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ポートが付与される場合
- ・ 客観的な基準を等しく満たし、リポートを要求するすべての投資者に対してリポートが同程度に付与される場合
- ・ リポートにより、リポ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

リポート付与の客観的な基準は、以下のとおりである。

- ・ リポ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、リポ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。

(5) 【課税上の取扱い】

日本の投資主に対する課税

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

- (1) 投資証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドの投資証券はスイス証券取引所に上場されている。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

アイルランド

全般

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

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

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

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

アイルランドにおける課税

定義

本項の目的上、以下の定義が適用されるものとする。

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

免税アイルランド投資主

以下の者をいう。

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

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

FATCA

以下のものをいう。

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

アイルランド居住者

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

公認清算・決済システム

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

関係宣誓書

租税統合法別表2Bに定める投資主に関する宣誓書をいう。

歳入庁

アイルランド歳入庁をいう。

租税統合法

1997年アイルランド租税統合法(改正を含む。)をいう。

本投資法人

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

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

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

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

課税事由には、以下の事項が含まれる：

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

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

課税事由には、以下の事項は含まれない。

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

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

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

投資主

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

公認の清算・決済機関においてその投資証券が保有される投資主

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

控除された税金は一般に還付されない。

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

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

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

() 免除アイルランド投資主

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

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

() アイルランド居住者である投資主

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

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

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

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

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

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

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

個人ポートフォリオ投資信託

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

為替差益

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

印紙税

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

資本取得税

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

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

その他の税務事項

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

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

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(預託証券を含まない場合もある)。
- (2) () 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() 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IAIF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IAIF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IAIF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。

上記の目標は投資制限として分類されず、当該目標を常に達成する保証はできない。

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

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

FATCAおよびCRSに関するさらなる詳細を以下に記載する。

アイルランドにおけるFATCAの実施

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

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

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

本投資法人(および/または本投資法人が適式に任命した代理人のいずれか)は、IGAまたはIGAに関連して公布された法律により本投資法人が負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に要求する権利を有するものとし、投資主は、投資証券の申込みを行うことによりまたは投資証券を保有することにより、本投資法人またはその他の者がかかる情報を関連する税務当局に自動開示することを承認したものとみなされる。

OECD共通報告基準(CRS)

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

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

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

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

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

アイルランドの税務上のアイルランド居住者およびアイルランド通常居住者

(a) アイルランド居住者 - 会社

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

(b) アイルランド居住者 - 個人

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

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

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

(c) アイルランド通常居住者 - 個人

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

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

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

(d) アイルランド居住者 - 信託

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

(e) 仲介者

仲介者とは、以下のいずれかの者をいう。

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

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

(2025年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
株式	アメリカ合衆国	5,706,439,211.86	61.98
	イタリア	1,297,005,982.96	14.09
	スウェーデン	829,482,446.88	9.01
	スイス	413,192,785.56	4.49
	ドイツ	372,779,616.99	4.05
	オランダ	183,746,125.91	2.00
	フランス	87,740,424.58	0.95
	デンマーク	66,932,618.56	0.73
	アイルランド	48,154,717.24	0.52
	イスラエル	35,513,646.56	0.39
	ベルギー	8,188,759.62	0.09
	オーストリア	6,262,455.09	0.07
	小計	9,055,438,791.81	98.36
スワップ	アメリカ合衆国	52,443,422.28	0.57
	フランス	22,497,062.94	0.24
	スイス	19,979,140.05	0.22
	イギリス	5,230,303.03	0.06
	日本	2,714,547.63	0.03
	小計	102,864,475.93	1.12
外貨	-	24,800,842.63	0.27
	小計	24,800,842.63	0.27
預託証券	アメリカ合衆国	23,319,656.75	0.25
	小計	23,319,656.75	0.25
ポートフォリオ合計		9,206,423,767.12	100.00
現金・その他資産		0.00	0.00
資産総額		9,206,423,767.12	100.00
負債総額		0.00	0.00
合計 (純資産総額)		9,206,423,767.12 (約1,418,710百万円)	100.00

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

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

(2025年10月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	業種	数量 / 額面	取得価額 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	NVIDIA CORP	アメリカ 合衆国	株式	情報技術	1,933,362.077	285.75	552,453,271.56	325.82	629,927,021.43	6.84
2	MICROSOFT CORP	アメリカ 合衆国	株式	情報技術	1,513,006.540	325.24	492,088,136.88	333.12	504,014,570.19	5.47
3	AMAZON.COM INC	アメリカ 合衆国	株式	一般消費財・サービス	1,508,760.492	245.80	370,851,800.50	312.95	472,165,686.44	5.13
4	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	720,940.971	499.11	359,827,129.55	590.12	425,442,308.98	4.62
5	APPLE INC	アメリカ 合衆国	株式	情報技術	734,837.570	477.42	350,828,493.80	555.12	407,923,574.22	4.43
6	INTESA SANPAOLO	イタリア	株式	金融	26,195,809.689	10.43	273,241,608.33	13.00	340,643,909.49	3.70
7	TESLA INC	アメリカ 合衆国	株式	一般消費財・サービス	2,517,395.626	103.74	261,145,037.53	130.75	329,152,809.72	3.58
8	BROADCOM INC	アメリカ 合衆国	株式	情報技術	9,687,670.105	25.68	248,747,522.46	28.04	271,618,011.00	2.95
9	ENEL SPA	イタリア	株式	公益事業	1,431,352.049	154.32	220,891,710.95	185.30	265,223,196.41	2.88
10	UNICREDIT SPA	イタリア	株式	金融	712,022.052	163.99	116,764,037.78	261.29	186,044,154.99	2.02
11	ENI SPA	イタリア	株式	エネルギー	11,856,322.372	12.51	148,337,970.30	15.04	178,277,970.77	1.94
12	SIEMENS ENERGY AG	ドイツ	株式	資本財・サービス	9,454,153.404	10.31	97,494,787.49	18.75	177,266,733.14	1.93
13	AIRBUS SE	オランダ	株式	資本財・サービス	3,980,687.124	38.58	153,574,589.43	44.06	175,375,496.91	1.90
14	BANCO BPM SPA	イタリア	株式	金融	641,385.543	278.48	178,610,279.92	268.94	172,493,964.69	1.87
15	ATLAS COPCO AB A SHS	スウェーデン	株式	資本財・サービス	431,417.977	381.13	164,424,302.14	369.72	159,503,046.37	1.73
16	ASSA ABLOY AB B	スウェーデン	株式	資本財・サービス	515,508.451	267.76	138,034,998.77	291.79	150,421,118.92	1.63
17	MICRON TECHNOLOGY INC	アメリカ 合衆国	株式	情報技術	636,029.451	191.38	121,723,127.33	225.65	143,522,842.96	1.56
18	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEIN	スイス	株式	ヘルスケア	1,248,613.518	112.33	140,254,998.38	111.44	139,139,351.29	1.51
19	ADVANCED MICRO DEVICES	アメリカ 合衆国	株式	情報技術	12,498,539.841	5.68	70,978,772.27	10.56	132,032,024.47	1.43
20	PALANTIR TECHNOLOGIES INC A	アメリカ 合衆国	株式	情報技術	192,399.460	567.07	109,104,134.66	662.71	127,504,824.04	1.38
21	WALMART INC	アメリカ 合衆国	株式	生活必需品	107,656.396	1,123.22	120,921,510.77	1,173.50	126,334,715.75	1.37
22	ERICSSON LM B SHS	スウェーデン	株式	情報技術	609,682.724	161.31	98,346,908.06	206.89	126,137,489.26	1.37
23	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	136,079.952	1,047.87	142,593,848.38	916.68	124,742,189.89	1.35
24	NETFLIX INC	アメリカ 合衆国	株式	コミュニケーション・ サービス	601,729.107	195.32	117,531,570.87	200.18	120,452,435.23	1.31
25	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ 合衆国	株式	ヘルスケア	297,445.981	364.17	108,322,329.47	387.13	115,150,776.08	1.25
26	GOLDMAN SACHS GROUP INC	アメリカ 合衆国	株式	金融	308,536.090	324.54	100,131,928.79	348.15	107,417,431.71	1.17
27	PEPSICO INC	アメリカ 合衆国	株式	生活必需品	18,643,958.759	4.57	85,221,384.01	4.72	87,906,605.24	0.95
28	UNION PACIFIC CORP	アメリカ 合衆国	株式	資本財・サービス	621,371.083	136.90	85,068,640.69	135.07	83,927,973.78	0.91
29	SAP SE	ドイツ	株式	情報技術	197,706.647	438.86	86,766,313.76	389.75	77,056,409.72	0.84
30	TELE2 AB B SHS	スウェーデン	株式	コミュニケーション・ サービス	4,141,140.709	19.96	82,677,734.36	18.44	76,372,892.55	0.83

業種別投資比率

(2025年10月末日現在)

業種	投資比率(%)
情報技術	31.71
金融	13.01
資本財・サービス	12.99
コミュニケーション・サービス	10.91
一般消費財・サービス	10.91
ヘルスケア	7.61
生活必需品	4.21
公益事業	3.71
エネルギー	2.05
素材	1.39
スワップ	1.12
現金同等物	0.27
不動産	0.09

種類別投資比率

(2025年10月末日現在)

種類	投資比率(%)
株式	98.36
スワップ	1.12
預託証券	0.25
外貨	0.27

【投資不動産物件】

該当事項なし(2025年10月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2025年10月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産等の推移】

(UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格			時価 (市場相場) (SIXスイス証券取引所)		
	米ドル	百万円	米ドル	百万円	クラス	表示通貨	円	クラス	表示通貨	円
2016年6月末日に 終了する 会計年度末	232,253,298.31	35,790	232,253,298.31	35,790	(米ドルヘッジ) acc	95.5318米ドル	14,721	(米ドルヘッジ) acc	95.18米ドル	14,667
					(日本円ヘッジ) acc	-	-	(日本円ヘッジ) acc	-	-
2017年6月末日に 終了する 会計年度末	4,219,052,088.61	650,156	4,219,052,088.61	650,156	(米ドルヘッジ) acc	114.0138米ドル	17,570	(米ドルヘッジ) acc	114.12米ドル	17,586
					(日本円ヘッジ) acc	1,150.8504円	-	(日本円ヘッジ) acc	1,154円	-
2018年6月末日に 終了する 会計年度末	6,808,388,458.94	1,049,173	6,808,388,458.94	1,049,173	(米ドルヘッジ) acc	126.1752米ドル	19,444	(米ドルヘッジ) acc	126.76米ドル	19,534
					(日本円ヘッジ) acc	1,251.2986円	-	(日本円ヘッジ) acc	1,242円	-
2019年6月末日に 終了する 会計年度末	2,720,096,205	419,167	2,644,533,219	407,523	(米ドルヘッジ) acc	134.7415米ドル	20,764	(米ドルヘッジ) acc	134.46米ドル	20,720
					(日本円ヘッジ) acc	1,304.4329円	-	(日本円ヘッジ) acc	1,300円	-
2020年6月末日に 終了する 会計年度末	4,360,645,529	671,975	4,004,786,969	617,138	(米ドルヘッジ) acc	138.9318米ドル	21,409	(米ドルヘッジ) acc	137.44米ドル	21,180
					(日本円ヘッジ) acc	1,321.2805円	-	(日本円ヘッジ) acc	1,309円	-
2021年6月末日に 終了する 会計年度末	7,062,529,656	1,088,336	6,881,414,121.44	1,060,426	(米ドルヘッジ) acc	191.1130米ドル	29,451	(米ドルヘッジ) acc	190.64米ドル	29,378
					(日本円ヘッジ) acc	1,817.4584円	-	(日本円ヘッジ) acc	1,817円	-
2022年6月末日に 終了する 会計年度末	3,134,769,682	483,068	3,005,304,432	463,117	(米ドルヘッジ) acc	166.8524米ドル	25,712	(米ドルヘッジ) acc	165.62米ドル	25,522
					(日本円ヘッジ) acc	1,602.5307円	-	(日本円ヘッジ) acc	1,593円	-
2023年6月末日に 終了する 会計年度末	6,443,937,673	993,011	5,953,699,572	917,465	(米ドルヘッジ) acc	195.5412米ドル	30,133	(米ドルヘッジ) acc	195.12米ドル	30,068
					(日本円ヘッジ) acc	1,810.8041円	-	(日本円ヘッジ) acc	1,798円	-
2024年6月末日に 終了する 会計年度末	6,975,033,459	1,074,853	6,631,447,137	1,021,906	(米ドルヘッジ) acc	237.0718米ドル	36,533	(米ドルヘッジ) acc	238.50米ドル	36,753
					(日本円ヘッジ) acc	2,096.2430円	-	(日本円ヘッジ) acc	2,094円	-
2025年6月末日に 終了する 会計年度末	8,928,041,796	1,375,811	8,521,912,010	1,313,227	(米ドルヘッジ) acc	271.2489米ドル	41,799	(米ドルヘッジ) acc	270.30米ドル	41,653
					(日本円ヘッジ) acc	2,268.9863円	-	(日本円ヘッジ) acc	2,260円	-
2024年11月末日	7,163,190,207.01	1,103,848	7,163,190,207.01	1,103,848	(米ドルヘッジ) acc	256.4396米ドル	39,517	(米ドルヘッジ) acc	256.60米ドル	39,542
					(日本円ヘッジ) acc	2,201.5122円	-	(日本円ヘッジ) acc	2,181円	-
12月末日	7,096,350,001	1,093,548	6,955,854,076.57	1,071,897	(米ドルヘッジ) acc	252.0824米ドル	38,846	(米ドルヘッジ) acc	252.05米ドル	38,841
					(日本円ヘッジ) acc	2,164.0413円	-	(日本円ヘッジ) acc	2,174円	-
2025年1月末日	7,335,755,031.66	1,130,440	7,335,755,031.66	1,130,440	(米ドルヘッジ) acc	260.4526米ドル	40,136	(米ドルヘッジ) acc	262.90米ドル	40,513
					(日本円ヘッジ) acc	2,224.5832円	-	(日本円ヘッジ) acc	2,229円	-
2月末日	7,514,406,640.71	1,157,970	7,514,406,640.71	1,157,970	(米ドルヘッジ) acc	258.3876米ドル	39,818	(米ドルヘッジ) acc	256.65米ドル	39,550
					(日本円ヘッジ) acc	2,195.4905円	-	(日本円ヘッジ) acc	2,195円	-
3月末日	7,388,873,585.32	1,138,625	7,388,873,585.32	1,138,625	(米ドルヘッジ) acc	246.9084米ドル	38,049	(米ドルヘッジ) acc	244.30米ドル	37,647
					(日本円ヘッジ) acc	2,089.9336円	-	(日本円ヘッジ) acc	2,081円	-

4月末日	6,152,203,405.90	948,055	6,152,203,405.90	948,055	(米ドルヘッジ) acc	246.3945米ドル	37,969	(米ドルヘッジ) acc	245.65米ドル	37,855
					(日本円ヘッジ) acc	2,069.3069円		(日本円ヘッジ) acc	2,031円	
5月末日	8,091,861,791.65	1,246,956	8,091,861,791.65	1,246,956	(米ドルヘッジ) acc	260.6759米ドル	40,170	(米ドルヘッジ) acc	259.35米ドル	39,966
					(日本円ヘッジ) acc	2,186.6482円		(日本円ヘッジ) acc	2,186円	
6月末日	8,928,041,796	1,375,811	8,521,912,010	1,313,227	(米ドルヘッジ) acc	271.2489米ドル	41,799	(米ドルヘッジ) acc	270.30米ドル	41,653
					(日本円ヘッジ) acc	2,268.9863円		(日本円ヘッジ) acc	2,260円	
7月末日	8,540,313,718	1,316,062	8,540,313,718	1,316,062	(米ドルヘッジ) acc	276.8181米ドル	42,658	(米ドルヘッジ) acc	277.65米ドル	42,786
					(日本円ヘッジ) acc	2,320.4044円		(日本円ヘッジ) acc	2,346円	
8月末日	8,779,570,043.31	1,352,932	8,779,570,043.31	1,352,932	(米ドルヘッジ) acc	282.4310米ドル	43,523	(米ドルヘッジ) acc	281.65米ドル	43,402
					(日本円ヘッジ) acc	2,353.6883円		(日本円ヘッジ) acc	2,349円	
9月末日	9,152,818,510.79	1,410,449	9,152,818,510.79	1,410,449	(米ドルヘッジ) acc	292.8078米ドル	45,122	(米ドルヘッジ) acc	291.05米ドル	44,851
					(日本円ヘッジ) acc	2,434.9997円		(日本円ヘッジ) acc	2,427円	
10月末日	9,206,423,767.12	1,418,710	9,206,423,767.12	1,418,710	(米ドルヘッジ) acc	300.8815米ドル	46,366	(米ドルヘッジ) acc	300.20米ドル	46,261
					(日本円ヘッジ) acc	2,509.5125円		(日本円ヘッジ) acc	2,518円	

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

【分配の推移】

クラス(米ドルヘッジ) 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。

【自己資本利益率(収益率)の推移】

(UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

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

2020年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	3.11
	クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	1.29
2021年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	37.56
	クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	37.55
2022年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	- 12.69
	クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	- 11.83
2023年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	17.19
	クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	13.00
2024年6月末日に終了する 会計年度	クラス(米ドルヘッジ) acc投資証券	21.24
	クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	15.76
2025年6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	14.42
	クラス(日本円ヘッジ) acc投資証券	8.24

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

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

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

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100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1,000円)

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

第2【外国投資証券事務の概要】

(1) 投資証券の譲渡

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

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

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

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

(2) 投資証券に対する特典、譲渡制限等

該当事項なし。

(3) 譲渡制限

上記「(1) 投資証券の譲渡」参照。

(4) その他外国投資証券事務に関し投資者に示すことが必要な事項

該当事項なし。

第二部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

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

2【役員状況】

(提出日現在)

氏名	役職名	略歴	所有投資 口数
アラン・ホワイト (Alan White)	取締役	UBSファンド・マネジメント(ア イルランド)リミテッド	1口
マルクス・ゲッチ (Markus Goetschi)	取締役	UBSアセット・マネジメント・ス イス・エイ・ジー	該当なし
アレサンドラ・ カラブレッタ (Alessandra Calabretta)	取締役	UBSアセット・マネジメント(イ タリア)SGR SpA	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
ギャヴィン・バーンズ (Gavin Byrnes)	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	該当なし

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

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

4【監督官庁の概要】

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

5【その他】

a . 定款の変更

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

b . 事業譲渡または事業譲受

合併

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

c . 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d . 訴訟事件その他の重要事項

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

第2【手続等】

1【申込(販売)手続等】

(1) 海外における申込(販売)手続等

投資証券の申込みに関する一般情報

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

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

投資証券の申込み

投資証券の申込申請

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

投資証券の端数

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

申込の制限

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

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

申込金/買戻金口座

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

申込金/買戻金口座の利用

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

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

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

(2) 日本における申込(販売)手続等

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

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

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

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

2【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し手続等

投資証券の買戻し

投資証券の買戻し申請

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

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

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

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

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

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

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

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

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

買戻の制限

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

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

現金による申込みおよび買戻し

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

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

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

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

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

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

申込金 / 買戻金口座

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

申込金 / 買戻金口座の利用

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

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

強制買戻し

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

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

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

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

買戻手数料

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

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

流通市場

取引所への上場

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

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

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

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

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

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

イントラデイ・ポートフォリオ価額(「iNAV」)

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

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

清算および決済

清算および決済

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

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

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

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

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

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

国際証券集中保管機関

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

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

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

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

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

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

集会の通知および国際証券集中保管機関を通じた議決権行使

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

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

申込みおよび買戻しの決済

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

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

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

(2) 日本における買戻し手続等

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

買戻代金の支払い

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

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

() 純資産価額の計算

発行価格および買戻価格 / 純資産価額の計算

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

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

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

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

() 資産の評価

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

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

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

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

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

上記の項の規定にかかわらず、以下のとおりとする。

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

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

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

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

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

- () 純資産価額の計算の停止

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

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

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

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

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

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

() 純資産価額の公表

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

(2) 【保管】

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

(3) 【存続期間】

本投資法人は、無制限の期間存続する投資会社として設立された。

(4) 【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年6月30日である。

(5) 【その他】

() ファンドの終了

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

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

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

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

(A) 中央銀行の事前承認が得られていること、および

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

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

() 授權発行限度額

投資証券の授權発行限度額は無制限である。

() 本投資法人の定款の変更

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

() 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

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

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

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

投資運用契約

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

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

保管契約

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

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

管理事務代行契約

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

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

総販売契約

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

その他の契約

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

投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

2【利害関係人との取引制限】

取締役の利害関係

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

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

(1) 【投資主・外国投資法人債権者の権利】

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

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

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

(a) 配当請求権

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

(b) 買戻請求権

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

(c) 残余財産分配請求権

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

(d) 議決権

本投資法人は、議決権投資証券および無議決権投資証券を発行することができる。無議決権投資証券は、本投資法人またはファンドの総会の通知を受領し、これに出席しまたは議決権を行使する権利を付されていない。議決権投資証券について、当該時点において議決権投資証券クラスに付された一

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

(2) 【為替管理上の取扱い】

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

(3) 【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

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

弁護士 三浦 健

弁護士 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

(4) 【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

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

a. 資本金(株主資本)の額

2025年10月末日現在の株主資本総額は、12,500,000ユーロ(約22億2,888万円)

(注)ユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、2025年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=178.31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7月末日現在、管理会社の運用資金は約850億ドルとなっている。

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

a. 資本金(株主資本)の額

2025年10月末日現在の株主資本総額は、172,000,000英ポンド(約349億円)

(注)英ポンドの円貨換算は、便宜上、2025年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1英ポンド=202.78円)による。

b. 事業の内容

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

(2)【運用体制】

A. 管理会社

経営体制

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

取締役会の構成/任命および解任/報酬に係る規定

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

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

議長／取締役代行者

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

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

権限／議事の審議／定足数

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

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

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

決定の記録／書面決議

取締役会は、以下の目的において準備される議事録簿を作成せしめるものとする。

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

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

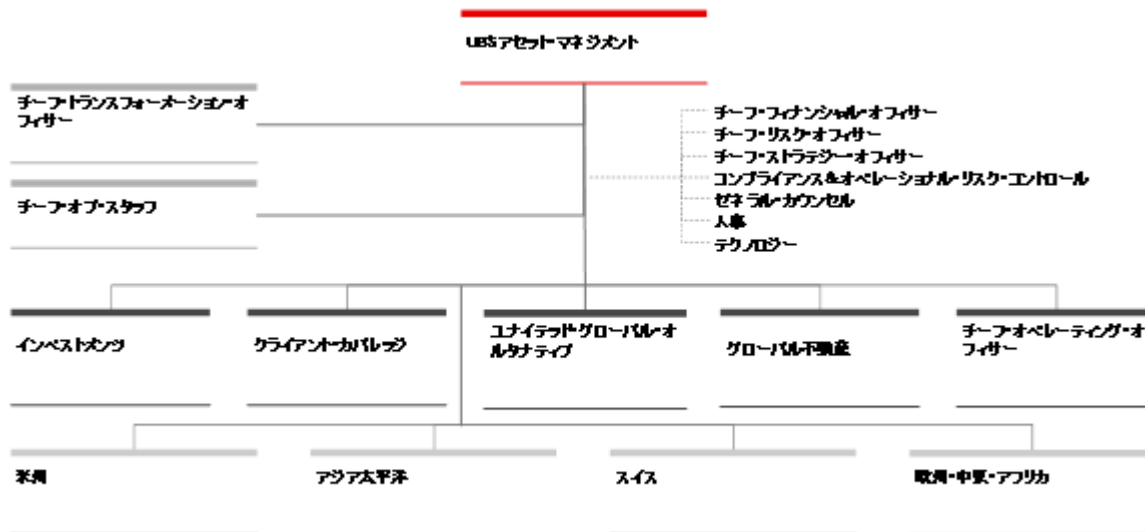
B．投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

各資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

(イ) 投資運用体制(全投資運用)



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

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が目標として、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。

投資決定プロセス

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

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

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

リスク管理/リスク統制

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

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

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

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

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

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

法務/コンプライアンス

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

(3) 【大株主の状況】

UBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッド

(2025年10月末日現在)

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

UBS アセット・マネジメント (UK) リミテッド

(2025年10月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
UBS アセット・ マネジメント・ホールディング ・リミテッド (UBS Asset Management Holding Ltd)	ブロードゲート 5、ロンドン、EC2M 2QS、英国	171,999,999	99.999
フィルドリユー・ ノミニーズ・リミテッド (Phildrew Nominees Ltd)	ブロードゲート 5、ロンドン、EC2M 2QS、英国	1	0.00001

(4) 【役員の状況】

UBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッド

(2025年10月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ナオミ・デイリー (Naomi Daly)	取締役 (Director)	独立取締役	該当なし
イアン・フィッツパトリック (Ian Fitzpatrick)	取締役 (Director)	UBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッド (UBS Fund Management (Ireland) Limited)	1
ディアドラ・ゴームリー (Deirdre Gormley)	取締役 (Director)	独立取締役	該当なし
ヴァレリー・ベルナル (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
ウィリアム・ケネディー (William Kennedy)	取締役 (Director)	独立取締役	該当なし

UBS アセット・マネジメント (UK) リミテッド

(2025年10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
オリビア・ミューア (Olivia Muir)	ディレクター/ ボード・メンバー	2025年7月2日就任	非公開
マルコ・サルトル (Marco Sartore)	ディレクター/ ボード・メンバー	2025年7月2日就任	非公開

(5) 【事業の内容及び営業の概況】

UBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッド

本投資法人は、本投資法人およびファンドの管理会社として行為するものとしてUBS ファンド・マネジメント (アイルランド) リミテッドを任命し、本投資法人の全般的な監督および管理の下、その一または複数の機能を委託する権限を付与した。管理会社は非公開有限責任会社である。管理会社は、2005年12月1日にアイルランドで設立されており、UBS AGの完全子会社である。管理会社の授権株式資本は20,000,000ユーロである。管理会社は、現在、他13の集団投資スキームの管理会社として行為している。管理会社は、中央銀行により認可および規制されている。

UBS アセット・マネジメント (UK) リミテッド

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

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

投資運用会社は、英国金融行為監督機構により規制されている。

2025年10月末日現在、UBS アセット・マネジメント (UK) リミテッドは111本のサブファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (米ドル)
1	UBS(Irl)Fund plc - UBS(IRE) Select Money Market Fund - USD	オープン・エンド型 投資法人	2002年10月16日	12,967,643,176.84
2	UBS(Irl)Fund Solutions plc - UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2015年8月11日	9,206,423,767.12
3	UBS(Irl)ETF PLC - UBS Core MSCI World UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2012年4月11日	7,266,110,376.62
4	UBS(Irl)ETF PLC - UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2017年12月19日	6,234,236,328.56
5	UBS(Irl)ETF PLC - UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2019年3月25日	3,984,169,417.91
6	UBS(Irl)ETF PLC - UBS Core MSCI USA UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2012年4月11日	3,876,671,054.79
7	UBS(Irl)Fund plc - UBS(IRE) Select Money Market Fund - EUR	オープン・エンド型 投資法人	2015年5月7日	3,858,526,010.20
8	UBS(Irl)Fund Solutions plc - UBS MSCI USA SF Index Fund	オープン・エンド型 投資法人	2020年10月9日	3,403,750,642.38
9	UBS(Irl)ETF PLC - UBS MSCI USA NSL UCITS ETF	オープン・エンド型 投資法人	2024年8月26日	3,218,219,634.27

10	UBS(Irl)Fund plc - UBS(IRL) Select Money Market Fund - US Treasury	オープン・エンド型 投資法人	2018年11月14日	3,029,290,327.62
----	--	-------------------	-------------	------------------

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

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

a. 資本金(発行済株式資本)の額

2025年10月末日現在、200,000英ポンド(約4,056万円)(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。保管会社の授權株式資本は5,000,000英ポンドであり、発行済みで全額払込済みの株式資本は200,000英ポンドである。保管会社の主な活動は、集団投資スキームおよびその他のポートフォリオに保管受託業務を提供することである。

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

a. 資本金の額

2025年10月末日現在、351,000英ポンド(約7,118万円)(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權株式資本は5,000,000英ポンドであり、発行済みで全額払込済みの株式資本は351,000英ポンドである。

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

a. 資本金の額

2025年10月末日現在の株主資本総額は、500,000スイスフラン(約9,612万円)

(注)スイスフランの円貨換算は、特に記載がない限り、2025年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイスフラン=192.24円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

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

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

a. 資本金(株主資本)の額

2025年10月末日現在、5,165百万円

b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

(2) 【関係業務の概要】

ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ(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。

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

本投資法人およびファンドの管理事務代行業務を行う。

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

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

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

日本における投資証券の代行協会員ならびに販売会社としての業務を行う。

(3) 【資本関係】

該当事項なし。

第5【外国投資法人の経理状況】

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、EUで採用される国際財務報告基準(以下「IFRS」という。)に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書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 (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については全文を記載し、日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド(UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)に関連する部分のみを翻訳している。ただし、「財務書類に対する注記」については、全文を翻訳している。
- c . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるアーンスト・アンド・ヤングから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含む。)が当該財務書類に添付されている。
- d . ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年10月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=154.10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5月12日付で、MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF (MSCI ACWI SF UCITS ETF)の名称は、UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF (UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF)に変更されている。
- 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

2025年6月30日現在

	注記	UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
流動資産			
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：			
譲渡性のある証券	1(d),5	8,106,296,261	1,249,180,254
スワップ(公正価値)	1(d),5(e)	415,615,748	64,046,387
現金担保	1(k),3(),5(b)	405,760,682	62,527,721
発行未収金		-	-
スワップ未収金		-	-
その他の未収金		369,105	56,879
流動資産合計		8,928,041,796	1,375,811,241
流動負債			
取引相手方に対する支払債務	1(k),3(),5(b)	(405,760,682)	(62,527,721)
投資購入未払金		-	-
スワップ未払金		-	-
その他の未払金		(369,104)	(56,879)
流動負債合計		(406,129,786)	(62,584,600)
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		8,521,912,010	1,313,226,641

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6月30日現在

	注記	UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
流動資産			
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：			
譲渡性のある証券	1(d),5	6,268,531,565	965,980,714
スワップ(公正価値)	1(d),5(e)	362,867,854	55,917,936
現金担保	1(k),3(),5(b)	341,480,254	52,622,107
発行未収金		-	-
スワップ未収金		2,053,809	316,492
その他の未収金		99,977	15,406
流動資産合計		6,975,033,459	1,074,852,656
流動負債			
取引相手方に対する支払債務	1(k),3(),5(b)	(341,480,254)	(52,622,107)
償還未払金		(1,016,410)	(156,629)
スワップ未払金		(1,039,615)	(160,205)
その他の未払金		(50,043)	(7,712)
流動負債合計		(343,586,322)	(52,946,652)
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		6,631,447,137	1,021,906,004

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

2025年6月30日に終了した会計年度

	注記	UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
収益			
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益	1(e)	1,149,534,902	177,143,328
投資利益合計		1,149,534,902	177,143,328
費用			
営業費用合計	2	(14,879,488)	(2,292,929)
費用合計		(14,879,488)	(2,292,929)
当期純利益		1,134,655,414	174,850,399
財務費用			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配	8	(11,801,747)	(1,818,649)
財務費用合計		(11,801,747)	(1,818,649)
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		1,122,853,667	173,031,750

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

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

包括利益計算書

2024年6月30日に終了した会計年度

		UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
収益			
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益	1(e)	954,374,386	147,069,093
投資利益合計		954,374,386	147,069,093
費用			
営業費用合計	2	(12,786,368)	(1,970,379)
費用合計		(12,786,368)	(1,970,379)
当期純利益		941,588,018	145,098,714
財務費用			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配	8	(9,121,941)	(1,405,691)
財務費用合計		(9,121,941)	(1,405,691)
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		932,466,077	143,693,022

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

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2025年6月30日に終了した会計年度

	注記	UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首 残高		6,631,447,137	1,021,906,004
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		1,122,853,667	173,031,750
投資証券取引			
当会計年度における償還可能参加型投資証券の発行	4	2,732,417,054	421,065,468
当会計年度における償還可能参加型投資証券の償還	4	(1,964,805,848)	(302,776,581)
投資証券取引による純増加額		767,611,206	118,288,887
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期末 残高		8,521,912,010	1,313,226,641

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書
2024年6月30日に終了した会計年度

	注記	UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首残高		5,953,699,572	917,465,104
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		932,466,077	143,693,022
投資証券取引			
当会計年度における償還可能参加型投資証券の発行	4	2,563,768,406	395,076,711
当会計年度における償還可能参加型投資証券の償還	4	(2,818,486,918)	(434,328,834)
投資証券取引による純減少額		(254,718,512)	(39,252,123)
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期末残高		6,631,447,137	1,021,906,004

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

2025年6月30日に終了した会計年度

注記	UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
	米ドル	千円
事業活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	1,122,853,667	173,031,750
<i>調整:</i>		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配	11,801,747	1,818,649
合計	1,134,655,414	174,850,399
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益 [*]	(1,137,733,155)	(175,324,679)
営業費用合計	2 14,879,488	2,292,929
未決済投資の変動	47,717	7,353
投資の購入	(16,795,608,973)	(2,588,203,343)
投資の売却	16,027,950,050	2,469,907,103
現金担保の増加	(64,280,428)	(9,905,614)
取引相手方に対する支払債務の増加	64,280,428	9,905,614
事業活動に使用したキャッシュ・フロー純額	(755,809,459)	(116,470,238)
財務活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額	(11,801,747)	(1,818,649)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行による収入	2,732,417,054	421,065,468
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還による支払	(1,964,805,848)	(302,776,581)
財務活動により生じたキャッシュ・フロー純額	755,809,459	116,470,238
現金および現金同等物の純変動額	-	-
現金および現金同等物(純額)、期首残高	-	-
現金および現金同等物(純額)、期末残高	-	-
補足情報		
税金支払額	(76,120)	(11,730)
利息受取額	-	-
利息支払額	-	-
配当金受取額	316,306,717	48,742,865
配当金支払額	(11,801,747)	(1,818,649)

^{*} 金融デリバティブ商品に係る実現利益/(損失)は含まれていない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

キャッシュ・フロー計算書

2024年6月30日に終了した会計年度

	注記	UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	
		米ドル	千円
事業活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		932,466,077	143,693,022
<i>調整:</i>			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配		9,121,941	1,405,691
合計		941,588,018	145,098,714
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益 [*]		(945,252,445)	(145,663,402)
営業費用合計	2	12,786,368	1,970,379
未決済投資の変動		356,685	54,965
投資の購入		(17,752,180,984)	(2,735,611,090)
投資の売却		18,006,542,811	2,774,808,247
現金担保の増加		(200,850,936)	(30,951,129)
取引相手方に対する支払債務の増加		200,850,936	30,951,129
事業活動により生じたキャッシュ・フロー純額		263,840,453	40,657,814
財務活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(9,121,941)	(1,405,691)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行による収入		2,563,768,406	395,076,711
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還による支払		(2,818,486,918)	(434,328,834)
財務活動に使用したキャッシュ・フロー純額		(263,840,453)	(40,657,814)
現金および現金同等物の純変動額		-	-
現金および現金同等物(純額)、期首残高		-	-
現金および現金同等物(純額)、期末残高		-	-
補足情報			
税金支払額		(32)	(5)
利息受取額		1,667	257
利息支払額		(1,679)	(259)
配当金受取額		352,323,748	54,293,090
配当金支払額		(9,121,941)	(1,405,691)

* 金融デリバティブ商品に係る実現利益/(損失)は含まれていない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

財務書類に対する注記

2025年6月30日に終了した会計年度

注記1 重要性がある会計方針の要約

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

(a) 表示基準

2025年6月30日に終了した会計年度の本財務書類は、EUで採用されている国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）、2014年会社法、および2011年ヨーロッパ共同体（譲渡可能証券の集団投資事業）規則（改正）（以下「UCITS規則」という。）に準拠して、また2013年中央銀行（監督および執行）法（第48条（1））（譲渡可能証券の集団投資事業）2019年規則（以下「中央銀行UCITS規則」という。）に基づき作成されている。法律および規則に言及している場合にはその改正も含まれるものとする。

比較数値は2024年6月30日に終了した会計年度における金額である。

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

2024年7月1日に開始した会計年度より発効した公表済の新基準、修正および新解釈指針

複数の新基準および基準の修正が2024年7月1日以降開始する会計年度に発効済である。これらの基準の適用は、本投資法人のサブ・ファンドに関する財政状態、運用成績または開示に重要な影響を及ぼさなかった。

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7月1日以降に開始した会計年度において未発効の新基準、修正および解釈指針

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7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サブ・ファンドに関する財政状態、運用成績または開示に及ぼす影響を評価した。2025年6月30日現在、本投資法人はサブ・ファンド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	自然依存電力を参照する契約	2026年1月1日
IFRS第1号、IFRS第7号、IFRS第9号、IFRS第10号、IAS第7号の修正	IFRS会計基準の年次改善	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) 重要な会計上の見積りおよび判断

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

継続企業の前提

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

さらに、経営者は、本投資法人が継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせるような重要な不確実性は認識していない。

金融デリバティブ商品の公正価値

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測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。2025年6月30日および2024年6月30日現在、当該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。

(c) 外貨換算

() 機能通貨および表示通貨

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

個々のサブ・ファンドは、機能通貨を表示通貨として採用している。

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

() 結合財務書類

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

() 結合包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の所有者に帰属する純資産の結合変動計算書および結合キャッシュ・フロー計算書の作成の目的上、表示通貨が米ドル以外の通貨であるサブ・ファンドの各計算書の米ドルへの換算には、各会計年度における平均為替レートが使用されている。償還可能参加型投資証券の所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所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所有者に帰属する純資産の結合変動計算書に含まれる。この為替換算調整額が各サブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価額に及ぼす影響はない。

() 取引および残高

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

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

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

(d) 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債

() 分類

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

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

() 認識、認識の中止および測定

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

() 事後測定

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

() 公正価値

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

ファンデッド・スワップおよびアンファンデッド・スワップ:

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

(e) 金融資産および金融負債に係る実現損益および未実現損益

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

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

(f) 金融商品の相殺

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

(g) 投資売却未収金および投資購入未払金

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

(h) 償還可能参加型投資証券

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

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

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

(i) 収益

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

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

(j) ドラッグレベルおよび定率報酬

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

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

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

(k) 担保

関連するスワップ契約では、承認された取引相手方(ユービーエス・エイ・ジー)に対する本投資法人のリスク・エクスポージャーを軽減するために、承認された取引相手方は本投資法人に担保を提供することが要求される。投資担保は取引日に認識される。担保として受領した現金は、財政状態計算書上、資産として計上され公正価値で評価される。関連する担保返済義務は、財政状態計算書上、負債として計上され、これも公正価値で評価される。2025年6月30日および2024年6月30日現在保有する担保の詳細は、本財務書類の注

記5 (b) を参照のこと。サブ・ファンドが受け取った非現金担保は転担保されないため、サブ・ファンドの純資産価額の一部を構成せず、IFRSの要件に従い財政状態計算書には認識されない。

(l) 分配

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

(m) 資産プール

資産プール(以下「プール」という。)に保有される投資は、報告日における所有比率に基づいて関連する各サブ・ファンドに帰属し、関連するサブ・ファンドそれぞれの財政状態計算書および投資明細表において資産として開示されている。資産プールに対する各サブ・ファンドの所有比率は、管理事務代行会社により記録されている。資産プールに係る実現損益および未実現損益は、所有比率に基づいて関連する各サブ・ファンドに帰属する。資産プールに係るリターンは、アンファンデッド・トータル・リターン・スワップにより取引相手方に支払われる。

(n) 取引費用

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

スワップの売買に係る取引費用は、投資の売買価格に含まれている。かかる費用は個別に識別可能であり、本財務書類の注記2に開示されている。株式の売買に係る取引費用は、各サブ・ファンドの包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益/(損失)に含まれている。

(o) 投資証券クラスの配分

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

(p) スワップ未収金およびスワップ未払金

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

(q) 費用

費用は発生主義で会計処理される。費用は包括利益計算書に計上される。

(r) セグメント報告

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

(s) 現金および現金同等物*

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。

2025年6月30日および2024年6月30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。2025年6月30日現在、アンブレラ現金口座の合計残高は、6,016,610米ドル（2024年6月30日：1,803,678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2025年6月30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。

注記2 手数料および費用

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

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

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

	クラス「A」 / 「A-UKdis」
販売費用	上限 5 %
買戻費用	上限 3 %
交換費用	上限 3 %
発行市場取引コスト	上限 1 %

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

2025年6月30日および2024年6月30日現在、以下に記載の定率報酬の料率が適用されている。

サブ・ファンド	通貨	2025年6月30日現在	2024年6月30日現在
		適用の年率 クラス「A」/「A-acc」	適用の年率 クラス「A」/「A-acc」
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.19 %	0.19 %
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.19 %	0.19 %
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.15 %	0.15 %
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.14 %	0.17 %
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.23 %	0.23 %
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.21 %	0.21 %
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.24 %	0.27 %
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	0.26 %	0.26 %
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	0.26 %	0.26 %
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.20 %	0.29 %
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.29 %	0.29 %
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	0.12 %	0.12 %
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.34 %	0.34 %
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ¹	米ドル	0.12 %	- %
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	米ドル	0.10 %	- %
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	英ポンド	0.10 %	- %
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	ユーロ	0.10 %	- %

¹ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

² 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

2025年6月30日および2024年6月30日に終了した会計年度において各サブ・ファンドに発生した実際の取引費用の詳細は以下のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	2025年6月30日 終了会計年度 に係る取引費用 ¹	ドラッグレベル合計 の年率 クラス「A」/「A- acc」/「A-dis」 ²
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,707,733	0.31 %
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(506,541)	(0.19)%
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	318,596	0.36 %
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	601,889	0.28 %
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3,928	0.13 %
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(380,485)	0.14 %
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(11,962,095)	0.07 %
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	339,753	0.46 %
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	896,530	0.31 %
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(735,506)	(0.04)%
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(3,426,688)	(4.38)%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	(21,682)	(0.10)%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	(124,710)	(0.15)%
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(204,490)	0.05 %
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(82,756)	(0.21)%
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	4,137,209	0.22 %
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(353,155)	0.09 %
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,959	0.34 %
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ³	米ドル	6,446	0.25 %
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ⁴	米ドル	(692)	(0.20)%
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ⁴	英ポンド	(738)	(0.22)%
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ⁴	ユーロ	(665)	(0.17)%

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

² ドラッグレベルに加算される通貨ヘッジコストにより、基準通貨以外の投資証券クラスのパフォーマンスは、基準通貨の投資証券クラスのパフォーマンスと異なる場合がある。ドラッグレベル合計は、2025年6月30日現在のドラッグレベルであり、関連するサブ・ファンドの基準通貨を表している。

³ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

⁴ 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

サブ・ファンド	通貨	2024年6月30日	ドラッグレベル合計
		終了会計年度	の年率
		に係る取引費用 ¹	クラス「A」 / 「A-acc」 / 「A-dis」 ²
UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4,264,206	0.46 %
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(11,832)	(0.04)%
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	247,638	0.36 %
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	601,530	0.28 %
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(260,735)	0.15 %
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(308,341)	- %
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(11,531,628)	0.02 %
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	682,435	0.46 %
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,209,907	0.46 %
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(175,894)	0.11 %
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(2,704,621)	(3.40)%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ユーロ ETF		(16,634)	(0.10)%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ユーロ ETF		(8,053)	(0.10)%
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(16,264)	0.08 %
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(49,923)	(0.21)%
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	2,207,421	0.22 %
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(69,507)	0.24 %
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5,410	0.49 %

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

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

2025年6月30日および2024年6月30日に終了した会計年度において各サブ・ファンドに発生した実際のドラッグレベルの詳細は以下のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	2025年6月30日 終了会計年度 に係る費用	2024年6月30日 終了会計年度 に係る費用
UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	7,240,627	9,327,459
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(80,090)	426,060
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	645,625	524,432
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,318,854	1,269,750
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	128,790	(100,349)
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	356,384	269,773
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,718,490	895,406
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,227,570	1,260,869
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3,803,536	4,796,019
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	161,523	466,156
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(3,206,165)	(2,408,434)
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	(6,011)	(4,620)
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	(35,184)	69,210
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	68,420	6,184
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	(33,923)	5,192
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	7,454,419	3,937,989
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	129,868	148,652
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	9,087	12,244
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ¹	米ドル	12,419	-
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	米ドル	(473)	-
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	英ポンド	(519)	-
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	ユーロ	(428)	-

¹ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

² 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

本投資法人およびサブ・ファンドの設立費用はプロモーターが負担する。

監査報酬

	2025年度 米ドル	2024年度 米ドル
本投資法人財務書類の法定監査*	134,797	140,132
他の保証サービス	-	-
税務アドバイザーサービス**	73,904	67,310
他の非監査サービス	-	-
合計	208,701	207,442

* 付加価値税込

** 税務アドバイザリーサービスは、欧州投資家税務報告に関して提供された。

総費用率

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

	2025年6月30日 終了会計年度 総費用率 %	2024年6月30日 終了会計年度 総費用率 %
UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(英ポンドヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(ユーロヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) acc	0.34	0.34
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) acc	0.19	0.19
クラス(ユーロヘッジ) acc	0.19	0.19
クラス(英ポンドヘッジ) acc	0.19	0.19
クラス(米ドル) acc	0.19	0.19
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) acc	0.19	0.19
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) acc	0.15	0.15
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) acc	0.14	0.17
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) acc	0.23	0.23
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) acc	0.21	0.21
クラス(スイスフランヘッジ) Ukd is	0.21	0.21
クラス(ユーロヘッジ) acc	0.21	0.21
クラス(ユーロヘッジ) Ukd is	0.21	0.21
クラス(英ポンドヘッジ) Ukd is	0.21	0.21
クラス(日本円ヘッジ) acc	0.21	0.21
クラス(シンガポールドルヘッジ) acc	0.21	0.21
クラス(米ドルヘッジ) acc	0.21	0.21
クラス(米ドルヘッジ) Ukd is	0.21	0.21
クラス(米ドル) Ukd is	0.21	0.21
クラス(米ドル) acc	0.21	0.21
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(ユーロヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(英ポンドヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) acc	0.34	0.34
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(ユーロヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(英ポンドヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) acc	0.34	0.34

	2025年6月30日 終了会計年度 総費用率 %	2024年6月30日 終了会計年度 総費用率 %
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(スイスフランヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(ユーロヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) acc	0.34	0.34
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) acc	0.24	0.27
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(ユーロ) acc	0.26	0.26
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(ユーロ) acc	0.26	0.26
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) acc	0.20	0.29
クラス(米ドル) dis SOFR +4%	0.20	-
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) acc	0.29	0.29
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド		
クラス(スイスフランヘッジ) acc	0.12	0.12
クラス(スイスフランヘッジ) Ukd is	0.12	0.12
クラス(ユーロヘッジ) acc	0.12	0.12
クラス(ユーロヘッジ) Ukd is	0.12	0.12
クラス(英ポンドヘッジ) acc	0.12	0.12
クラス(英ポンドヘッジ) Ukd is	0.12	0.12
クラス(米ドル) acc	0.12	0.12
クラス(米ドル) Ukd is	0.12	0.12
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(ユーロヘッジ) acc	0.34	0.34
クラス(米ドル) acc	0.34	0.34
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF		
クラス(米ドル) acc	0.34	0.34
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF¹		
クラス(米ドル) acc	0.12	-
クラス(米ドル) dis	0.12	-
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF²		
クラス(米ドル) A-acc	0.10	-
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF²		
クラス(英ポンド) A-acc	0.10	-
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF²		
クラス(ユーロ) A-acc	0.10	-

¹ 当該サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは2025年2月20日に設定された。

² 当該サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは2025年5月19日に設定された。

注記3 関連当事者との取引

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

(i) 取締役

取締役のナオミ・デイリーは、ユービーエス・エイ・ジーの子会社である管理会社の独立取締役である。

取締役のウィリアム・ケネディは2024年9月19日付で就任し、ユービーエス・エイ・ジーの子会社である管理会社の非業務執行取締役である。

取締役のギャビン・バーズは2025年8月13日付で就任し、ユービーエス・エイ・ジーの子会社である管理会社の非業務執行取締役である。

取締役のアラン・ホワイトは管理会社の従業員である。会計年度末の2025年6月30日および2024年6月30日において、アラン・ホワイトおよび管理会社の従業員1名は本投資法人の1ユーロの投資口をそれぞれ1口保有していた。

取締役のマリー・アントワネット・ペトリーニは、UBSヨーロッパSE、マドリード支店の従業員であったが、2025年6月19日に退任した。

取締役のアレッサンドラ・カラブレッタは、2025年6月19日付で就任し、UBSアセット・マネジメント(イタリア)SGR SpAの従業員でもある。

上記の引受人投資口を除き、2025年6月30日または2024年6月30日現在、取締役のいずれもサブ・ファンドの投資証券を有していない。

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

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。

2025年6月30日に終了した会計年度において、68,250ユーロ(2024年6月30日:65,000ユーロ)の取締役報酬が発生した。

2025年6月30日現在、取締役に対する未払金は26,125ユーロ(2024年6月30日現在:16,250ユーロ)であった。

() 現金担保

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

2025年6月30日および2024年6月30日現在、関連するサブ・ファンドの基準通貨建てでこれらのファンドへ再投資された現金担保の詳細が下表に含まれている。

	UBS (I r l) ファ ンド・ピーエルシー - セレクト・マ ネー・マーケット・ ファンド・ユーロ	UBS (I r l) ファ ンド・ピーエルシー - セレクト・マ ネー・マーケット・ ファンド・英ポンド	UBS (I r l) ファ ンド・ピーエルシー - セレクト・マ ネー・マーケット・ ファンド・ミドル
2025年6月30日現在*			
UBS CMC I コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	194,875	40,048,728	19,959
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	-	10,768,916	-
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	-	-	9,639,545
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	-	14,363,182	5,576,600
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	1,735	261,453	7,020,801
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	-	-	15,555,932
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	-	127,018,807	288,171,280
UBS CMC I エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	-	-	9,424,140
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	-	9,223,489	16,778,480
UBS CMC I コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	-	-	14,670,292
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	47	4,821,971	-
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・ エス・エフ UCITS ETF	20	338,263	1,212
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エ ス・エフ UCITS ETF	-	1,614,990	12,847
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エ ス・エフ UCITS ETF	-	396,979	30,577,140
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・ エフ UCITS ETF	-	1,416,357	289,189
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	47	34,714,635	47,830,824
UBS CMC I コモディティ・キャリア・エクス・アグリカル チャー・エス・エフ UCITS ETF	-	-	9,802,542

* 反映されている金額は、2025年6月30日の報告日に基づくものであり、2025年7月1日の報告日に基づいて他の箇所に反映されている現金担保の金額とは異なる場合がある。

2025年6月30日現在、UBS CMC I フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF、UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF、UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF、UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFおよびUBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETFは現金担保を保有していない。

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

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

2024年6月30日現在、UBS CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETFは現金担保を保有していない。

() 関連当事者であるUBS事業体の報酬および費用

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としての役割を果たしている。2025年6月30日または2024年6月30日に終了した会計年度において請求された販売会社に対する報酬はない。

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

管理会社はユービーエス・エイ・ジーの完全子会社である。2025年6月30日に終了した会計年度および2024年6月30日に終了した会計年度において請求された管理報酬および2025年6月30日および2024年6月30日現在の未払金額は、サブ・ファンドごとに以下の表のとおりであった。

2025年6月30日終了会計年度	通貨	当会計年度 に係る費用	2025年6月30日 現在の未払金額
UBS CMC I コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,627,322	136,373
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	66,111	5,671
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	56,183	5,080
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	138,827	12,505
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	29,677	2,950
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	86,109	7,138
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,125,569	203,351
UBS CMC I エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	261,123	19,115
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	863,542	84,630
UBS CMC I コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	262,236	27,739
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	55,834	4,320
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	3,005	349
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	17,318	1,499
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	26,603	24,461
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	8,274	1,141
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	193,726	17,895
UBS CMC I コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	141,477	11,905
UBS CMC I フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,215	256
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ¹	米ドル	944	246
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	米ドル	26	18
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	英ポンド	26	18
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	ユーロ	28	20

¹ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

² 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

2024年6月30日終了会計年度	通貨	当会計年度に 係る費用	2024年6月30日 現在の未払金額
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,488,457	140,829
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	67,926	4,483
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	44,911	4,107
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	133,658	10,911
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	28,214	2,152
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	73,391	6,952
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,826,624	165,103
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	200,005	38,032
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	760,864	55,572
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	187,514	15,026
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	61,180	4,427
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	2,310	248
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	14,858	1,282
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3,865	272
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	9,656	633
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	105,506	13,133
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	63,547	5,570
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,016	139

UBS アセット・マネジメント(UK)リミテッドは本投資法人の投資運用会社としての役割を果たしている。2025年6月30日および2024年6月30日に終了した会計年度において請求された投資運用会社報酬および2025年6月30日および2024年6月30日現在の未払金額は、サブ・ファンドごとに以下の表のとおりであった。

2025年6月30日終了会計年度	通貨	当会計年度に 係る費用	2025年6月30日 現在の未払金額
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,847,813	238,653
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	209,350	17,957
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	84,275	7,619
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	208,240	18,757
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	32,645	3,245
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	272,679	22,604
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	6,730,968	643,947
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	456,965	33,451
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,511,199	148,102
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	458,914	48,543
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	71,653	5,543
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	8,716	1,012
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	49,675	3,800
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	136,379	128,744
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	23,994	3,308
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	1,023,977	94,584
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	247,584	20,833
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3,875	448
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ¹	米ドル	993	259
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	米ドル	127	89

UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	英ポンド	128	89
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	ユーロ	136	97

¹ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

² 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

2024年6月30日終了会計年度	通貨	当会計年度 に係る費用	2024年6月30日 現在の未払金額
UBS CICI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,604,800	246,452
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	215,098	14,195
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	67,367	6,161
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	200,487	16,366
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	58,305	2,367
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	232,404	22,016
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5,784,310	522,825
UBS CICI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	350,009	66,557
UBS BBG コモディティ・CICI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,331,512	97,251
UBS CICI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	328,150	26,296
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	102,581	5,681
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	6,699	719
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	43,088	3,717
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	11,207	789
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	28,002	1,835
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	557,675	69,417
UBS CICI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	111,206	9,748
UBS CICI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3,529	244

管理会社報酬および投資運用会社報酬は、包括利益計算書の営業費用に含まれる。

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

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

ユービーエス・エイ・ジーも認定参加者であり、スイス証券取引所、ドイツ証券取引所のXETRA、ロンドン証券取引所およびイタリア証券取引所のマーケット・メーカーでもある。

UBS ファンド・マネジメント(スイス)エイ・ジーはスイスの販売代理人である。ユービーエス・エイ・ジーは認定参加者として2025年6月30日および2024年6月30日現在で発行投資証券登録におけるサブ・ファンドの100%(2024年6月30日:100%)を保有しており、その大半を流通市場で転売している。UBS スイス・エイ・ジーはスイスの支払代理人である。

注記4 資本

授權資本

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

償還可能参加型投資証券

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

2025年6月30日に終了した会計年度における償還可能参加型投資証券口数の変動は以下の表のとおりである。

	期首残高	償還可能参加型投資証券の発行	償還可能参加型投資証券の償還	期末残高	償還可能参加型投資証券の発行による収入	償還可能参加型投資証券の償還による支払
UBS CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ)						
acc	3,674,716	526,000	(130,000)	4,070,716	USD 44,534,030	USD (10,994,519)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	91,354	10,000	(29,000)	72,354	USD 1,643,905	USD (5,076,558)
クラス(ユーロヘッジ) acc	3,499,922	403,000	(496,000)	3,406,922	USD 34,997,225	USD (41,765,643)
クラス(米ドル) acc	10,180,200	1,277,000	(2,625,000)	8,832,200	USD 135,699,103	USD (270,590,126)
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ)						
acc	1,607,772	75,000	(395,000)	1,287,772	USD 4,254,546	USD (23,214,497)
クラス(ユーロヘッジ) acc	552,423	50,000	(80,000)	522,423	USD 2,793,657	USD (4,604,055)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	35,424	-	-	35,424	USD -	USD -
クラス(米ドル) acc	1,358,779	300,000	(122,000)	1,536,779	USD 20,490,541	USD (8,588,590)
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc	1,610,732	265,720	(107,000)	1,769,452	USD 29,585,214	USD (12,106,211)
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc	2,863,346	599,524	(536,500)	2,926,370	USD 97,663,880	USD (88,762,933)
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc	1,643,702	532,698	(96,000)	2,080,400	USD 30,916,407	USD (4,982,112)
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc	1,727,036	413,190	(462,000)	1,678,226	USD 77,324,105	USD (79,428,882)
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロヘッジ) acc						
	6,451,957	2,444,685	(1,665,281)	7,231,361	USD 578,024,005	USD (364,376,124)
クラス(ユーロヘッジ) Ukdis						
	157,521	31,270	(21,800)	166,991	USD 6,697,612	USD (4,610,539)
クラス(スイスフランヘッジ)						
acc	5,660,271	2,495,571	(2,120,911)	6,034,931	USD 571,926,969	USD (454,322,900)
クラス(スイスフランヘッジ)						
Ukdis	232,088	94,080	(35,228)	290,940	USD 17,683,367	USD (6,828,709)
クラス(英ポンドヘッジ) Ukdis						
	1,086,132	504,597	(232,770)	1,357,959	USD 139,491,714	USD (61,277,324)
クラス(日本円ヘッジ) acc						
	10,497,226	4,530,110	(1,075,380)	13,951,956	USD 64,030,643	USD (15,425,364)
クラス(シンガポールドルヘッジ) acc						
	15,000	6,020	(2,023)	18,997	USD 721,739	USD (270,933)
USD						
クラス(米ドルヘッジ) acc						
	7,658,790	4,105,171	(3,717,189)	8,046,772	1,058,136,067	USD (873,572,878)
クラス(米ドルヘッジ) Ukdis						
	143,706	68,500	(25,044)	187,162	USD 16,053,007	USD (5,605,378)

クラス(米ドル)Ukdis	1,516,813	80,569	(614,006)	983,376	USD 12,901,418	USD (94,456,464)
クラス(米ドル)acc	8,247,131	1,393,352	(458,027)	9,182,456	USD 266,750,513	USD (84,059,235)

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ)						
acc	1,695,427	215,000	(1,589,000)	321,427	USD 37,929,023	USD (278,937,864)
クラス(ユーロヘッジ) acc	115,127	80,000	(60,000)	135,127	USD 13,695,748	USD (10,715,436)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	9,500	-	-	9,500	USD -	USD -
クラス(米ドル) acc	664,178	149,000	(149,000)	664,178	USD 31,810,245	USD (31,124,749)
UBS BBG コモディティ・CMC1 エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ)						
acc	7,318,425	13,892,000	(2,783,000)	18,427,425	USD 203,911,687	USD (40,274,137)
クラス(ユーロヘッジ) acc	1,943,931	2,550,000	(600,000)	3,893,931	USD 40,363,560	USD (8,692,390)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	3,607,335	2,129,000	(1,476,000)	4,260,335	USD 37,429,236	USD (25,616,891)
クラス(米ドル) acc	30,079,666	10,473,386	(6,166,314)	34,386,738	USD 176,313,839	USD (102,507,102)
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc						
	986,801	1,005,700	(539,000)	1,453,501	USD 156,839,052	USD (83,708,926)
クラス(ユーロヘッジ) acc	143,769	777,500	(565,000)	356,269	USD 106,356,479	USD (80,034,098)
クラス(スイスフランヘッジ)						
acc	130,462	77,000	(30,000)	177,462	USD 9,931,137	USD (4,050,410)
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc						
	781,750	142,817	(238,400)	686,167	USD 18,385,145	USD (28,375,751)
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロ) acc						
	43,523	30,000	(15,300)	58,223	EUR 4,518,939	EUR (2,139,402)
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロ) acc						
	228,567	47,774	(23,000)	253,341	EUR 6,788,928	EUR (3,306,131)
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc						
	28,687	131,582	(34,183)	126,086	USD 23,867,534	USD (5,957,085)
クラス(米ドル) dis SOFR +4% ¹	-	31,601,407	(139,827)	31,461,580	USD 560,779,673	USD (2,665,077)
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc						
	105,355	98,732	-	204,087	USD 14,001,635	USD -
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド						
クラス(米ドル) acc						
	7,035,307	2,693,691	(1,630,698)	8,098,300	USD 468,509,474	USD (277,077,945)
クラス(米ドル) Ukdiss	600,367	895,806	(473,495)	1,022,678	USD 147,445,221	USD (77,993,012)
クラス(英ポンドヘッジ) Ukdiss	2,500	-	-	2,500	USD -	USD -
クラス(スイスフランヘッジ)						
acc	1,397,216	771,200	(451,186)	1,717,230	USD 131,437,428	USD (74,153,590)
クラス(スイスフランヘッジ)						
Ukdiss	13,260	4,310	(1,970)	15,600	USD 709,386	USD (332,457)
クラス(ユーロヘッジ) acc	5,094,152	2,399,308	(1,912,663)	5,580,797	USD 407,475,718	USD (314,508,757)
クラス(ユーロヘッジ) Ukdiss	51,239	34,054	(21,708)	63,585	USD 5,563,157	USD (3,494,971)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	180,936	244,980	(249,279)	176,637	USD 52,162,627	USD (51,321,702)
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロヘッジ) acc						
	140,000	2,435,000	(1,114,837)	1,460,163	USD 337,334,116	USD (161,795,185)
クラス(米ドル) acc	449,748	206,000	(158,000)	497,748	USD 29,384,016	USD (22,596,558)
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc						
	18,742	10,000	-	28,742	USD 1,065,424	USD -

UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF²

クラス(米ドル) acc	-	1,403,735	-	1,403,735	USD 13,496,333	USD -
クラス(米ドル) dis	-	200,000	-	200,000	USD 2,000,000	USD -

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF³ クラス(米ドル) A-acc	-	400,000	-	400,000	USD 2,000,000	USD -
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF³ クラス(英ポンド) A-acc	-	400,000	-	400,000	GBP 2,000,000	GBP -
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF³ クラス(ユーロ) A-acc	-	550,000	-	550,000	EUR 2,751,610	EUR -

¹ 投資証券クラスは2025年1月21日に設定された。

² 当該サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは2025年2月20日に設定された。

³ 当該サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは2025年5月19日に設定された。

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

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
UBS CICI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	3,995,960	280,000	(601,244)	3,674,716	USD 24,011,062	USD (50,540,297)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	135,287	-	(43,933)	91,354	USD -	USD (7,548,350)
クラス(ユーロヘッジ) acc	3,722,689	565,000	(787,767)	3,499,922	USD 48,361,540	USD (67,192,394)
クラス(米ドル) acc	7,239,626	5,053,100	(2,112,526)	10,180,200	USD 524,450,294	USD (214,119,853)
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF acc	7,098,171	730,000	(6,220,399)	1,607,772	USD 40,690,991	USD (357,818,678)
クラス(ユーロヘッジ) acc	557,421	191,000	(195,998)	552,423	USD 10,852,785	USD (11,062,642)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	35,424	-	-	35,424	USD -	USD -
クラス(米ドル) acc	1,029,948	498,000	(169,169)	1,358,779	USD 32,943,332	USD (10,998,434)
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	1,753,232	22,500	(165,000)	1,610,732	USD 2,184,941	USD (14,320,290)
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	3,699,877	222,609	(1,059,140)	2,863,346	USD 28,326,730	USD (144,095,706)
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	2,126,702	117,000	(600,000)	1,643,702	USD 5,443,269	USD (28,995,338)
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	1,511,436	830,300	(614,700)	1,727,036	USD 129,286,211	USD (92,211,170)

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロヘッジ) acc	6,948,919	3,279,435	(3,776,397)	6,451,957	USD 612,697,325	USD (701,586,170)
クラス(ユーロヘッジ) Ukdis	156,621	12,900	(12,000)	157,521	USD 2,496,294	USD (2,221,844)
クラス(スイスフランヘッジ) acc	6,221,235	3,059,445	(3,620,409)	5,660,271	USD 556,895,358	USD (619,257,771)
クラス(スイスフランヘッジ) Ukdis	185,783	46,305	-	232,088	USD 7,900,147	USD -
クラス(英ポンドヘッジ) Ukdis	602,394	874,686	(390,948)	1,086,132	USD 199,164,425	USD (81,113,884)
クラス(日本円ヘッジ) acc	12,892,801	576,000	(2,971,575)	10,497,226	USD 7,628,509	USD (37,177,716)
クラス(シンガポールドルヘ ジ) acc	15,000	-	-	15,000	USD -	USD -
クラス(米ドルヘッジ) acc	9,244,228	3,955,857	(5,541,295)	7,658,790	USD 785,504,129	USD (1,063,707,017)
クラス(米ドルヘッジ) Ukdis	210,706	7,500	(74,500)	143,706	USD 1,466,869	USD (14,417,287)
クラス(米ドル) Ukdis	1,719,351	136,300	(338,838)	1,516,813	USD 18,722,895	USD (45,383,976)
クラス(米ドル) acc	7,483,506	2,264,237	(1,500,612)	8,247,131	USD 371,292,455	USD (253,621,253)
UBS CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ) acc	305,800	1,505,000	(115,373)	1,695,427	USD 264,770,832	USD (19,879,150)
クラス(ユーロヘッジ) acc	95,127	61,000	(41,000)	115,127	USD 10,931,840	USD (6,744,046)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	17,500	-	(8,000)	9,500	USD -	USD (1,347,076)
クラス(米ドル) acc	414,871	641,800	(392,493)	664,178	USD 127,474,229	USD (77,632,118)
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF						
クラス(スイスフランヘッジ) acc	2,693,425	27,345,000	(22,720,000)	7,318,425	USD 407,564,419	USD (325,239,426)
クラス(ユーロヘッジ) acc	5,035,560	880,000	(3,971,629)	1,943,931	USD 12,867,828	USD (56,915,966)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	1,810,000	3,475,051	(1,677,716)	3,607,335	USD 58,619,302	USD (27,987,449)
クラス(米ドル) acc	27,735,431	5,321,565	(2,977,330)	30,079,666	USD 82,804,892	USD (46,334,421)
UBS CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc	486,150	798,220	(297,569)	986,801	USD 112,888,506	USD (43,877,940)
クラス(ユーロヘッジ) acc	943,500	205,000	(1,004,731)	143,769	USD 25,806,686	USD (127,753,358)
クラス(スイスフランヘッジ) acc	60,000	152,000	(81,538)	130,462	USD 19,144,537	USD (10,570,234)
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc	1,013,750	342,000	(574,000)	781,750	USD 38,170,667	USD (63,399,661)
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロ) acc	43,618	16,774	(16,869)	43,523	EUR 2,305,853	EUR (2,059,561)
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロ) acc	215,237	21,230	(7,900)	228,567	EUR 2,745,707	EUR (1,053,470)
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc	44,752	65,468	(81,533)	28,687	USD 10,284,929	USD (13,137,251)
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc	171,707	28,220	(94,572)	105,355	USD 3,693,449	USD (12,324,610)

	期首残高	償還可能参加 型投資証券の 発行	償還可能参加 型投資証券の 償還	期末残高	償還可能参加 型投資証券の 発行による 収入	償還可能参加 型投資証券の 償還による 支払
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド						
クラス(米ドル) acc	4,285,083	3,934,093	(1,183,869)	7,035,307	USD 553,355,100	USD (170,006,602)
クラス(米ドル) Ukdiss	345,113	375,522	(120,268)	600,367	USD 52,824,697	USD (16,294,456)
クラス(英ポンドヘッジ) Ukdiss	2,500	-	-	2,500	USD -	USD -
クラス(スイスフランヘッジ) acc	422,022	1,170,686	(195,492)	1,397,216	USD 172,055,646	USD (26,825,990)
クラス(スイスフランヘッジ) Ukdiss	14,810	1,960	(3,510)	13,260	USD 280,340	USD (487,293)
クラス(ユーロヘッジ) acc	1,691,581	4,449,578	(1,047,007)	5,094,152	USD 639,533,473	USD (142,302,918)
クラス(ユーロヘッジ) Ukdiss	61,945	27,436	(38,142)	51,239	USD 3,788,701	USD (4,980,549)
クラス(英ポンドヘッジ) acc	272,666	234,455	(326,185)	180,936	USD 37,837,394	USD (49,919,175)
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(ユーロヘッジ) acc	40,000	100,000	-	140,000	USD 13,539,968	USD -
クラス(米ドル) acc	540,330	116,000	(206,582)	449,748	USD 14,599,469	USD (26,635,099)
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF						
クラス(米ドル) acc	20,000	18,500	(19,758)	18,742	USD 2,021,702	USD (2,223,793)

注記5 金融リスク管理

サブ・ファンドは、その活動により様々な金融リスクにさらされている。当該リスクには、市場リスク(市場価格リスク、為替リスク、公正価値に関する金利リスクおよびキャッシュ・フローに関する金利リスクを含む。)、信用リスク、流動性リスクおよび資本リスクがある。

グローバル・エクスポージャー

本投資法人は、グローバル・エクスポージャーのモニタリングにコミットメント・アプローチを使用している。

全般的なリスク管理プロセス

本投資法人は、アイルランド中央銀行(以下「中央銀行」という。)によりUCITS規則(以下「指令」という。)に基づくUCITS法人として認定されている。このため、本投資法人は指令に規定される投資および管理制限の対象である。

指令は、サブ・ファンドの市場リスク、カウンターパーティー・リスクおよび流動性リスクを限定するための様々な投資パラメーターを定義している。本投資法人およびその代理人は、これら制限の継続的遵守を確認している。

サブ・ファンドの投資アプローチは、自由裁量を入れず、規則的である。その投資プロセスは、サブ・ファンドの存続期間中、事前に定められたストラテジーまたは指数の下でエクスポージャーを維持することに重点が置かれている。

すべてのサブ・ファンドは、指令、裁量のない投資アプローチの採用、ならびに目論見書(本投資法人の英文目論見書およびサブ・ファンドの英文目論見書補遺)に記載されている追加的な制限(以下、総称して「投資規則」という。)によって、受け入れ可能なエクスポージャーが制限されている。

市場リスク、信用リスクおよび流動性リスクは、本投資法人のエクスポージャーを投資規則の範囲内に維持することにより、各サブ・ファンド内に収められている。

サブ・ファンドの投資が投資規則に沿って管理されていることをモニタリングする最終責任は、取締役会にある。取締役会は、このモニタリング活動を投資運用会社に委託している。取締役会は、本投資法人の投資運用会社および保管会社から契約違反やコンプライアンス上の問題に関する注意を喚起するための定期的な報告を受けている。

(a) 市場リスクの管理および監視

本投資法人はサービス提供会社を通じて、サブ・ファンドの金融デリバティブ商品(以下「FDI」という。)ポジションの特定のリスクを随時モニタリング、測定および管理することができるリスク管理プロセス、ならびにOTCデリバティブ価値の正確かつ独立的な評価のためのプロセスを採用している。

サブ・ファンドは、効率的ポートフォリオ管理(以下「EPM」という。)を目的としてFDIを用いていないが、関連基準通貨と異なる通貨建ての投資証券クラスを発行したサブ・ファンドは例外である。この場合、サブ・ファンドは、関連基準通貨以外の投資証券クラスの通貨建てで一つ以上のスワップを締結し、これにより、基準通貨と投資証券クラスの通貨との間の為替リスクが軽減される効果がある。これらの基準通貨以外のスワップは、投資明細表に記載される。

2025年6月30日および2024年6月30日に終了した会計年度に係るこれらのEPM技法の費用と収益は、包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益/(損失)に含まれる。

すべてのサブ・ファンドはインデックスに追随するもので、パッシブ運用が行われる。プーリングを行うサブ・ファンドについては、譲渡性のある証券の資産ポートフォリオの価格変動はトータル・リターン・スワップ(TRS)により完全に相殺されるため、結果的にNAVへの影響はない。

市場リスクは、市場価格、金利または為替の変動により金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクである。各リスクの詳細は以下のとおりである。

() 市場価格リスク

市場価格リスクは、市場価格の変動(金利リスクおよび為替リスクから生じる変動を除く。)により金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクで、その変動の要因について、個別の金融商品もしくは当該金融商品の発行体固有の要因であるか、または市場で取引される類似の金融商品にも影響を与える要因であるかは問わない。サブ・ファンドは、投資目的の一環で保有する投資ポートフォリオを通じて市場価格リスクにさらされている。全体の市場エクスポージャーについては、投資明細表に記載されている。

2025年6月30日および2024年6月30日現在、他のすべての要素を一定と仮定した場合、関連する市場価格の10%の上昇は、各サブ・ファンドのNAVに以下の影響を与える。

	通貨	2025年6月30日現在	2024年6月30日現在
		10%上昇の影響	10%上昇の影響
UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	166,888,927	170,958,309
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	22,403,957	21,075,994
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	21,277,430	16,877,089
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	52,652,624	44,625,734
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	12,737,291	8,741,109
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	33,106,499	29,202,383
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	852,191,201	663,144,714
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	23,784,917	46,616,354
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	104,178,331	67,643,633
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	31,244,074	18,443,421
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	8,962,981	8,429,970
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ユーロ ETF		846,526	599,303
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ユーロ ETF		3,674,405	3,134,216
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	65,676,810	488,472
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2,932,026	1,408,560
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	319,056,331	230,557,287
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	29,016,353	8,071,385
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	309,529	201,955
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ¹	米ドル	1,613,021	-
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	米ドル	201,052	-
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	英ポンド	201,024	-
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	ユーロ	275,715	-

¹ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

² 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

サブ・ファンドが投資する市場で価格が10%下落した場合は逆の影響が生じる。この感応度分析はリスクの相対的な見積りであり、将来の運用成績を予測するものではない。

() 金利リスク

金利リスクは、実勢金利の変動により金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクである。

サブ・ファンドはまた、保管会社が保有する現金残高について金利リスクにさらされる可能性もある。各サブ・ファンドの資産の大部分は無利息である。

したがって、2025年6月30日および2024年6月30日現在、いずれのサブ・ファンドも金利リスクによる重要な直接的影響を受けなかった。

() 為替リスク

為替リスクは、為替レートの変動により、他の通貨建の将来の貨幣取引、認識された貨幣性資産および貨幣性負債の価値が変動するリスクである。サブ・ファンドは、機能通貨以外の通貨建ての資産および負債を保有したり、機能通貨以外の通貨建ての有価証券またはその他の金融商品に投資したりする場合がある。このため、サブ・ファンドは、その機能通貨の為替レートが他の通貨に対して変動するリスクにさらされる可能性があり、それにより、サブ・ファンドの機能通貨以外の通貨建て資産の価値に部分的な影響が及ぶ可能性がある。

サブ・ファンドは、機能通貨建てのみの投資証券クラスを発行した場合、その機能通貨建てでスワップ投資を行う。このため、サブ・ファンドはスワップに関連する為替変動の影響を受けない。

サブ・ファンドは、複数の通貨建てで投資証券クラスを発行する場合がある。このため、サブ・ファンドの投資証券クラスの通貨は関連する機能通貨と異なる場合がある。一般的に、また各サブ・ファンドの英文目論見書補遺に詳細に説明されているとおり、サブ・ファンドのスワップ投資は、サブ・ファンドの関連投資証券クラスの通貨建てで行われる。スワップが機能通貨と異なる通貨建てで行われる場合、スワップは一般的に為替ヘッジ型の関連インデックス・スワップを参照する。

したがって、機能通貨以外の投資証券クラスのパフォーマンスは、当該サブ・ファンドの機能通貨の投資証券クラスのパフォーマンスと密接に相関する。

機能通貨以外の有価証券への投資から生じるすべての為替エクスポージャーは、トータル・リターン・スワップの条件で相殺される。このため、機能通貨と有価証券の通貨間の変動はサブ・ファンドのパフォーマンスに影響を及ぼさない。

以下の表に示されている為替エクスポージャーは、機能通貨以外の投資証券クラスに関連する機能通貨以外の通貨スワップに係るサブ・ファンドの機能通貨への換算を、これらのアカウントについて反映したものであり、機能通貨以外の投資証券クラスの投資家の経済的な為替エクスポージャーではない。

2025年6月30日現在

UBS CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF

	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	123,746	123,746
デンマーククローネ	-	14,330,564	14,330,564
ユーロ	-	511,700,794	511,700,794
イスラエル新シェケル	-	16,371,450	16,371,450
スウェーデンクローナ	-	63,360,282	63,360,282
スイスフラン	-	99,306,408	99,306,408
	-	705,193,244	705,193,244

UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF

	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	81,356	81,356
ユーロ	-	1,009,592	1,009,592
スイスフラン	-	2,650,885	2,650,885
	-	3,741,833	3,741,833

UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF

	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
デンマーククローネ	-	1,764,046	1,764,046
ユーロ	-	62,537,495	62,537,495
イスラエル新シェケル	-	2,015,273	2,015,273
スウェーデンクローナ	-	7,799,447	7,799,447
スイスフラン	-	11,575,779	11,575,779
	-	85,692,040	85,692,040

UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF

	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
デンマーククローネ	-	4,394,985	4,394,985
ユーロ	-	155,807,398	155,807,398
イスラエル新シェケル	-	5,020,899	5,020,899
スウェーデンクローナ	-	19,431,724	19,431,724
スイスフラン	-	28,840,170	28,840,170
	-	213,495,176	213,495,176

UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF

	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
デンマーククローネ	-	2,636,772	2,636,772
ユーロ	-	93,253,695	93,253,695
イスラエル新シェケル	-	3,004,071	3,004,071
スウェーデンクローナ	-	11,653,339	11,653,339
スイスフラン	-	17,317,398	17,317,398
	-	127,865,275	127,865,275

UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
英ポンド	-	19,923,734	19,923,734
デンマーククローネ	-	70,384,369	70,384,369
ユーロ	-	2,590,596,467	2,590,596,467
イスラエル新シェケル	-	80,408,158	80,408,158
日本円	-	10,966,248	10,966,248
シンガポールドル	-	131,036	131,036
スウェーデンクローナ	-	311,193,148	311,193,148
スイスフラン	-	543,633,212	543,633,212
	-	3,627,236,372	3,627,236,372

UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
英ポンド	-	78,859	78,859
デンマーククローネ	-	1,976,049	1,976,049
ユーロ	-	71,219,136	71,219,136
イスラエル新シェケル	-	2,257,469	2,257,469
スウェーデンクローナ	-	8,736,784	8,736,784
スイスフラン	-	15,883,043	15,883,043
	-	100,151,340	100,151,340

UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
英ポンド	-	624,953	624,953
デンマーククローネ	-	8,960,455	8,960,455
ユーロ	-	318,294,780	318,294,780
イスラエル新シェケル	-	10,236,558	10,236,558
スウェーデンクローナ	-	39,617,210	39,617,210
スイスフラン	-	62,560,056	62,560,056
	-	440,294,012	440,294,012

UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
デンマーククローネ	-	2,642,403	2,642,403
ユーロ	-	95,091,823	95,091,823
イスラエル新シェケル	-	3,018,720	3,018,720
スウェーデンクローナ	-	11,682,959	11,682,959
スイスフラン	-	18,111,143	18,111,143
	-	130,547,048	130,547,048

UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
デンマーククローネ	-	751,912	751,912
ユーロ	-	26,656,139	26,656,139
イスラエル新シェケル	-	858,995	858,995
スウェーデンクローナ	-	3,324,454	3,324,454
スイスフラン	-	4,934,087	4,934,087
	-	36,525,587	36,525,587

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・ コール・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	ユーロ	ユーロ	ユーロ
デンマーククローネ	-	70,988	70,988
イスラエル新シェケル	-	81,098	81,098
スウェーデンクローナ	-	313,856	313,856
スイスフラン	-	465,824	465,824
米ドル	-	4,727,385	4,727,385
	-	5,659,151	5,659,151

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライ ト・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	ユーロ	ユーロ	ユーロ
デンマーククローネ	-	306,701	306,701
イスラエル新シェケル	-	350,379	350,379
スウェーデンクローナ	-	1,356,028	1,356,028
スイスフラン	-	2,012,588	2,012,588
米ドル	-	20,424,673	20,424,673
	-	24,450,369	24,450,369

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・ エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
デンマーククローネ	-	5,441,516	5,441,516
ユーロ	-	192,908,110	192,908,110
イスラエル新シェケル	-	6,216,470	6,216,470
スウェーデンクローナ	-	24,058,788	24,058,788
スイスフラン	-	35,707,568	35,707,568
	-	264,332,452	264,332,452

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エ ス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
デンマーククローネ	-	243,953	243,953
ユーロ	-	8,648,445	8,648,445
イスラエル新シェケル	-	278,695	278,695
スウェーデンクローナ	-	1,078,601	1,078,601
スイスフラン	-	1,600,841	1,600,841
	-	11,850,535	11,850,535

UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
英ポンド	-	996,410	996,410
デンマーククローネ	-	27,122,688	27,122,688
ユーロ	-	979,218,077	979,218,077
イスラエル新シェケル	-	30,985,366	30,985,366
スウェーデンクローナ	-	119,918,604	119,918,604
スイスフラン	-	184,816,403	184,816,403
	-	1,343,057,548	1,343,057,548

UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカル チャー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
デンマーククローネ	-	2,415,624	2,415,624
ユーロ	-	87,114,077	87,114,077
イスラエル新シェケル	-	2,767,863	2,767,863
スウェーデンクローナ	-	10,685,021	10,685,021
スイスフラン	-	15,836,746	15,836,746
	-	118,819,331	118,819,331

UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ¹	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
デンマーククローネ	-	136,871	136,871
ユーロ	-	4,852,251	4,852,251
イスラエル新シェケル	-	156,365	156,365
スウェーデンクローナ	-	605,157	605,157
スイスフラン	-	898,161	898,161
	-	6,648,805	6,648,805

¹ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ¹	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー
	米ドル	米ドル	米ドル (純額)
デンマーククローネ	-	16,993	16,993
ユーロ	-	602,409	602,409
イスラエル新シェケル	-	19,414	19,414
スウェーデンクローナ	-	75,131	75,131
スイスフラン	-	111,505	111,505
	-	825,452	825,452

¹ 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ¹	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	英ポンド	英ポンド	英ポンド
デンマーククローネ	-	16,875	16,875
ユーロ	-	598,253	598,253
イスラエル新シェケル	-	19,279	19,279
スウェーデンクローナ	-	74,611	74,611
スイスフラン	-	110,740	110,740
米ドル	-	1,123,823	1,123,823
	-	1,943,581	1,943,581

¹ 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ¹	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	ユーロ	ユーロ	ユーロ
デンマーククローネ	-	23,166	23,166
イスラエル新シェケル	-	26,465	26,465
スウェーデンクローナ	-	102,425	102,425
スイスフラン	-	152,019	152,019
米ドル	-	1,542,756	1,542,756
	-	1,846,831	1,846,831

¹ 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

2024年6月30日現在

UBS CMC I コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	796,098	796,098
ユーロ	-	877,225,715	877,225,715
スウェーデンクローナ	-	4,608,079	4,608,079
スイスフラン	-	22,840,848	22,840,848
	-	905,470,740	905,470,740

UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	180,439	180,439
ユーロ	-	2,227,217	2,227,217
スイスフラン	-	6,177,804	6,177,804
	-	8,585,460	8,585,460

UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	84,883,577	84,883,577
スウェーデンクローナ	-	453,924	453,924
スイスフラン	-	738,278	738,278
	-	86,075,779	86,075,779

UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	223,472,671	223,472,671
スウェーデンクローナ	-	1,195,045	1,195,045
スイスフラン	-	1,943,663	1,943,663
	-	226,611,379	226,611,379

UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	147,615,317	147,615,317
スウェーデンクローナ	-	789,389	789,389
スイスフラン	-	1,283,890	1,283,890
	-	149,688,596	149,688,596

UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	15,336,897	15,336,897
ユーロ	-	3,407,887,141	3,407,887,141
日本円	-	7,313,217	7,313,217
シンガポールドル	-	99,940	99,940
スウェーデンクローナ	-	17,802,331	17,802,331
スイスフラン	-	94,106,462	94,106,462
	-	3,542,545,988	3,542,545,988

UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	89,956	89,956
ユーロ	-	237,407,755	237,407,755
スウェーデンクローナ	-	1,246,365	1,246,365
スイスフラン	-	17,405,371	17,405,371
	-	256,149,447	256,149,447

UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	2,883,298	2,883,298
ユーロ	-	343,829,677	343,829,677
スウェーデンクローナ	-	1,831,534	1,831,534
スイスフラン	-	7,724,440	7,724,440
	-	356,268,949	356,268,949

UBS CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	93,339,218	93,339,218
スウェーデンクローナ	-	493,251	493,251
スイスフラン	-	1,758,235	1,758,235
	-	95,590,704	95,590,704

UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	42,638,945	42,638,945
スウェーデンクローナ	-	228,016	228,016
スイスフラン	-	370,854	370,854
	-	43,237,815	43,237,815

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・ コール・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	ユーロ	ユーロ	ユーロ
スウェーデンクローナ	-	16,164	16,164
スイスフラン	-	26,290	26,290
米ドル	-	2,626,532	2,626,532
	-	2,668,986	2,668,986

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライ ト・エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	ユーロ	ユーロ	ユーロ
スウェーデンクローナ	-	84,249	84,249
スイスフラン	-	137,025	137,025
米ドル	-	13,689,841	13,689,841
	-	13,911,115	13,911,115

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・ エス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	2,443,368	2,443,368
スウェーデンクローナ	-	13,066	13,066
スイスフラン	-	21,251	21,251
	-	2,477,685	2,477,685

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エ ス・エフ UCITS ETF	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	2,443,368	2,443,368
スウェーデンクローナ	-	13,066	13,066
スイスフラン	-	21,251	21,251
	-	2,477,685	2,477,685

	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	7,081,151	7,081,151
スウェーデンクローナ	-	37,867	37,867
スイスフラン	-	61,588	61,588
	-	7,180,606	7,180,606

UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド

	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
英ポンド	-	1,631,353	1,631,353
ユーロ	-	1,205,723,596	1,205,723,596
スウェーデンクローナ	-	6,242,396	6,242,396
スイスフラン	-	20,175,438	20,175,438
	-	1,233,772,783	1,233,772,783

UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカル
チャー・エス・エフ UCITS ETF

	貨幣性資産	非貨幣性資産	為替エクスポージャー (純額)
	米ドル	米ドル	米ドル
ユーロ	-	41,393,504	41,393,504
スウェーデンクローナ	-	214,853	214,853
スイスフラン	-	349,445	349,445
	-	41,957,802	41,957,802

以下の表は、2025年6月30日および2024年6月30日現在の為替変動に対する各サブ・ファンドのNAVの感応度をまとめている。分析は、他の変数を一定とした場合に、各サブ・ファンドの機能通貨に対して関連する為替レートが5%上昇したという仮定に基づいている。

	通貨	2025年 6月30日現在 5%上昇の影響	2024年 6月30日現在 5%上昇の影響
UBS CMC I コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	35,259,662	45,273,537
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	187,092	429,273
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4,284,602	4,303,789
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	10,674,759	11,330,569
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	6,393,264	7,484,430
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	181,361,819	177,127,299
UBS CMC I エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5,007,567	12,807,472
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	22,014,701	17,813,447
UBS CMC I コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	6,527,352	4,779,535
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	1,826,279	2,161,891
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	282,958	133,449
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	1,222,518	695,556
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	13,216,623	123,884
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	592,527	359,030
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	67,152,877	61,688,639
UBS CMC I コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5,940,967	2,097,890
UBS CMC I フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	-	-
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ¹	米ドル	332,440	-
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	米ドル	41,273	-
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	英ポンド	97,179	-
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	ユーロ	92,342	-

¹ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

² 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

上記の感応度は会計上の測定数値のみを表しており、上述の投資証券クラス固有の為替ヘッジの影響は除外されている。

この感応度分析はリスクの相対的な見積りであり、将来の運用成績を予測するものではない。

() 集中リスク

本投資法人の資産は、限られた投資先に投資される場合がある(数ヶ国に集中する場合がある)ため、特定の経済の不利な変化による本投資法人の資産価値へのマイナスの影響は、本投資法人が一定程度まで投資先の集中を認められていなかった場合に比べて、かなり大きくなる可能性がある。

資産の分類は、ポートフォリオの本籍地のみに基づいている(参照指標またはリファレンス・ストラテジーは考慮していない。)。

以下の表は、サブ・ファンドの資産ポートフォリオごとに、各サブ・ファンドの特定の国への投資の重要な集中度を開示している。

2025年6月30日現在

UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	1,245,386	0.07
ベルギー	1,850,734	0.11
ケイマン諸島	9,369,645	0.56
デンマーク	14,330,564	0.86
フランス	32,679,632	1.96
ドイツ	107,742,871	6.46
アイルランド	18,069,289	1.08
イスラエル	16,371,450	0.98
イタリア	319,253,739	19.13
オランダ	49,887,073	2.99
スウェーデン	63,360,282	3.80
スイス	99,306,408	5.95
英国	123,746	0.01
米国	935,298,448	56.04
合計	1,668,889,267	100.00

UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
フランス	1,009,592	0.45
スイス	2,650,885	1.18
英国	81,356	0.04
米国	220,297,666	98.33
合計	224,039,499	100.00

UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	153,303	0.07
ベルギー	227,819	0.11
ケイマン諸島	1,153,373	0.54
デンマーク	1,764,046	0.83
フランス	3,571,538	1.68
ドイツ	13,262,799	6.23
アイルランド	2,224,272	1.04
イスラエル	2,015,273	0.95
イタリア	39,299,105	18.47
オランダ	6,140,937	2.89
スウェーデン	7,799,447	3.67
スイス	11,575,779	5.44
米国	123,586,612	58.08
合計	212,774,303	100.00

UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	381,943	0.07
ベルギー	567,595	0.11
ケイマン諸島	2,873,541	0.55
デンマーク	4,394,985	0.83
フランス	8,898,215	1.69
ドイツ	33,043,253	6.28
アイルランド	5,541,602	1.05
イスラエル	5,020,899	0.95
イタリア	97,910,717	18.59
オランダ	15,299,677	2.91
スウェーデン	19,431,724	3.69
スイス	28,840,170	5.48
米国	304,321,925	57.80
合計	526,526,246	100.00

UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
米国	127,372,893	100.00
合計	127,372,893	100.00

UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	227,998	0.07
ベルギー	341,337	0.10
ケイマン諸島	1,722,699	0.51
デンマーク	2,636,772	0.77
フランス	5,303,459	1.56
ドイツ	19,754,250	5.81
アイルランド	3,330,324	0.98
イスラエル	3,004,071	0.88
イタリア	58,635,666	17.24
オランダ	9,167,559	2.69
スウェーデン	11,653,339	3.43
スイス	17,317,398	5.09
米国	207,009,908	60.87
合計	340,104,780	100.00

UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	6,116,697	0.07
ベルギー	9,089,855	0.11
ケイマン諸島	46,018,879	0.54
デンマーク	70,384,369	0.83
フランス	237,890,710	2.79
ドイツ	529,177,602	6.21
アイルランド	88,747,067	1.04
イスラエル	80,408,158	0.94
イタリア	1,568,010,293	18.40
日本	10,966,248	0.13
オランダ	245,019,664	2.88
シンガポール	131,036	0.00
スウェーデン	311,193,148	3.65
スイス	543,633,212	6.38
英国	19,923,734	0.23
米国	4,755,201,337	55.80
合計	8,521,912,009	100.00

UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	171,727	0.07
ベルギー	255,199	0.11
ケイマン諸島	1,291,985	0.54
デンマーク	1,976,049	0.83
フランス	5,166,648	2.17
ドイツ	14,856,723	6.25
アイルランド	2,491,584	1.05
イスラエル	2,257,469	0.95
イタリア	44,022,071	18.51
オランダ	6,878,956	2.89
スウェーデン	8,736,784	3.67
スイス	15,883,043	6.68
英国	78,859	0.03
米国	133,782,074	56.25
合計	237,849,171	100.00

UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	778,701	0.08
ベルギー	1,157,206	0.11
ケイマン諸島	5,858,547	0.56
デンマーク	8,960,455	0.86
フランス	18,777,784	1.80
ドイツ	67,368,258	6.47
アイルランド	11,298,164	1.09
イスラエル	10,236,558	0.98
イタリア	199,619,407	19.16
オランダ	31,192,833	2.99
スウェーデン	39,617,210	3.80
スイス	62,560,056	6.01
英国	624,953	0.06
米国	583,733,179	56.03
合計	1,041,783,311	100.00

UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	229,636	0.07
ベルギー	341,256	0.11
ケイマン諸島	1,727,662	0.55
デンマーク	2,642,403	0.85
フランス	6,765,446	2.16
ドイツ	19,866,633	6.36
アイルランド	3,331,784	1.07
イスラエル	3,018,720	0.97
イタリア	58,866,973	18.84
オランダ	9,198,642	2.94
スウェーデン	11,682,959	3.74
スイス	18,111,143	5.80
米国	176,657,483	56.54
合計	312,440,740	100.00

UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	65,344	0.07
ベルギー	97,106	0.11
ケイマン諸島	491,617	0.55
デンマーク	751,912	0.84
フランス	1,522,342	1.70
ドイツ	5,653,170	6.31
アイルランド	948,079	1.06
イスラエル	858,995	0.96
イタリア	16,750,947	18.69
オランダ	2,617,529	2.92
スウェーデン	3,324,454	3.71
スイス	4,934,087	5.50
米国	51,614,228	57.58
合計	89,629,810	100.00

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

国名	公正価値	%
オーストリア	6,169	0.07
ベルギー	9,168	0.11
ケイマン諸島	46,413	0.55
デンマーク	70,988	0.84
フランス	433,255	5.12
ドイツ	533,711	6.30
アイルランド	89,507	1.06
イスラエル	81,098	0.96
イタリア	1,581,440	18.68
オランダ	247,118	2.92
スウェーデン	313,856	3.71
スイス	465,824	5.50
米国	4,586,716	54.18
合計	8,465,263	100.00

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	26,654	0.07
ベルギー	39,609	0.11
ケイマン諸島	200,528	0.55
デンマーク	306,701	0.83
フランス	2,041,743	5.56
ドイツ	2,305,894	6.28
アイルランド	386,716	1.05
イスラエル	350,379	0.95
イタリア	6,832,619	18.59
オランダ	1,067,676	2.91
スウェーデン	1,356,028	3.69
スイス	2,012,588	5.48
米国	19,816,912	53.93
合計	36,744,047	100.00

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

国名	公正価値	%
オーストリア	472,891	0.07
ベルギー	702,750	0.11
ケイマン諸島	3,557,786	0.54
デンマーク	5,441,516	0.83
フランス	11,017,050	1.68
ドイツ	40,911,481	6.23
アイルランド	6,861,164	1.04
イスラエル	6,216,470	0.95
イタリア	121,225,127	18.46
オランダ	18,942,821	2.88
スウェーデン	24,058,788	3.66
スイス	35,707,568	5.44
米国	381,652,688	58.11
合計	656,768,100	100.00

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ
UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	21,201	0.07
ベルギー	31,506	0.11
ケイマン諸島	159,502	0.54
デンマーク	243,953	0.83
フランス	493,916	1.68
ドイツ	1,834,139	6.26
アイルランド	307,600	1.05
イスラエル	278,695	0.95
イタリア	5,434,758	18.54
オランダ	849,244	2.90
スウェーデン	1,078,601	3.68
スイス	1,600,841	5.46
米国	16,986,304	57.93
合計	29,320,260	100.00

UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド

国名	公正価値	%
オーストリア	2,357,076	0.07
ベルギー	3,502,785	0.11
ケイマン諸島	17,733,423	0.56
デンマーク	27,122,688	0.85
フランス	72,600,462	2.28
ドイツ	203,919,143	6.39
アイルランド	34,198,776	1.07
イスラエル	30,985,366	0.97
イタリア	604,234,398	18.94
オランダ	94,418,582	2.96
スウェーデン	119,918,604	3.76
スイス	184,816,403	5.79
英国	996,410	0.03
米国	1,793,759,184	56.22
合計	3,190,563,300	100.00

UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	211,077	0.08
ベルギー	311,160	0.11
ケイマン諸島	1,580,672	0.56
デンマーク	2,415,624	0.86
フランス	6,180,160	2.20
ドイツ	18,231,678	6.49
アイルランド	3,040,202	1.08
イスラエル	2,767,863	0.98
イタリア	53,920,732	19.18
オランダ	8,420,676	3.00
スウェーデン	10,685,021	3.80
スイス	15,836,746	5.63
米国	157,522,373	56.03
合計	281,123,984	100.00

UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
米国	3,095,286	100.00
合計	3,095,286	100.00

UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	11,895	0.07
ベルギー	17,676	0.11
ケイマン諸島	89,490	0.56
デンマーク	136,871	0.85
フランス	277,113	1.72
ドイツ	1,029,054	6.38
アイルランド	172,581	1.07
イスラエル	156,365	0.97
イタリア	3,049,197	18.90
オランダ	476,472	2.95
スウェーデン	605,157	3.75
スイス	898,161	5.57
米国	9,210,174	57.10
合計	16,130,206	100.00

UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	1,477	0.07
ベルギー	2,194	0.11
ケイマン諸島	11,110	0.55
デンマーク	16,993	0.84
フランス	34,402	1.71
ドイツ	127,759	6.35
アイルランド	21,426	1.07
イスラエル	19,414	0.97
イタリア	378,559	18.83
オランダ	59,155	2.94
スウェーデン	75,131	3.74
スイス	111,505	5.55
米国	1,151,395	57.27
合計	2,010,520	100.00

UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	1,467	0.07
ベルギー	2,179	0.11
ケイマン諸島	11,034	0.55
デンマーク	16,875	0.84
フランス	34,166	1.70
ドイツ	126,876	6.31
アイルランド	21,279	1.06
イスラエル	19,279	0.96
イタリア	375,947	18.70
オランダ	58,747	2.92
スウェーデン	74,611	3.71
スイス	110,740	5.51
英国	66,659	3.32
米国	1,090,381	54.24
合計	2,010,240	100.00

UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
オーストリア	2,013	0.07
ベルギー	2,992	0.11
ケイマン諸島	15,147	0.55
デンマーク	23,166	0.84
フランス	135,950	4.93
ドイツ	174,174	6.32
アイルランド	29,210	1.06
イスラエル	26,465	0.96
イタリア	516,093	18.72
オランダ	80,647	2.93
スウェーデン	102,425	3.71
スイス	152,019	5.51
米国	1,496,849	54.29
合計	2,757,150	100.00

2024年6月30日現在

UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	606,117	0.04
カナダ	689,585	0.04
ケイマン諸島	1,962,818	0.11
フランス	563,065,253	32.94
ドイツ	55,138,852	3.22
アイルランド	6,594,258	0.39
イスラエル	731,813	0.04
イタリア	190,857,023	11.16
リベリア	1,570,635	0.09
オランダ	55,085,982	3.22
ポルトガル	774,932	0.05
スウェーデン	4,608,079	0.27
スイス	38,835,832	2.27
英国	796,098	0.05
米国	788,252,922	46.11
合計	1,709,570,199	100.00

UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	11,213,790	5.32
フランス	2,227,217	1.06
スイス	6,177,804	2.93
英国	180,439	0.08
米国	190,960,455	90.61
合計	210,759,705	100.00

UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	59,706	0.04
カナダ	67,928	0.04
ケイマン諸島	193,349	0.11
フランス	53,936,826	31.96
ドイツ	5,431,519	3.22
アイルランド	649,575	0.38
イスラエル	72,088	0.04
イタリア	18,800,597	11.14
リベリア	154,717	0.09
オランダ	5,426,310	3.22
ポルトガル	76,336	0.05
スウェーデン	453,924	0.27
スイス	2,313,883	1.37
米国	81,128,731	48.07
合計	168,765,489	100.00

UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	157,189	0.04
カナダ	178,835	0.04
ケイマン諸島	509,030	0.11
フランス	141,999,283	31.82
ドイツ	14,299,535	3.20
アイルランド	1,710,134	0.38
イスラエル	189,786	0.04
イタリア	49,496,262	11.09
リベリア	407,324	0.09
オランダ	14,285,826	3.20
ポルトガル	200,968	0.05
スウェーデン	1,195,045	0.27
スイス	6,091,752	1.37
米国	215,533,019	48.30
合計	446,253,988	100.00

UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	4,783,196	5.47
米国	82,627,886	94.53
合計	87,411,082	100.00

UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	103,831	0.04
カナダ	118,130	0.04
ケイマン諸島	336,242	0.11
フランス	93,797,911	32.12
ドイツ	9,445,586	3.23
アイルランド	1,129,633	0.39
イスラエル	125,364	0.04
イタリア	32,694,855	11.20
リベリア	269,058	0.09
オランダ	9,436,529	3.23
ポルトガル	132,750	0.05
スウェーデン	789,389	0.27
スイス	4,023,918	1.38
米国	139,618,416	47.81
合計	292,021,612	100.00

UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	2,341,605	0.04
カナダ	2,664,064	0.04
ケイマン諸島	7,582,926	0.11
フランス	2,194,195,118	33.09
ドイツ	213,017,199	3.21
アイルランド	25,475,512	0.38
イスラエル	2,827,204	0.04
イタリア	737,335,456	11.12
日本	7,313,217	0.11
リベリア	6,067,816	0.09
オランダ	212,812,964	3.21
ポルトガル	2,993,784	0.05
シンガポール	99,940	0.00
スウェーデン	17,802,331	0.27
スイス	155,899,674	2.35
英国	15,336,897	0.23
米国	3,027,633,712	45.66
合計	6,631,399,419	100.00

UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	163,939	0.04
カナダ	186,515	0.04
ケイマン諸島	530,891	0.11
フランス	152,435,557	32.70
ドイツ	14,913,618	3.20
アイルランド	1,783,574	0.38
イスラエル	197,936	0.04
イタリア	51,621,840	11.07
リベリア	424,816	0.09
オランダ	14,899,320	3.20
ポルトガル	209,599	0.05
スウェーデン	1,246,365	0.27
スイス	21,731,596	4.66
英国	89,956	0.02
米国	205,724,781	44.13
合計	466,160,303	100.00

UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	240,908	0.04
カナダ	274,083	0.04
ケイマン諸島	780,144	0.11
フランス	218,962,979	32.37
ドイツ	21,915,572	3.24
アイルランド	2,620,964	0.39
イスラエル	290,868	0.04
イタリア	75,858,325	11.21
リベリア	624,267	0.09
オランダ	21,894,558	3.24
ポルトガル	308,006	0.05
スウェーデン	1,831,534	0.27
スイス	14,081,831	2.08
英国	2,883,298	0.43
米国	313,863,656	46.40
合計	676,430,993	100.00

UBS CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	64,879	0.04
カナダ	73,813	0.04
ケイマン諸島	210,102	0.11
フランス	59,711,339	32.38
ドイツ	5,902,086	3.20
アイルランド	705,852	0.38
イスラエル	78,334	0.04
イタリア	20,429,424	11.08
リベリア	168,121	0.09
オランダ	5,896,430	3.20
ポルトガル	82,949	0.04
スウェーデン	493,251	0.27
スイス	3,470,345	1.88
米国	87,145,923	47.25
合計	184,432,848	100.00

UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	29,992	0.04
カナダ	34,122	0.04
ケイマン諸島	97,124	0.11
フランス	27,093,692	32.14
ドイツ	2,728,373	3.24
アイルランド	326,297	0.39
イスラエル	36,212	0.04
イタリア	9,443,967	11.20
リベリア	77,718	0.09
オランダ	2,725,759	3.23
ポルトガル	38,345	0.05
スウェーデン	228,016	0.27
スイス	1,162,316	1.38
米国	40,277,126	47.78
合計	84,299,059	100.00

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

国名	公正価値	%
バミューダ	2,126	0.04
カナダ	2,419	0.04
ケイマン諸島	6,885	0.11
フランス	2,221,996	37.08
ドイツ	193,414	3.23
アイルランド	23,131	0.39
イスラエル	2,567	0.04
イタリア	669,480	11.17
リベリア	5,509	0.09
オランダ	193,229	3.22
ポルトガル	2,718	0.05
スウェーデン	16,164	0.27
スイス	82,396	1.37
米国	2,570,947	42.90
合計	5,992,981	100.00

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	11,082	0.04
カナダ	12,608	0.04
ケイマン諸島	35,886	0.11
フランス	11,687,052	37.29
ドイツ	1,008,097	3.22
アイルランド	120,562	0.39
イスラエル	13,380	0.04
イタリア	3,489,415	11.13
リベリア	28,716	0.09
オランダ	1,007,130	3.21
ポルトガル	14,168	0.05
スウェーデン	84,249	0.27
スイス	429,459	1.37
米国	13,400,119	42.75
合計	31,341,923	100.00

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

国名	公正価値	%
バミューダ	1,719	0.04
カナダ	1,955	0.04
ケイマン諸島	5,565	0.11
フランス	1,552,569	31.78
ドイツ	156,344	3.20
アイルランド	18,698	0.38
イスラエル	2,075	0.04
イタリア	541,174	11.08
リベリア	4,453	0.09
オランダ	156,197	3.20
ポルトガル	2,197	0.05
スウェーデン	13,066	0.27
スイス	66,605	1.36
米国	2,362,068	48.36
合計	4,884,685	100.00

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ
UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	4,981	0.04
カナダ	5,667	0.04
ケイマン諸島	16,130	0.11
フランス	4,499,514	31.94
ドイツ	453,107	3.22
アイルランド	54,189	0.38
イスラエル	6,014	0.04
イタリア	1,568,383	11.14
リベリア	12,907	0.09
オランダ	452,673	3.21
ポルトガル	6,368	0.05
スウェーデン	37,867	0.27
スイス	193,028	1.37
米国	6,774,661	48.10
合計	14,085,489	100.00

UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド

国名	公正価値	%
バミューダ	821,085	0.04
カナダ	934,155	0.04
ケイマン諸島	2,658,958	0.11
フランス	780,141,869	33.84
ドイツ	74,694,590	3.24
アイルランド	8,933,001	0.39
イスラエル	991,360	0.04
イタリア	258,547,054	11.21
リベリア	2,127,682	0.09
オランダ	74,622,974	3.24
ポルトガル	1,049,772	0.05
スウェーデン	6,242,396	0.27
スイス	41,843,259	1.81
英国	1,631,353	0.07
米国	1,050,315,835	45.56
合計	2,305,555,343	100.00

UBS CMC I コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・
エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
バミューダ	28,260	0.03
カナダ	32,152	0.04
ケイマン諸島	91,517	0.11
フランス	26,745,659	33.14
ドイツ	2,570,868	3.19
アイルランド	307,460	0.38
イスラエル	34,121	0.04
イタリア	8,898,779	11.03
リベリア	73,231	0.09
オランダ	2,568,404	3.18
ポルトガル	36,131	0.04
スウェーデン	214,853	0.27
スイス	1,095,217	1.36
米国	38,016,594	47.10
合計	80,713,246	100.00

UBS CMC I フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF

国名	公正価値	%
ケイマン諸島	114,426	5.67
米国	1,905,123	94.33
合計	2,019,549	100.00

(b) 信用リスクの管理および監視

信用リスクは、金融商品の一方の当事者が、他方の当事者が債務を履行できなくなることによって財務的損失を被るリスクである。

投資目的を達成するために、サブ・ファンドは投資証券の発行による純収入を、ファンデッド・スワップおよびアンファンデッド・スワップの形で、一つ以上のOTCデリバティブ契約に投資する場合がある。サブ・ファンドのカウンターパーティー信用リスクは主に、現金で決済されるOTCデリバティブの正の市場価値から生じる。以下に詳細が記載されているとおり、サブ・ファンドは、取引相手方から担保を受け入れることでカウンターパーティー・リスクを軽減している。

各サブ・ファンドの信用エクスポージャーの金額は、財政状態計算書上の資産の帳簿価額で表されている。2025年6月30日および2024年6月30日現在、スワップ契約の取引相手方であるユービーエス・エイ・ジー（S&P格付：A+（2024年6月30日：A+））および（サブ・ファンドの資産プールに関連して）保管会社であるステート・ストリート・カストディアル・サービスズ（アイルランド）リミテッド（S&P格付：2024年6月30日：A））に対してエクスポージャーを有する。保管会社の破産または支払不能により、保管会社が保有する有価証券に係る本投資法人の権利は遅延または限定される可能性がある。

本投資法人とOTCスワップの取引相手方との間で締結した契約の条件により、本投資法人の信用リスクに対するエクスポージャーを軽減するため、取引相手方は本投資法人に担保を提供する。投資担保は取引日に認識される。この担保は、サブ・ファンドごとに個別勘定を用いて保管会社により保有されており、再担保に差し入れることはできない。本投資法人は、UCITS規則の遵守のために担保価値を日次でモニタリングしている。本投資法人は、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーGmbHを担保取扱機関として指名している。

当会計年度末時点で保有していた担保は、中央銀行UCITS規則に基づく適格担保（国際機関債、国債および現金を含む。）で構成されている。現金担保は、関連当事者であるユービーエス・エイ・ジー（および関連会社）が管理するUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - ユーロ、UBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 英ポンドおよびUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 米ドルに再投資されている。

以下の表は、2025年6月30日現在のサブ・ファンドごとのスワップ価値、担保価値および担保比率を示したものである。

2025年6月30日現在

	スワップ価値 米ドル	取引ポジションを 含む担保価値 米ドル	担保比率 (担保価値/ スワップ価値)
UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	18,411,967	30,299,611	164.56%
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	6,846,092	10,832,347	158.23%
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	9,605,873	9,136,633	95.12%
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	20,347,633	18,981,444	93.29%
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	5,119,902	6,730,000	131.45%
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	36,799,735	12,365,000	33.60%
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	415,615,748	405,760,682	97.63%
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	10,263,961	12,259,000	119.44%
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	9,791,319	19,464,547	198.79%
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	8,110,389	7,509,000	92.58%
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	3,030,802	2,903,558	95.80%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	339,867	410,580	120.81%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	1,667,788	1,921,511	115.21%
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	30,058,696	29,432,242	97.92%
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	1,223,655	1,295,814	105.90%
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	66,793,593	71,945,064	107.71%
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	2,534,948	3,943,000	155.55%
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	87,926	-	- %
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ¹	366,471	442,196	120.66%
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	53,442	-	- %
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	91,351	-	- %
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	104,529	-	- %
	647,265,687	645,632,229	

¹ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

² 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

2025年6月30日現在、UBS CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF、UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF、UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFおよびUBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFは現金担保を有していない。

以下の表は、2024年6月30日現在のサブ・ファンドごとのスワップ価値、担保価値および担保比率を示したものである。

2024年6月30日現在

	スワップ価値 米ドル	取引ポジションを 含む担保価値 米ドル	担保比率 (担保価値/ スワップ価値)
UBS CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	86,980,010	82,081,974	94.37%
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	19,656,823	15,673,757	79.74%
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	8,930,329	8,807,312	98.62%
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	25,456,536	24,955,947	98.03%
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	5,896,934	5,797,845	98.32%
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	14,063,023	11,497,732	81.76%
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	362,867,854	341,480,254	94.11%
UBS CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	27,292,037	20,899,108	76.58%
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	31,513,820	30,379,832	96.40%
UBS CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	10,750,058	9,357,266	87.04%
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	4,010,227	3,485,760	86.92%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エ ス・エフ UCITS ETF	322,938	371,879	115.15%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エ ス・エフ UCITS ETF	1,796,493	1,803,665	100.40%
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エ ス・エフ UCITS ETF	283,841	105,404	37.13%
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エ ス・エフ UCITS ETF	751,732	534,548	71.11%
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	107,491,555	103,532,313	96.32%
UBS CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・ エス・エフ UCITS ETF	5,059,381	3,969,855	78.47%
UBS CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	69,521	-	- %
	713,193,112	664,734,451	

2024年6月30日現在、UBS CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETFは担保を有していない。

担保明細表において、担保に関する追加的開示が行われている。

(c) 流動性リスクの管理および監視

流動性リスクは、企業が金融負債に係る債務不履行に直面するリスクである。サブ・ファンドには、投資者がサブ・ファンドの参加型投資証券を償還することにより生じる金融債務を履行する義務が発生する。

サブ・ファンドのすべての負債の期限は3ヶ月未満である。したがって、サブ・ファンドの資産は、これら負債を適時に履行するための十分な流動性がなければならない。スワップの契約条件により、取引相手方は少なくともサブ・ファンドの取引頻度と同等の流動性を供給する。さらに、本投資法人は、取引日において償還されるファンドの投資証券口数を当該取引日現在のファンドのNAVの10%以内に相当する投資証券に限定する権利を有している。

取締役は、政治的、経済的、軍事的または金融的事象あるいは取締役の統制、責任および権限が及ばない状況の結果として、関連するファンドの投資主の利益に重大な悪影響を与えることなく関連するファンドの投資を処分または評価することが合理的に実行可能でない場合、ファンドの純資産価額の計算、投資証券の発行、償還または交換ならびに投資証券クラスの償還金の支払いをいつでも一時停止することができる。取締役は、管理事務代行会社からの報告に基づいて、これを適用するタイミングを管理事務代行会社に通知する。

サブ・ファンドは償還可能投資証券の日々の現金償還にさらされている。そのため、ファンドはその資産の大部分を、活発な市場で取引され、容易に売却することができる投資対象に投資している。

(d) 公正価値の見積り

金融資産および金融負債の公正価値の測定に関する本投資法人の方針は、注記1(d)()および()に記載されている。本投資法人は、測定に使用されるインプットの重要性を反映する公正価値ヒエラルキーを用いて公正価値測定を分類している。公正価値測定の全体が分類される公正価値ヒエラルキーは、公正価値測定全体にとって重要性のある最も低いレベルのインプットに基づいて決定される。この目的において、インプットの重要性は公正価値測定全体に対して評価される。公正価値測定全体に対する特定のインプットの重要性を評価するには、資産または負債に固有の要因を考慮した判断が求められる。

何をもち「観察可能」とするかという判断には、投資運用会社と協議の上で、取締役による一定の判断が必要になる。取締役は投資運用会社と協議の上で、観察可能なデータとは、ただちに利用可能であり、定期的に公表ないし更新され、信頼性があり、検証可能であり、専有情報ではなく、関連する市場に積極的に関与している独立した情報源によって提供される市場データであると考えている。

活発な市場における公表価格に基づいた価額を持つためレベル1と分類されている投資には、現在上場されている株式が含まれる。本投資法人はこれらの金融商品の公表価格を調整しない。

活発であるとみなされない市場で取引されているが、公表価格、ディーラー価格または観察可能なインプットに裏付けられる別の価格情報源に基づいて評価されている金融商品はレベル2に分類される。これらにはファンデッド・スワップとアンファンデッド・スワップが含まれる。

レベル3に分類される投資は、取引頻度が少ないため、重要な観察不能なインプットがある。本投資法人は2025年6月30日または2024年6月30日現在、レベル3に分類されるいかなる投資も保有していない。

ファンドは、公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替を、その変更が生じた報告期間末時点で認識している。この振替は主に、公表価格、ディーラー価格または観察可能なインプットに裏付けられる別の価格情報源の入手可能性によるものである。

2025年6月30日に終了した会計年度または2024年6月30日に終了した会計年度において、レベル間の振替はなかった。

以下の表は、2025年6月30日現在、各サブ・ファンドが保有する公正価値で測定する金融資産および金融負債を公正価値ヒエラルキーにおいて分析したものである。

UBS CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	1,650,477,300	-	-	1,650,477,300
- ファンデッド・スワップ	-	8,349,958	-	8,349,958
- アンファンデッド・スワップ	-	10,062,009	-	10,062,009
金融資産合計	1,650,477,300	18,411,967	-	1,668,889,267

2025年6月30日現在、UBS CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	217,193,407	-	-	217,193,407
- ファンデッド・スワップ	-	2,240,395	-	2,240,395
- アンファンデッド・スワップ	-	4,605,697	-	4,605,697
金融資産合計	217,193,407	6,846,092	-	224,039,499

2025年6月30日現在、UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	203,168,430	-	-	203,168,430
- ファンデッド・スワップ	-	1,063,761	-	1,063,761
- アンファンデッド・スワップ	-	8,542,112	-	8,542,112
金融資産合計	203,168,430	9,605,873	-	212,774,303

2025年6月30日現在、UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	506,178,613	-	-	506,178,613
- ファンデッド・スワップ	-	2,632,631	-	2,632,631
- アンファンデッド・スワップ	-	17,715,002	-	17,715,002
金融資産合計	506,178,613	20,347,633	-	526,526,246

2025年6月30日現在、UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	122,252,991	-	-	122,252,991
- ファンデッド・スワップ	-	1,273,729	-	1,273,729
- アンファンデッド・スワップ	-	3,846,173	-	3,846,173
金融資産合計	122,252,991	5,119,902	-	127,372,893

2025年6月30日現在、UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	303,305,045	-	-	303,305,045
- ファンデッド・スワップ	-	29,331,431	-	29,331,431
- アンファンデッド・スワップ	-	7,468,304	-	7,468,304
金融資産合計	303,305,045	36,799,735	-	340,104,780

2025年6月30日現在、UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	8,106,296,261	-	-	8,106,296,261
- ファンデッド・スワップ	-	42,629,961	-	42,629,961
- アンファンデッド・スワップ	-	372,985,787	-	372,985,787
金融資産合計	8,106,296,261	415,615,748	-	8,521,912,009

2025年6月30日現在、UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	227,585,210	-	-	227,585,210
- ファンデッド・スワップ	-	1,167,240	-	1,167,240
- アンファンデッド・スワップ	-	9,096,721	-	9,096,721
金融資産合計	227,585,210	10,263,961	-	237,849,171

2025年6月30日現在、UBS CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	1,031,991,992	-	-	1,031,991,992
- ファンデッド・スワップ	-	5,217,123	-	5,217,123
- アンファンデッド・スワップ	-	4,574,196	-	4,574,196
金融資産合計	1,031,991,992	9,791,319	-	1,041,783,311

2025年6月30日現在、UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	304,330,351	-	-	304,330,351
- ファンデッド・スワップ	-	1,563,305	-	1,563,305
- アンファンデッド・スワップ	-	6,547,084	-	6,547,084
金融資産合計	304,330,351	8,110,389	-	312,440,740

2025年6月30日現在、UBS CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	86,599,008	-	-	86,599,008
- ファンデッド・スワップ	-	448,148	-	448,148
- アンファンデッド・スワップ	-	2,582,654	-	2,582,654
金融資産合計	86,599,008	3,030,802	-	89,629,810

2025年6月30日現在、UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	公正価値合計 ユーロ
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	8,175,730	-	-	8,175,730
- ファンデッド・スワップ	-	42,326	-	42,326
- アンファンデッド・スワップ	-	247,207	-	247,207
金融資産合計	8,175,730	289,533	-	8,465,263

2025年6月30日現在、UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	公正価値合計 ユーロ
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	35,323,258	-	-	35,323,258
- ファンデッド・スワップ	-	183,721	-	183,721
- アンファンデッド・スワップ	-	1,237,068	-	1,237,068
金融資産合計	35,323,258	1,420,789	-	36,744,047

2025年6月30日現在、UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	626,709,404	-	-	626,709,404
- ファンデッド・スワップ	-	3,274,932	-	3,274,932
- アンファンデッド・スワップ	-	26,783,764	-	26,783,764
金融資産合計	626,709,404	30,058,696	-	656,768,100

2025年6月30日現在、UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	28,096,605	-	-	28,096,605
- ファンデッド・スワップ	-	146,602	-	146,602
- アンファンデッド・スワップ	-	1,077,053	-	1,077,053
金融資産合計	28,096,605	1,223,655	-	29,320,260

2025年6月30日現在、UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	3,123,769,707	-	-	3,123,769,707
- ファンデッド・スワップ	-	21,680,112	-	21,680,112
- アンファンデッド・スワップ	-	45,113,481	-	45,113,481
金融資産合計	3,123,769,707	66,793,593	-	3,190,563,300

2025年6月30日現在、UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンドは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカル チャー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	278,589,036	-	-	278,589,036
- ファンデッド・スワップ	-	1,465,496	-	1,465,496
- アンファンデッド・スワップ	-	1,069,452	-	1,069,452
金融資産合計	278,589,036	2,534,948	-	281,123,984

2025年6月30日現在、UBS CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	3,007,360	-	-	3,007,360
- ファンデッド・スワップ	-	30,952	-	30,952
- アンファンデッド・スワップ	-	56,974	-	56,974
金融資産合計	3,007,360	87,926	-	3,095,286

2025年6月30日現在、UBS CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	15,763,735	-	-	15,763,735
- ファンデッド・スワップ	-	80,649	-	80,649
- アンファンデッド・スワップ	-	285,822	-	285,822
金融資産合計	15,763,735	366,471	-	16,130,206

2025年6月30日現在、UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	1,957,078	-	-	1,957,078
- ファンデッド・スワップ	-	20,106	-	20,106
- アンファンデッド・スワップ	-	33,336	-	33,336
金融資産合計	1,957,078	53,442	-	2,010,520

2025年6月30日現在、UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 英ポンド	レベル2 英ポンド	レベル3 英ポンド	公正価値合計 英ポンド
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	1,943,581	-	-	1,943,581
- ファンデッド・スワップ	-	20,102	-	20,102
- アンファンデッド・スワップ	-	46,557	-	46,557
金融資産合計	1,943,581	66,659	-	2,010,240

2025年6月30日現在、UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	公正価値合計 ユーロ
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	2,668,103	-	-	2,668,103
- ファンデッド・スワップ	-	27,571	-	27,571
- アンファンデッド・スワップ	-	61,476	-	61,476
金融資産合計	2,668,103	89,047	-	2,757,150

2025年6月30日現在、UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

以下の表は、2024年6月30日現在、各サブ・ファンドが保有する公正価値で測定する金融資産および金融負債を公正価値ヒエラルキーにおいて分析したものである。

UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	1,622,590,189	-	-	1,622,590,189
- ファンデッド・スワップ	-	4,378,510	-	4,378,510
- アンファンデッド・スワップ	-	82,601,500	-	82,601,500
金融資産合計	1,622,590,189	86,980,010	-	1,709,570,199

2024年6月30日現在、UBS CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	191,102,882	-	-	191,102,882
- ファンデッド・スワップ	-	7,951,460	-	7,951,460
- アンファンデッド・スワップ	-	11,705,363	-	11,705,363
金融資産合計	191,102,882	19,656,823	-	210,759,705

2024年6月30日現在、UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	159,835,160	-	-	159,835,160
- ファンデッド・スワップ	-	421,928	-	421,928
- アンファンデッド・スワップ	-	8,508,401	-	8,508,401
金融資産合計	159,835,160	8,930,329	-	168,765,489

2024年6月30日現在、UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	420,797,452	-	-	420,797,452
- ファンデッド・スワップ	-	944,784	-	944,784
- アンファンデッド・スワップ	-	24,511,752	-	24,511,752
金融資産合計	420,797,452	25,456,536	-	446,253,988

2024年6月30日現在、UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	81,514,148	-	-	81,514,148
- ファンデッド・スワップ	-	349,644	-	349,644
- アンファンデッド・スワップ	-	5,547,290	-	5,547,290
金融資産合計	81,514,148	5,896,934	-	87,411,082

2024年6月30日現在、UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	277,958,589	-	-	277,958,589
- ファンデッド・スワップ	-	730,060	-	730,060
- アンファンデッド・スワップ	-	13,332,963	-	13,332,963
金融資産合計	277,958,589	14,063,023	-	292,021,612

2024年6月30日現在、UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	6,268,531,565	-	-	6,268,531,565
- ファンデッド・スワップ	-	16,603,776	-	16,603,776
- アンファンデッド・スワップ	-	346,264,078	-	346,264,078
金融資産合計	6,268,531,565	362,867,854	-	6,631,399,419

2024年6月30日現在、UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	438,868,266	-	-	438,868,266
- ファンデッド・スワップ	-	4,676,950	-	4,676,950
- アンファンデッド・スワップ	-	22,615,087	-	22,615,087
金融資産合計	438,868,266	27,292,037	-	466,160,303

2024年6月30日現在、UBS CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	644,917,173	-	-	644,917,173
- ファンデッド・スワップ	-	1,791,304	-	1,791,304
- アンファンデッド・スワップ	-	29,722,516	-	29,722,516
金融資産合計	644,917,173	31,513,820	-	676,430,993

2024年6月30日現在、UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	173,682,790	-	-	173,682,790
- ファンデッド・スワップ	-	461,087	-	461,087
- アンファンデッド・スワップ	-	10,288,971	-	10,288,971
金融資産合計	173,682,790	10,750,058	-	184,432,848

2024年6月30日現在、UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	80,288,832	-	-	80,288,832
- ファンデッド・スワップ	-	210,750	-	210,750
- アンファンデッド・スワップ	-	3,799,477	-	3,799,477
金融資産合計	80,288,832	4,010,227	-	84,299,059

2024年6月30日現在、UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	公正価値合計 ユーロ
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	5,691,648	-	-	5,691,648
- ファンデッド・スワップ	-	14,983	-	14,983
- アンファンデッド・スワップ	-	286,350	-	286,350
金融資産合計	5,691,648	301,333	-	5,992,981

2024年6月30日現在、UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	公正価値合計 ユーロ
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	29,665,615	-	-	29,665,615
- ファンデッド・スワップ	-	78,354	-	78,354
- アンファンデッド・スワップ	-	1,597,954	-	1,597,954
金融資産合計	29,665,615	1,676,308	-	31,341,923

2024年6月30日現在、UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
---	-------------	-------------	-------------	---------------

金融資産

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：

- 株式	4,600,844	-	-	4,600,844
- ファンデッド・スワップ	-	12,210	-	12,210
- アンファンデッド・スワップ	-	271,631	-	271,631
金融資産合計	4,600,844	283,841	-	4,884,685

2024年6月30日現在、UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エ ス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	13,333,757	-	-	13,333,757
- ファンデッド・スワップ	-	35,214	-	35,214
- アンファンデッド・スワップ	-	716,518	-	716,518
金融資産合計	13,333,757	751,732	-	14,085,489

2024年6月30日現在、UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	2,198,063,788	-	-	2,198,063,788
- ファンデッド・スワップ	-	1,604,068	-	1,604,068
- アンファンデッド・スワップ	-	105,887,487	-	105,887,487
金融資産合計	2,198,063,788	107,491,555	-	2,305,555,343

2024年6月30日現在、UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンドは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカル チャー・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
- 株式	75,653,865	-	-	75,653,865
- ファンデッド・スワップ	-	201,784	-	201,784
- アンファンデッド・スワップ	-	4,857,597	-	4,857,597
金融資産合計	75,653,865	5,059,381	-	80,713,246

2024年6月30日現在、UBS CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

UBS CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	公正価値合計 米ドル
金融資産				
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				

- 株式	1,950,028	-	-	1,950,028
- ファンデッド・スワップ	-	8,077	-	8,077
- アンファンデッド・スワップ	-	61,444	-	61,444
金融資産合計	1,950,028	69,521	-	2,019,549

2024年6月30日現在、UBS CMC I フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETFは純損益を通じて公正価値で測定する金融負債を保有していない。

IFRS第13号 公正価値測定

財政状態計算書において公正価値で測定しないが、公正価値が開示される資産および負債の各クラスについて、IFRS第13号により、本投資法人は公正価値測定が分類される公正価値ヒエラルキーにおけるレベルならびに評価技法の説明およびその技法におけるインプットを開示することが求められる。

すべてのサブ・ファンドの純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の大部分は、活発な市場における公表価格に基づくものであり、したがって、レベル1に分類される。これにより、これらのサブ・ファンドにおける償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の最も適切な分類は、レベル1ということになる(2024年6月30日：レベル1)。

現金担保、未収金、未払金および取引相手方に対する支払債務の帳簿価額は、それらの公正価値に近似している。

(e) 相殺

本投資法人は、OTCスワップ契約の下、ユービーエス・エイ・ジーとの間に国際スワップデリバティブ協会のマスターネットティング契約(以下「ISDA契約」という。)を交わしている。マスターネットティング契約は、債務不履行時に、特定のファンドについて同一の取引相手方との契約の純額決済を規定している。

財政状態計算書において相殺表示される金融資産および金融負債はない。以下の表における開示には、マスターネットティング契約の対象となる金融資産および金融負債が含まれる。

ISDA契約は財政状態計算書における相殺の要件を満たしていない。これは、サブ・ファンドおよびその取引相手方が、純額決済の意図または資産の実現と負債の決済を同時に実行する意図を有していないためである。

以下の表は、2025年6月30日現在の本投資法人の金融商品(取引相手ごとにISDA契約に基づいて相殺可能な金額および本投資法人が受取った関連担保控除後の純額)を示しており、各サブ・ファンドの基準通貨で表示されている。スワップ未収金およびスワップ未払金の金額はこの表に含まれておらず、本投資法人はこれらを純額で決済する意図を有していない。

以下の表の金額は、各ファンドの基準通貨建てで記載されている。

2025年6月30日現在	マスターネットイン グ契約の対象となる デリバティブ資産	財政状態計算書において 相殺されない 関連金額			純額 ¹ C = A - B ²
		A	B		
デリバティブ資産		金融商品	現金担保 ³	非現金担保	
UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	18,411,967	-	30,299,611	-	(11,887,644)
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	6,846,092	-	10,832,347	-	(3,986,255)
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	9,605,873	-	9,136,633	-	469,240
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	20,347,633	-	18,981,444	-	1,366,189
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	5,119,902	-	6,730,000	-	(1,610,098)
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	36,799,735	-	12,365,000	-	24,434,735
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	415,615,748	-	405,760,682	-	9,855,066
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	10,263,961	-	12,259,000	-	(1,995,039)
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	9,791,319	-	19,464,547	-	(9,673,228)
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	8,110,389	-	7,509,000	-	601,389
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	3,030,802	-	2,903,558	-	127,244
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	289,533	-	349,773	-	(60,240)
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	1,420,789	-	1,636,936	-	(216,147)
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	30,058,696	-	29,432,242	-	626,454
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	1,223,655	-	1,295,814	-	(72,159)
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	66,793,593	-	71,945,064	-	(5,151,471)
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	2,534,948	-	3,943,000	-	(1,408,052)
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	87,926	-	-	-	87,926
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF	366,471	-	68,614	373,582	(75,725)
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF	53,442	-	-	-	53,442
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF	66,659	-	-	-	66,659
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF	89,047	-	-	-	89,047

¹ 純額は、債務不履行時における取引相手方からの受取債権額（純額）を表す。

² 基準により、担保として差し入れられたまたは受け取った金融商品の公正価値の開示が求められる。ただし、事業体が開示できる潜在的な相殺および担保の合計金額を関連する金融商品の帳簿価額の範囲内としている。

³ 現金担保はUBS (I r l) ファンド・ピーエルシーに再投資されている。詳細については注記3「関連当事者との取引」を参照のこと。

以下の表は、2024年6月30日現在の本投資法人の金融商品(取引相手ごとにISDA契約に基づいて相殺可能な金額および本投資法人が受取った関連担保控除後の純額)を示しており、各サブ・ファンドの基準通貨で表示されている。

2024年6月30日現在	マスターネットイン グ契約の対象となる デリバティブ資産	財政状態計算書において 相殺されない 関連金額			純額 ¹ C = A - B ²
		A	B		
		金融商品	現金担保 ³	非現金担保	
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	86,980,010	-	82,081,974	-	4,898,036
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	19,656,823	-	15,673,757	-	3,983,066
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	8,930,329	-	8,807,312	-	123,017
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	25,456,536	-	24,955,947	-	500,589
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	5,896,934	-	5,797,845	-	99,089
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	14,063,023	-	11,497,732	-	2,565,291
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	362,867,854	-	341,480,254	-	21,387,600
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	27,292,037	-	20,899,108	-	6,392,929
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	31,513,820	-	30,379,832	-	1,133,988
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	10,750,058	-	9,357,266	-	1,392,792
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	4,010,227	-	3,485,760	-	524,467
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	301,333	-	347,000	-	(45,667)
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	1,676,308	-	1,683,000	-	(6,692)
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	283,841	-	105,404	-	178,437
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	751,732	-	534,548	-	217,184
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	107,491,555	-	103,532,313	-	3,959,242
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	5,059,381	-	3,969,855	-	1,089,526
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	69,521	-	-	-	69,521

¹ 純額は、債務不履行時における取引相手方からの受取債権額(純額)を表す。

² 基準により、担保として差し入れられたまたは受け取った金融商品の公正価値の開示が求められる。ただし、事業体が開示できる潜在的な相殺および担保の合計金額を関連する金融商品の帳簿価額の範囲内としている。

³ 現金担保はUBS (I r l) ファンド・ピーエルシーに再投資されている。詳細については注記3「関連当事者との取引」を参照のこと。

(f) 効率的ポートフォリオ管理 (EPM)

サブ・ファンドを代理する本投資法人は、EPMを目的として本投資法人が投資する譲渡性のある証券および/またはその他の金融商品に関する手法および商品を用いることがある。当該手法および商品は通常、次の一つ以上の理由により用いられる。リスクの軽減、費用の削減および/またはサブ・ファンドのリスク特性を考慮した適切なリスク水準を有する関連サブ・ファンドのための追加資本もしくは収益の調達。

サブ・ファンドは、効率的ポートフォリオ管理を目的として金融デリバティブ商品(以下「FDI」という。)を用いていないが、関連基準通貨と異なる通貨建ての投資証券クラスを発行したサブ・ファンドは例外である。この場合、サブ・ファンドは、関連基準通貨以外の投資証券クラスの通貨建てで一つ以上のスワップを締結しており、これには、基準通貨と投資証券クラスの通貨との間の為替リスクが軽減される効果がある。これらの基準通貨以外のスワップは、投資明細表に記載される。2025年6月30日および2024年6月30日に終了した会計年度において関連するサブ・ファンドの関連する投資証券クラスに対するこれらのEPM技法の費用は、以下の表に表示されており、要約包括利益計算書の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益/(損失)に含まれる。2025年6月30日および2024年6月30日に終了した会計年度においてこれらのEPM技法から生じた収益はなかった。

サブ・ファンド	通貨	計上額	
		2025年6月30日 終了会計年度	2024年6月30日 終了会計年度
UBS CMCI コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	892,605	847,060
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	168,601	235,645
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4,071,674	3,524,399
UBS CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	169,956	149,621
UBS BBGコモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	502,697	429,215
UBS CMCI コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	82,521	47,973
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	952,181	463,178
UBS CMCI コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	88,848	6,943

グローバル・エクスポージャー

本投資法人は、グローバル・エクスポージャーのモニタリングにコミットメント・アプローチを使用している。

すべてのサブ・ファンドは、指令、裁量のない投資アプローチの採用、ならびに目論見書(本投資法人の英文目論見書およびサブ・ファンドの英文目論見書補遺)に記載されている追加的な制限(以下、総称して「投資規則」という。)によって、受け入れ可能なエクスポージャーが制限されている。市場リスク、信用リスクおよび流動性リスクは、本投資法人のエクスポージャーを投資規則の範囲内に維持することにより、各サブ・ファンド内に収められている。2025年6月30日および2024年6月30日現在のサブ・ファンドのグローバル・エクスポージャー金額は、現金担保のマナー・マーケット・ファンドへの再投資により生じたエクスポージャーを反映している。2025年6月30日および2024年6月30日現在のFDIにより生じたグローバル・エクスポージャーは、すべてのサブ・ファンドにおいてゼロであった。

サブ・ファンド	通貨	グローバル・ エクスポージャー	
		2025年6月30日現在	2024年6月30日現在
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2.41%	4.60%
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.81%	6.29%
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.53%	5.74%
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3.79%	5.58%
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5.72%	6.60%
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5.13%	4.51%
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.87%	5.25%
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3.96%	4.47%
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	米ドル	2.50%	4.10%
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.70%	5.48%
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5.38%	4.96%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	4.01%	5.64%
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	ユーロ	4.43%	5.38%
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	4.72%	1.93%
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	5.82%	3.70%
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	米ドル	2.57%	4.93%
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	3.34%	4.88%
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	米ドル	0.00%	0.00%
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF ¹	米ドル	0.00%	N/A
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	米ドル	0.00%	N/A
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	英ポンド	0.00%	N/A
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF ²	ユーロ	0.00%	N/A

¹ 当該サブ・ファンドは2025年2月20日に設定された。

² 当該サブ・ファンドは2025年5月19日に設定された。

(g) 資本管理

本投資法人の資本は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産により表される。本投資法人は、償還可能参加型投資証券の保有者の意向による日々の発行および償還の影響を受けるため、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の金額は日次ベースで大きく変動する可能性がある。

したがって、償還請求は関連するサブ・ファンドの流動性および継続企業として存続する能力に重要な影響を及ぼす可能性がある。このリスクの軽減手法の詳細については、上記の「流動性リスク」の注記を参照のこと。

資本管理に関する本投資法人の目的は、各サブ・ファンドが資本の長期的成長に関する全体的な目的を達成できるように継続企業として存続する能力を保護すること、および各サブ・ファンドの投資活動の発展を支えるための強固な資本基盤を維持することにある。

投資運用会社は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の価値に基づき資本をモニタリングしている。

注記6 課税

現在の法律および慣行の下、本投資法人は、1997年租税統合法(改正)第739条Bに定義される投資信託としての資格を有している。それに基づき、本投資法人の収益または利益にはアイルランドの税金が課されていない。

ただし、「課税事由」が発生した場合には、アイルランドの税金が生じる可能性がある。課税事由には、投資主への分配金の支払、または投資証券の換金、償還、消却もしくは譲渡、ならびに投資証券の取得から8会計年度の各期末における投資証券の保有が含まれる。

本投資法人について、以下の場合には課税事由によるアイルランドの税金は発生しない。

- a) 税務上アイルランド居住者でもアイルランド通常居住者でもない投資主が、1997年租税統合法(改正)に準拠して、課税事由の発生時に適切かつ有効な宣誓書を提供し、それらを本投資法人が保有している、または、適切な宣誓書がない場合には本投資法人が総額を支払うことを、アイルランド国税庁により容認されている。
- b) アイルランドの税金を免除されるアイルランド居住者である特定の投資主で、必要な署名済みの法定宣誓書を本投資法人に提供している。
- c) アイルランド国税庁の命令により指定された公認の清算機関(CRESTなど)において保有される投資証券に関する取引(本来ならば課税事由となっていたかもしれない)は、課税事由に相当しない。取締役は現在、本投資法人のすべての投資証券がCRESTまたはその他の公認の清算機関において保有されることを意図している。

本投資法人による投資に係る配当金、利息およびキャピタル・ゲイン(もしあれば)は、当該投資収益/利益を受け取る国により課税対象となる場合があり、かかる税金は本投資法人または投資主により回収可能でない場合がある。

注記7 為替レート

以下に記載のサブ・ファンドを除くサブ・ファンドの財務書類は米ドル建てで作成される。その他の通貨建ての資産および負債の米ドルへの換算に、各会計年度/年度末日における以下の為替レートが使用された。

	2025年6月30日現在	2024年6月30日現在
カナダドル	1.3645	1.3684
スイスフラン	0.7960	0.8986
中国人民幣元	7.1655	7.2661
デンマーククローネ	6.3558	6.9582
ユーロ	0.8519	0.9331
英ポンド	0.7297	0.7911
香港ドル	7.8500	7.8074
イスラエルシェケル	3.3675	3.7672
日本円	144.4450	160.8600
ノルウェークローネ	10.1197	10.6475
スウェーデンクローナ	9.5304	10.5902
シンガポールドル	1.2737	1.3553

UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF、UBSユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETFおよびUBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFの財務書類はユーロ建てで作成される。その他の通貨建ての資産および負債のユーロへの換算に、会計年度末日における以下の為替レートが使用された。

	2025年6月30日現在	2024年6月30日現在
スイスフラン	0.9344	0.9631
デンマーククローネ	7.4608	-
イスラエルシェケル	3.9529	-
スウェーデンクローナ	11.1873	11.3501
米ドル	1.1738	1.0718

UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFの財務書類は英ポンド建てで作成される。その他の通貨建ての資産および負債の英ポンドへの換算に、会計年度末日における以下の為替レートが使用された。

	2025年6月30日現在	2024年6月30日現在
スイスフラン	1.0908	-
デンマーククローネ	8.7097	-
ユーロ	1.1674	-
イスラエルシェケル	4.6147	-
スウェーデンクローナ	13.0600	-
米ドル	1.3703	-

米ドル建て以外の通貨建てのサブ・ファンドの財務書類の合算については、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およびキャッシュ・フロー計算書の作成に以下の対米ドル平均為替レートが使用された。

	2025年6月30日 終了会計年度 の平均レート	2024年6月30日 終了会計年度 の平均レート
ユーロ	0.9199	0.9247
英ポンド	0.7731	-

注記8 配当

累積型(Acc)投資証券クラスに関し、取締役はいずれのサブ・ファンドについても配当を宣言することを意図していない。ただし、取締役は、自らの絶対的裁量において、あらゆる投資証券クラスに係る配当の宣言を決定することができ、その場合、投資主はその旨通知を受ける。配当金の支払は、英文目論見書に記載された配当方針に従って実施される。

2025年6月30日に終了した会計年度中に以下の投資証券クラスについて配当が宣言され、支払われた。

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落ち日	配当率	配当金
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) Ukdis	2024年8月2日	1口当たり1.6496スイスフラン	382,852スイスフラン
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) Ukdis	2024年8月2日	1口当たり1.7045ユーロ	268,495ユーロ
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英債券ヘッジ) Ukdis	2024年8月2日	1口当たり2.6144英債券	2,911,218英債券
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) Ukdis	2024年8月2日	1口当たり1.6668米ドル	239,529米ドル
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) Ukdis	2024年8月2日	1口当たり1.9716米ドル	2,037,268米ドル
UBS MSCI USA エス・エフ・インデッ クス・ファンド	(スイスフランヘッジ) Ukdis	2024年8月2日	1口当たり0.6868スイスフラン	9,107スイスフラン
UBS MSCI USA エス・エフ・インデッ クス・ファンド	(ユーロヘッジ) Ukdis	2024年8月2日	1口当たり1.0913ユーロ	45,640ユーロ
UBS MSCI USA エス・エフ・インデッ クス・ファンド	(英債券ヘッジ) Ukdis	2024年8月2日	1口当たり0.7296英債券	1,824英債券
UBS MSCI USA エス・エフ・インデッ クス・ファンド	(米ドル) Ukdis	2024年8月2日	1口当たり0.8575米ドル	656,774米ドル

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落ち日	配当率	配当金
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) Ukdis	2025年2月3日	1口当たり1.3564スイスフラン	346,661スイスフラン
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) Ukdis	2025年2月3日	1口当たり1.6770ユーロ	269,515ユーロ
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英債券ヘッジ) Ukdis	2025年2月3日	1口当たり1.8176英債券	2,248,285英債券
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) Ukdis	2025年2月3日	1口当たり1.8417米ドル	309,044米ドル
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) Ukdis	2025年2月3日	1口当たり1.4835米ドル	1,365,646米ドル
UBS MSCI USA エス・エフ・インデッ クス・ファンド	(スイスフランヘッジ) Ukdis	2025年2月3日	1口当たり0.5634スイスフラン	9,098スイスフラン
UBS MSCI USA エス・エフ・インデッ クス・ファンド	(ユーロヘッジ) Ukdis	2025年2月3日	1口当たり0.6150ユーロ	39,778ユーロ
UBS MSCI USA エス・エフ・インデッ クス・ファンド	(英債券ヘッジ) Ukdis	2025年2月3日	1口当たり0.7240英債券	1,810英債券
UBS MSCI USA エス・エフ・インデッ クス・ファンド	(米ドル) Ukdis	2025年2月3日	1口当たり0.8620米ドル	947,873米ドル

2024年6月30日に終了した会計年度中に、以下の投資証券クラスについて配当が宣言された。

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落ち日	配当率	配当金
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) Ukdis	2023年7月31日	1口当たり1.4687スイスフラン	272,859スイスフラン
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) Ukdis	2023年7月31日	1口当たり2.4949ユーロ	390,742ユーロ
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英債券ヘッジ) Ukdis	2023年7月31日	1口当たり1.3289英債券	800,482英債券

UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) Ukdiss	2023年7月31日	1口当たり2.0713米ドル	409,492米ドル
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) Ukdiss	2023年7月31日	1口当たり1.3306米ドル	2,277,770米ドル
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(スイスフランヘッジ) Ukdiss	2023年7月31日	1口当たり0.7784スイスフラン	11,527スイスフラン
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(ユーロヘッジ) Ukdiss	2023年7月31日	1口当たり0.6553ユーロ	39,405ユーロ
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(英ポンドヘッジ) Ukdiss	2023年7月31日	1口当たり0.7372英ポンド	1,843英ポンド
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(米ドル) Ukdiss	2023年7月31日	1口当たり0.4022米ドル	140,414米ドル

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落日	配当率	配当金
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) Ukdis	2024年2月1日	1口当たり1.3392スイスフラン	292,063スイスフラン
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) Ukdis	2024年2月1日	1口当たり1.8053ユーロ	261,084ユーロ
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英ポンドヘッジ) Ukdis	2024年2月1日	1口当たり1.2008英ポンド	1,170,114英ポンド
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) Ukdis	2024年2月1日	1口当たり1.8716米ドル	315,750米ドル
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) Ukdis	2024年2月1日	1口当たり1.4470米ドル	2,253,283米ドル
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(スイスフランヘッジ) Ukdis	2024年2月1日	1口当たり0.7444スイスフラン	8,836スイスフラン
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(ユーロヘッジ) Ukdis	2024年2月1日	1口当たり0.6398ユーロ	25,737ユーロ
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(英ポンドヘッジ) Ukdis	2024年2月1日	1口当たり0.7228英ポンド	1,807英ポンド
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(米ドル) Ukdis	2024年2月1日	1口当たり0.8329米ドル	381,983米ドル

当会計年度末後に、以下の投資証券クラスについて配当が宣言された。

サブ・ファンド	投資証券クラス	権利落日	配当率	配当金
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(スイスフランヘッジ) Ukdis	2025年7月28日	1口当たり1.7099スイスフラン	501,796スイスフラン
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(ユーロヘッジ) Ukdis	2025年7月28日	1口当たり1.8772ユーロ	313,476ユーロ
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(英ポンドヘッジ) Ukdis	2025年7月28日	1口当たり2.2024英ポンド	2,956,773英ポンド
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドルヘッジ) Ukdis	2025年7月28日	1口当たり2.7059米ドル	488,745米ドル
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) Ukdis	2025年7月28日	1口当たり1.5988米ドル	1,572,222米ドル
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(スイスフランヘッジ) Ukdis	2025年7月28日	1口当たり0.7693スイスフラン	12,124スイスフラン
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(ユーロヘッジ) Ukdis	2025年7月28日	1口当たり0.8610ユーロ	54,332ユーロ
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(英ポンドヘッジ) Ukdis	2025年7月28日	1口当たり0.7676英ポンド	1,919英ポンド
UBS MSCI USA エス・エフ・イン デックス・ファンド	(米ドル) Ukdis	2025年7月28日	1口当たり0.8785米ドル	899,162米ドル
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・ エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) dis	2025年7月28日	1口当たり0.0415米ドル	8,300米ドル
UBS US エクイティ・ディフェンシ ブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	(米ドル) dis SOFR +4%	2025年7月28日	1口当たり0.7432米ドル	24,477,217米ドル

注記9 ソフト・コミッション取引および指定委託売買

2025年6月30日に終了した会計年度または前会計年度においてソフト・コミッション取引および指定委託売買は行われなかった。

注記10 事業セグメント

投資運用会社はサブ・ファンドに代わり、戦略的な資源配分を行う。投資運用会社は、各サブ・ファンドのポートフォリオ全体について責任を負い、各サブ・ファンドが単一の事業セグメントを有するとみなしている。投資運用会社は、各サブ・ファンドに関連する参照指数またはリファレンス・ストラテジーのパフォーマンスを提供するよう単一の統合的な投資戦略に基づいて資産配分を決定し、各サブ・ファンドのパフォーマンスは、関連する参照指数またはリファレンス・ストラテジーを参照して評価される。収益はポートフォリオから生じ、投資有価証券明細書における各国のウェイトは各セグメントの損益のロケーションと概ね等しい。サブ・ファンドには、非流動に分類される資産はない。各サブ・ファンドの投資は、関連する参照指数またはリファレンス・ストラテジーのパフォーマンスの影響を受ける。

上場投資信託(以下「ETF」という。)として設定されているファンドに関して、本投資法人は、認定参加者との間でのみ発行および償還を認めている。投資家(最終的な受益者であるか末端投資家であるかは問わない)は、取引所で、あるいは認定参加者からETFの投資証券を売買することができるが、本投資法人はかかる投資家または関連する末端投資家を直接の顧客とはみなしていない。本投資法人が当年度にすべてのETFに関して有していた認定参加者は1社のみであり、これはUBS AGグループ内の事業体であった。当該認定参加者は、ETFに関して、本投資法人にすべての資本を提供した。したがって、ETFに関して稼得されたすべての収益(すなわち、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益)は、認定参加者によって提供された資本から生じたものである。

注記11 投資証券クラス別の純資産価額合計

	2025年 6月30日現在	2024年 6月30日現在	2023年 6月30日現在
UBS CMC I コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 302,912,154	CHF 279,745,105	CHF 288,546,015
UBS CMC I コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 272,989,505	EUR 280,673,095	EUR 276,704,908
UBS CMC I コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) acc	GBP 10,038,387	GBP 12,475,604	GBP 16,907,136
UBS CMC I コンボジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 954,141,683	USD 1,081,689,007	USD 701,487,905
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 64,215,781	CHF 78,911,379	CHF 345,916,753
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 28,146,532	EUR 28,645,729	EUR 28,030,388
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) acc	GBP 2,109,740	GBP 1,996,674	GBP 1,910,477
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 107,435,605	USD 89,718,955	USD 64,826,678
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 212,774,303	USD 168,770,889	USD 148,007,670
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 526,526,244	USD 446,257,342	USD 463,900,568
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 127,372,906	USD 87,411,093	USD 100,391,606
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 331,064,986	USD 292,023,826	USD 226,649,653
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 1,225,883,379	CHF 1,058,523,318	CHF 1,000,937,556
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) Ukdis	CHF 49,760,603	CHF 37,223,411	CHF 26,138,974
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 1,624,933,821	EUR 1,299,724,156	EUR 1,174,482,968
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) Ukdis	EUR 34,377,936	EUR 29,582,964	EUR 25,323,245
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) Ukdis	GBP 309,201,561	GBP 222,916,320	GBP 104,183,678
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(日本円ヘッジ) acc	JPY 31,656,797,017	JPY 22,004,737,055	JPY 23,346,335,539
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(シンガポールドルヘッジ) acc	SGD 3,393,825	SGD 2,402,679	SGD 2,019,912
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドルヘッジ) acc	USD 2,182,678,054	USD 1,815,683,131	USD 1,807,627,436
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドルヘッジ) Ukdis	USD 46,853,124	USD 31,922,520	USD 39,393,615
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 1,927,002,669	USD 1,489,388,974	USD 1,131,474,676
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) Ukdis	USD 169,487,804	USD 230,018,169	USD 222,805,022
UBS CMC I エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 50,691,706	CHF 271,304,602	CHF 44,679,999
UBS CMC I エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 22,835,571	EUR 19,548,533	EUR 14,245,747
UBS CMC I エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) acc	GBP 1,397,539	GBP 1,364,718	GBP 2,214,279
UBS CMC I エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 145,445,484	USD 141,813,228	USD 77,809,637
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 243,938,567	CHF 94,647,727	CHF 34,356,556
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 55,083,548	EUR 26,280,392	EUR 65,601,977
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) acc	GBP 61,985,318	GBP 49,321,649	GBP 23,541,364

UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 585,726,502	USD 480,594,856	USD 419,756,333
UBS CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 21,001,545	CHF 15,183,194	CHF 6,757,440
	2025年 6月30日現在	2024年 6月30日現在	2023年 6月30日現在
UBS CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 45,070,166	EUR 17,447,993	EUR 108,225,820
UBS CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 233,151,299	USD 148,837,813	USD 68,063,868
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 89,629,810	USD 84,299,699	USD 116,967,793
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) acc	EUR 8,465,263	EUR 5,993,026	EUR 5,470,853
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) acc	EUR 36,744,047	EUR 31,342,158	EUR 27,275,823
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFクラス(米ドル) dis SOFR +4% ¹	USD 632,708,105	-	-
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 24,059,995	USD 4,884,722	USD 6,310,793
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 29,320,261	USD 14,085,595	USD 21,178,530
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 269,493,147	CHF 198,642,618	CHF 50,691,347
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(スイスフランヘッジ) Ukdiss	CHF 2,332,022	CHF 1,811,746	CHF 1,731,190
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 936,827,743	EUR 754,377,178	EUR 206,006,195
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(ユーロヘッジ) Ukdiss	EUR 10,178,331	EUR 7,320,168	EUR 7,353,751
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(英ポンドヘッジ) acc	GBP 31,119,822	GBP 27,670,362	GBP 33,889,584
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(英ポンドヘッジ) Ukdiss	GBP 420,726	GBP 368,650	GBP 303,057
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(米ドル) acc	USD 1,512,336,410	USD 1,137,303,106	USD 556,951,092
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(米ドル) Ukdiss	USD 181,873,874	USD 93,402,096	USD 43,564,063
UBS CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 187,913,779	EUR 17,988,320	EUR 4,890,253
UBS CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 69,581,039	USD 61,434,857	USD 68,901,261
UBS CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 3,095,286	USD 2,019,550	USD 2,020,124
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc ²	USD 14,118,626	-	-
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETFクラス(米ドル) dis ²	USD 2,011,580	-	-
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFクラス(米ドル) A-acc ³	USD 2,010,520	-	-
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンド) A-acc ³	GBP 2,010,240	-	-
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc ³	EUR 2,757,150	-	-

¹ 投資証券クラスは2025年1月21日に設定された。

² 当該サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは2025年2月20日に設定された。

³ 当該サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは2025年5月19日に設定された。

注記12 償還可能参加型投資証券 1口当たりの純資産価額

	2025年 6月30日現在	2024年 6月30日現在	2023年 6月30日現在
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 74.41	CHF 76.13	CHF 72.21
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 80.13	EUR 80.19	EUR 74.33
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) acc	GBP 138.74	GBP 136.56	GBP 124.97
UBS CMC1 コンポジット・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 108.03	USD 106.25	USD 96.90
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 49.87	CHF 49.08	CHF 48.73
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 53.88	EUR 51.85	EUR 50.29
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) acc	GBP 59.56	GBP 56.37	GBP 53.93
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 69.91	USD 66.03	USD 62.94
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 120.25	USD 104.78	USD 84.42
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 179.92	USD 155.85	USD 125.38
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 61.23	USD 53.18	USD 47.21
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 197.27	USD 169.09	USD 149.96
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 203.13	CHF 187.01	CHF 160.89
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) Ukdis	CHF 171.03	CHF 160.38	CHF 140.70
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 224.71	EUR 201.45	EUR 169.02
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) Ukdis	EUR 205.87	EUR 187.80	EUR 161.68
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) Ukdis	GBP 227.70	GBP 205.24	GBP 172.95
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(日本円ヘッジ) acc	JPY 2,268.99	JPY 2,096.24	JPY 1,810.80
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(シンガポールドルヘッジ) acc	SGD 178.65	SGD 160.18	SGD 134.66
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドルヘッジ) acc	USD 271.25	USD 237.07	USD 195.54
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドルヘッジ) Ukdis	USD 250.33	USD 222.14	USD 186.96
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 209.86	USD 180.59	USD 151.20
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) Ukdis	USD 172.35	USD 151.65	USD 129.59
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 157.71	CHF 160.02	CHF 146.11
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 168.99	EUR 169.80	EUR 149.76
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) acc	GBP 147.11	GBP 143.65	GBP 126.53
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 218.99	USD 213.52	USD 187.55
UBS BBG コモディティ・CMC1 エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 13.24	CHF 12.93	CHF 12.76
UBS BBG コモディティ・CMC1 エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 14.15	EUR 13.52	EUR 13.03
UBS BBG コモディティ・CMC1 エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンドヘッジ) acc	GBP 14.55	GBP 13.67	GBP 13.01
UBS BBG コモディティ・CMC1 エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 17.03	USD 15.98	USD 15.13
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF クラス(スイスフランヘッジ) acc	CHF 118.34	CHF 116.38	CHF 112.62

	2025年 6月30日現在	2024年 6月30日現在	2023年 6月30日現在
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF クラス (ユーロヘッジ) acc	EUR 126.51	EUR 121.36	EUR 114.71
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エス・エフ UCITS ETF クラス (米ドル) acc	USD 160.41	USD 150.83	USD 140.01
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 130.62	USD 107.83	USD 115.38
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エ ス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) acc	EUR 145.39	EUR 137.70	EUR 125.43
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エ ス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) acc	EUR 145.04	EUR 137.12	EUR 126.72
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エ フ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 190.82	USD 170.28	USD 141.02
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エ フ UCITS ETFクラス(米ドル) dis SOFR +4% ¹	USD 20.11	-	-
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 143.67	USD 133.70	USD 123.34
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス (スイ スフランヘッジ) acc	CHF 156.93	CHF 142.17	CHF 120.12
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(スイ スフランヘッジ) Ukd is	CHF 149.49	CHF 136.63	CHF 116.89
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス (ユー ロヘッジ) acc	EUR 167.87	EUR 148.09	EUR 121.78
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(ユー ロヘッジ) Ukd is	EUR 160.07	EUR 142.86	EUR 118.71
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス (英ポ ンドヘッジ) acc	GBP 176.18	GBP 152.93	GBP 124.29
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(英ポ ンドヘッジ) Ukd is	GBP 168.29	GBP 147.46	GBP 121.22
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(米ド ル) acc	USD 186.75	USD 161.66	USD 129.97
UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド クラス(米ド ル) Ukd is	USD 177.84	USD 155.57	USD 126.23
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エ ス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロヘッジ) acc	EUR 128.69	EUR 128.49	EUR 122.26
UBS CMC1 コモディティ・キャリア・エクス・アグリカルチャー・エ ス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	USD 139.79	USD 136.60	USD 127.52
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF ク ラス(米ドル) acc	USD 107.69	USD 107.76	USD 101.01
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF クラス (米ドル) acc ²	USD 10.06	-	-
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETFクラス (米ドル) dis ²	USD 10.06	-	-
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFクラス (米ドル) A-acc ³	USD 5.03	-	-
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF クラス (英ポンド) A-acc ³	GBP 5.03	-	-
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF クラス (ユーロ) A-acc ³	EUR 5.01	-	-

¹ 投資証券クラスは2025年1月21日に設定された。

² 当該サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは2025年2月20日に設定された。

³ 当該サブ・ファンドおよびその投資証券クラスは2025年5月19日に設定された。

注記13 現預金

2025年6月30日現在、サブ・ファンドが保有する現金はなかった(2024年6月30日:なし)。サブ・ファンドがスワップの取引相手方から受領した現金担保は、関連当事者であるユービーエス・エイ・ジー(および関連会社)が管理するUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - ユーロ、UBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 英ポンドおよびUBS (I r l) ファンド・ピーエルシー - セレクト・マネー・マーケット・ファンド - 米ドルに再投資されている。

注記14 当会計年度における重要な事象

ウクライナにおける戦争と中東で継続中の紛争は、金融市場、とりわけロシア、ウクライナおよびイスラエルの証券市場、さらには世界各地の市場にも重要な影響を及ぼしている。状況は依然として非常に不安定であり、管理会社は、本投資法人のファンドの投資家の利益を守るために適切な行動を迅速に取るべく、注意深く監視している。管理会社は、特に、EU、スイス、英国および米国で最近制定された制裁制度に限らず、適用される法規制を常に遵守するために必要な措置を講じている。本投資法人は、制裁対象となるロシアの有価証券のみならず深刻な取引制限に直面している、公表価格(入手可能な場合)が現在の市場価額を反映していないと考えられるすべての関連有価証券について公正価値評価を適用している。今後の金融市場の動向によっては、投資戦略にさらなる影響が及ぶ可能性がある。このことによって一部のサブ・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、各サブ・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。

米国における2025年4月2日付の発表を受け、金融市場は、予想を上回る規模の関税が貿易相手国に課された影響と貿易摩擦の拡大に伴う潜在的な経済的影響を吸収しようとする中で、ボラティリティ上昇の局面に入った。管理会社は、こうした動向がサブ・ファンドに及ぼす潜在的な影響を引き続き注意深く監視している。長期的な影響は依然として不透明であるが、報告日現在、サブ・ファンドの運用や流動性に重大な混乱は生じていない。

2024年9月19日付で、オードリー・コリンズが取締役を退任し、ウィリアム・ケネディが取締役に就任した。

2024年12月16日付で、CMCI コモディティ・トランジション・エス・エフ UCITS ETFは、CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETFに名称変更された。当該サブ・ファンドは金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連の開示に関する規則第8条の遵守を開始した。

2024年12月16日付で、CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETFのベンチマーク指数は、UBS CMCI サステナビリティ・トランジション・インデックスからUBS CMCI フューチャー・コモディティ・インデックスに変更された。

2025年6月19日付で、マリー・アントワネット・ペトリーニが取締役を退任し、アレッサンドラ・カラブレッタが取締役に就任した。

2025年6月30日に終了した会計年度中に以下のファンドが設定された。

ファンド	設定日
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF	2025年2月20日
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF	2025年5月19日
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF	2025年5月19日
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF	2025年5月19日

2025年6月30日に終了した会計年度中に以下の投資証券クラスが設定された。

ファンド	設定日
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFクラス(米ドル) dis SOFR +4%	2025年1月21日
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF クラス(米ドル) acc	2025年2月20日
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETFクラス(米ドル) dis	2025年2月20日
UBS GBP オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF クラス(英ポンド) A-acc	2025年5月19日
UBS USD オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETFクラス(米ドル) A-acc	2025年5月19日
UBS EUR オーバーナイト・レート・エス・エフ UCITS ETF クラス(ユーロ) A-acc	2025年5月19日

2025年5月12日付で、サブ・ファンドの名称が以下のとおり変更され、本年次報告書を通じて使用されている。

旧ファンド名	新ファンド名
CMCI コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF
ブルームバーグ・コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF
S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF クラス
MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF
MSCI エマージング・マーケット・エス・エフ UCITS ETF	UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF
MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF
MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF
CMCI エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF
ブルームバーグ・コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF
CMCI コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF
MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF
ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF
US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF
US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF
MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド	UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンド
CMCI コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF
CMCI フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF	UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・エス・エフ UCITS ETF
S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF	UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETF

本投資法人の改訂英文目論見書および英文目論見書補遺が2025年5月12日に発行された。

当会計年度中に本投資法人に影響を及ぼすその他の重要な事象はなかった。

注記15 当会計年度終了後の重要な事象

当会計年度終了後、UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETFのA-UKdis投資証券クラス、UBS MSCI USA エス・エフ・インデックス・ファンドのA-UKdis投資証券クラス、UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エス・エフ UCITS ETFのdis投資証券クラスおよびUBS US エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETFのdis SOFR +4%投資証券クラスに関して配当が宣言された。配当金の詳細については注記8を参照のこと。

2025年8月13日付で、ギャビン・バーンズが取締役に就任した。

2025年9月1日付で、本投資法人の登録事務所はダブリン2、サー・ジョン・ロジャーソンズ・キー、リバーサイド・ワンに変更された。

2025年9月1日付で、マッキャン・フィッツジェラルド・エルエルピーが本投資法人の法律顧問に任命された。

2025年9月1日付で、HMPセクレタリアル・リミテッドが会社秘書役に任命された。

発行および償還

当会計年度末後、本財務書類が公表可能となった2025年10月20日までに行われた償還可能参加型投資証券の発行および償還は以下の表のとおりである。

	発行金額	投資証券口数	償還金額	投資証券口数
UBS CMC1 コンボジット・エス・エフ UCITS ETF	USD 61,230,625	584,000	USD 70,469,197	713,000
UBS BBG コモディティ・インデックス・エス・エフ UCITS ETF	USD 5,572,480	80,000	USD 21,532,274	312,000
UBS S&P 500 エス・エフ UCITS ETF	USD 2,859,985	22,000	USD 1,705,552	13,000
UBS MSCI USA エス・エフ UCITS ETF	USD 1,570,405	8,200	USD 21,187,680	112,300
UBS MSCI EM エス・エフ UCITS ETF	USD 7,033,303	106,900	USD 10,031,083	152,200
UBS MSCI AC アジア・エクス・ジャパン・エス・エフ UCITS ETF	USD 150,545,325	711,428	USD 13,850,854	65,000
UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF	USD 952,367,518	4,268,201	USD 1,062,737,261	5,307,933
UBS CMC1 エクス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	USD 12,819,857	60,000	USD 16,748,306	75,000
UBS BBG コモディティ・CMCI エス・エフ UCITS ETF	USD 93,778,534	5,438,000	USD 55,353,662	3,200,000
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エス・エフ UCITS ETF	USD 23,074,855	140,000	USD 31,938,523	214,000
UBS MSCI チャイナ A エス・エフ UCITS ETF	USD 56,329,014	371,083	USD 19,542,601	126,800
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・カバード・コール・エス・エフ UCITS ETF	EUR -	-	EUR -	-
UBS ユーロ・エクイティ・ディフェンシブ・ブット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	EUR 75,501,957	517,170	EUR -	-

	発行金額	投資証券口数	償還金額	投資証券口数
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・カ バード・コール・エス・エフ UCITS ETF	USD 54,700,312	2,461,622	USD 1,628,479	8,100
UBS US エクイティ・ディフェンシブ・ プット・ライト・エス・エフ UCITS ETF	USD 106,492,730	878,110	USD -	-
UBS MSCI USA エス・エフ・インデック ス・ファンド	USD 183,146,901	909,861	USD 251,505,071	1,266,235
UBS CMC1 コモディティ・キャリー・エク ス・アグリカルチャー・エス・エフ UCITS ETF	USD 63,950,861	448,000	USD 253,037,088	1,697,000
UBS CMC1 フューチャー・コモディティ・ エス・エフ UCITS ETF	USD -	-	USD -	-
UBS S&P 500 イコール・ウェイト・エ ス・エフ UCITS ETF	USD -	-	USD -	-
UBS USD オーバーナイト・レート・エ ス・エフ UCITS ETF	USD -	-	USD -	-
UBS GBP オーバーナイト・レート・エ ス・エフ UCITS ETF	GBP -	-	GBP -	-
UBS EUR オーバーナイト・レート・エ ス・エフ UCITS ETF	EUR -	-	EUR -	-

当会計年度終了後に本投資法人に影響を及ぼすその他の重要な事象はなかった。

注記16 責任の分離

各サブ・ファンドは、収益性の水準にかかわらず、その報酬および費用を支払う責任を負う。本投資法人は、2014年会社法の責任分離規定を利用している。責任分離を適用することにより、あるサブ・ファンドのために生じた負債は、通常、当該サブ・ファンドの資産からのみ弁済され、これらの負債を弁済する目的で他のサブ・ファンドに遡求することはできない。上記にかかわらず、本投資法人に対する訴訟が他の法域の裁判所で提起された場合、当該サブ・ファンドの分離の特性が必ずしも支持されるという保証はない。

注記17 財務書類の承認

本財務書類は2025年10月20日に取締役により承認された。

(5) 【投資有価証券明細表等】

【投資株式明細表】

投資明細表

2025年6月30日現在

UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF

株式 - 95.12% (2024年6月30日現在 : 94.53%)

株数	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
97,951	Abbott Laboratories	13,322,366	0.16
525,460	AbbVie Inc	97,535,914	1.14
31,155	Accenture PLC	9,312,036	0.11
271,815	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
240,624	adidas AG	55,912,330	0.66
135,609	Adobe Inc	52,464,326	0.62
535,591	Advanced Micro Devices Inc	76,000,331	0.89
40,242	AerCap Holdings NV	4,708,354	0.06
116,884	Air Liquide SA	24,030,029	0.28
7,370	Airbnb Inc	975,328	0.01
658,958	Airbus SE	137,113,626	1.61
146,927	Alcon AG	12,957,638	0.15
95,503	Alfa Laval AB	3,986,289	0.05
36,732	Allianz SE	14,836,753	0.17
2,481,190	Alphabet Inc - Class A	437,260,052	5.13
12,980	Alphabet Inc - Class C	2,302,614	0.03
1,663,183	Amazon.com Inc	364,885,830	4.28
97,951	American Electric Power Co Inc	10,163,435	0.12
141,019	Analog Devices Inc	33,565,256	0.39
132,961	Anheuser-Busch InBev SA	9,089,855	0.11
3,818	AP Moller - Maersk AS - Class B	7,072,737	0.08
2,024,637	Apple Inc	415,394,837	4.87
589,464	Applied Materials Inc	107,913,181	1.27
97,951	Arista Networks Inc	10,021,405	0.12
58,771	Arkema SA	4,315,206	0.05
50,445	ASM International NV	32,177,315	0.38
37,829	ASML Holding NV	30,089,449	0.35
318,342	Assa Abloy AB	9,860,504	0.12
489,757	Atlas Copco AB - Class B	6,909,239	0.08
73,464	Autodesk Inc	22,742,105	0.27
33,892	AXA SA	1,657,787	0.02
78,361	Azrieli Group Ltd	7,206,662	0.08
2,203,906	Banco BPM SpA	25,642,877	0.30
1,473,023	Bank of America Corp	69,703,433	0.82
48,070	BAWAG Group AG	6,116,697	0.07
68,040	Bayerische Motoren Werke AG	6,026,890	0.07

株式 - 95.12% (2024年6月30日現在 : 94.53%)

株数	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
3,673,177	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	6,271,942	0.07
24,488	Big Shopping Centers Ltd	4,689,595	0.05
2,673	Biogen Inc	335,714	0.00
56,537	Blackstone Inc	8,456,811	0.10
10,491	Booking Holdings Inc	60,732,555	0.71
290,578	Boston Scientific Corp	31,210,999	0.37
9,907	Bouygues SA	446,557	0.00
2,333,586	BPER Banca SpA	21,136,272	0.25
784,637	Broadcom Inc	216,285,203	2.54
328,829	Carrefour SA	4,620,364	0.05
158,570	Cie Financiere Richemont SA	29,771,635	0.35
211,538	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7,831,807	0.09
43,099	Cigna Group	14,247,537	0.17
450,979	Coca-Cola Co	31,906,758	0.37
293,854	Corning Inc	15,453,789	0.18
7,346	Costco Wholesale Corp	7,272,447	0.09
57,487	CrowdStrike Holdings Inc	29,278,792	0.34
259,571	CSX Corp	8,469,807	0.10
34,283	CVS Health Corp	2,364,840	0.03
324,352	Danone SA	26,408,137	0.31
22,734	Delek Group Ltd	4,708,256	0.06
604,896	Deutsche Bank AG	17,872,139	0.21
51,893	eBay Inc	3,863,929	0.05
63,552,706	Enel SpA	600,988,146	7.05
642,756	Engie SA	15,033,398	0.18
7,640,242	Eni SpA	123,406,470	1.45
91,107	EOG Resources Inc	10,897,253	0.13
262,228	Epiroc AB - Class A	5,651,562	0.07
121,036	EQT AB	4,011,913	0.05
883,011	Essity AB	24,274,823	0.28
171,415	Estee Lauder Cos Inc	13,850,325	0.16
228,807	Evergy Inc	15,771,637	0.18
120,328	Fastenal Co	5,053,771	0.06
36,549	FedEx Corp	8,307,973	0.10
82,141	Fidelity National Information Services Inc	6,687,103	0.08
103,713	First International Bank Of Israel Ltd	7,505,552	0.09
27,907	Fortinet Inc	2,950,363	0.03
46,128	GE HealthCare Technologies Inc	3,416,719	0.04
5,492	GE Vernova Inc	2,905,903	0.03
432,580	General Electric Co	111,341,695	1.31
1,469,271	Generali	52,103,264	0.61
707,320	Gilead Sciences Inc	78,420,580	0.92
1,959	Givaudan SA	9,455,413	0.11
17,054	GoDaddy Inc	3,070,800	0.04
53,873	Goldman Sachs Group Inc	38,128,798	0.45
118,336	Henkel AG & Co KGaA	9,259,692	0.11
4,897,569	Hera SpA	23,582,433	0.28

株式 - 95.12% (2024年6月30日現在 : 94.53%)

株数	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
317,695	Hess Midstream LP	12,234,453	0.14
278,114	Home Depot Inc	101,967,655	1.20
24,488	Intercontinental Exchange Inc	4,492,785	0.05
36,719	International Business Machines Corp	10,824,036	0.13
52,473,326	Intesa Sanpaolo SpA	301,295,785	3.54
83,967	Intuit Inc	66,134,818	0.78
4,395	Intuitive Surgical Inc	2,388,062	0.03
342,830	Investor AB - Class B	10,063,234	0.12
14,693	Israel Corp Ltd	4,902,805	0.06
14,693	Johnson & Johnson	2,244,311	0.03
100,065	Johnson Controls International PLC	10,568,831	0.12
764,501	Just Eat Takeaway.com NV	17,432,164	0.20
47,996	Kering SA	10,398,162	0.12
140,944	Linde PLC	66,128,196	0.78
295,015	Logitech International SA	26,477,213	0.31
421,191	Louis Hachette Group	859,540	0.01
973,769	Marvell Technology Inc	75,369,752	0.88
146,171	McDonald's Corp	42,706,889	0.50
14,693	McKesson Corp	10,766,523	0.13
83,259	Menora Mivtachim Holdings Ltd	6,559,325	0.08
18,532	MercadoLibre Inc	48,435,553	0.57
221,391	Meta Platforms Inc	163,406,607	1.92
834,495	Microsoft Corp	415,086,297	4.87
334,733	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	21,818,538	0.26
17,499	Motorola Solutions Inc	7,357,635	0.09
1,303,329	Nestle SA	129,072,167	1.51
77,343	Netflix Inc	103,572,851	1.22
67,068	Next Vision Stabilized Systems Ltd	2,503,484	0.03
171,415	NextEra Energy Inc	11,899,623	0.14
17,141	Nova Ltd	4,850,011	0.06
915,191	Novartis AG	110,570,256	1.30
775,376	Novo Nordisk AS	53,628,997	0.63
18,611	NRG Energy Inc	2,988,516	0.03
1,272,797	NVIDIA Corp	201,089,249	2.36
120	NVR Inc	886,198	0.01
15,874	ON Semiconductor Corp	831,982	0.01
293,854	Oracle Corp	64,245,328	0.75
122,439	O'Reilly Automotive Inc	11,035,447	0.13
38,087	Palo Alto Networks Inc	7,794,108	0.09
55,342	Pandora AS	9,682,635	0.11
439,699	PDD Holdings Inc	46,018,879	0.54
489,994	PepsiCo Inc	64,698,797	0.76
1,105,354	Pfizer Inc	26,793,777	0.31
28,114	Pinterest Inc	1,008,168	0.01
1,023,592	Pirelli & C SpA	7,033,831	0.08
3,613,173	Poste Italiane SpA	77,361,690	0.91
194,132	Procter & Gamble Co	30,929,077	0.36

株式 - 95.12% (2024年6月30日現在 : 94.53%)

株数	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
316,003	Prosus NV	17,608,513	0.21
655,408	QUALCOMM Inc	104,380,331	1.22
27,908	Rheinmetall AG	58,869,983	0.69
328,952	Roche Holding AG (Non-voting rights)	106,785,285	1.25
269,367	Rubrik Inc	24,132,613	0.28
1,720,363	RWE AG	71,548,997	0.84
4,090,733	Sandvik AB	93,099,985	1.09
435,977	SAP SE	132,113,680	1.55
32,385	ServiceNow Inc	33,294,046	0.39
391,805	Shufersal Ltd	4,501,546	0.05
39,963	Siemens AG	10,210,001	0.12
1,272,133	Siemens Energy AG	146,432,299	1.72
87,531	Sika AG	23,686,104	0.28
820,343	Skandinaviska Enskilda Banken AB	14,211,218	0.17
18,610,761	Snam SpA	112,333,325	1.32
63,382	Southern Copper Corp	6,412,345	0.07
1,309,120	SSAB AB - Class A	7,807,688	0.09
3,654,400	SSAB AB - Class B	21,426,998	0.25
100,631	Straumann Holding AG	13,090,858	0.15
382,010	Svenska Cellulosa AB SCA	4,930,252	0.06
685,660	Svenska Handelsbanken AB - Class A	9,097,379	0.11
171,415	Swedbank AB	4,505,523	0.05
20,471	Synchrony Financial	1,366,258	0.02
20,976	Targa Resources Corp	3,651,467	0.04
2,426,745	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	20,609,919	0.24
14,229,369	Telia Co AB	50,718,927	0.59
6,464,796	Terna - Rete Elettrica Nazionale	66,218,969	0.78
572,113	Tesla Inc	181,737,548	2.13
364,148	Texas Instruments Inc	75,604,500	0.89
66,329	Thermo Fisher Scientific Inc	26,893,656	0.32
431,135	T-Mobile US Inc	102,722,328	1.21
112,644	Tower Semiconductor Ltd	4,890,442	0.06
9,397	Trade Desk Inc	676,523	0.01
6,260	Trane Technologies PLC	2,738,004	0.03
2,348,778	UniCredit SpA	156,907,231	1.84
48,976	Union Pacific Corp	11,268,326	0.13
258,611	Vinci SA	37,976,616	0.45
2,595,711	Vivendi SE	8,924,588	0.10
719,186	Volvo AB - Class B	20,027,695	0.23
97,951	Walt Disney Co	12,146,950	0.14
78,624	Waste Management Inc	17,990,766	0.21
4,138	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	866,281	0.01
35,350	Wolters Kluwer NV	5,890,243	0.07
9,433	Workday Inc	2,263,970	0.03
42,357	Xylem Inc	5,479,253	0.06
185,767	Zalando SE	6,094,838	0.07
2,444	Zebra Technologies Corp	753,597	0.01
株式合計		8,106,296,261	95.12

ファンデッド・スワップ* - 0.50% (2024年6月30日現在 : 0.25%)

通貨	想定元本	銘柄	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
スイスフラン	1,454	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) CHF**	2025年 7月31日	312,567	0.01
スイスフラン	30,174	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A CHF**	2025年 7月31日	7,700,371	0.09
ユーロ	835	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) EUR**	2025年 7月31日	201,774	0.00
ユーロ	36,157	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A EUR**	2025年 7月31日	9,537,237	0.11
英ポンド	6,790	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) GBP**	2025年 7月31日	2,118,572	0.03
日本円	69,760	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A JPY**	2025年 7月31日	1,095,808	0.01
シンガポールドル	95	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A SGD**	2025年 7月31日	13,323	0.00
米ドル	936	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) USD	2025年 7月31日	234,266	0.00
米ドル	4,917	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) USD	2025年 7月31日	847,439	0.01
米ドル	40,234	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A USD	2025年 7月31日	10,923,491	0.13
米ドル	45,912	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A USD	2025年 7月31日	9,645,113	0.11
ファンデッド・スワップ(公正価値)				42,629,961	0.50

アンファンデッド・スワップ* - 4.38% (2024年6月30日現在: 5.22%)

通貨	想定元本	銘柄	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産価額 比率(%)
スイスフラン	j	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	2025年 7月31日	70,877,128	0.83
スイスフラン	289,486	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	2025年 7月31日	2,876,577	0.03
ユーロ	166,156	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A (dist) EUR**	2025年 7月31日	1,774,290	0.02
ユーロ	7,195,204	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A EUR**	2025年 7月31日	83,875,218	0.98
英ポンド	1,351,169	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A GBP**	2025年 7月31日	17,805,162	0.21
日本円	13,882,196	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A JPY**	2025年 7月31日	9,870,440	0.12
シンガポールドル	18,902	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A SGD**	2025年 7月31日	117,713	0.00
米ドル	8,006,538	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	2025年 7月31日	93,372,698	1.10
米ドル	186,226	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	2025年 7月31日	2,003,877	0.02
米ドル	9,136,544	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	2025年 7月31日	83,104,208	0.98
米ドル	978,459	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	2025年 7月31日	7,308,476	0.09
アンファンデッド・スワップ(公正価値)				372,985,787	4.38

その他の資産(その他の負債控除後) 1 0.00

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産 8,521,912,010 100.00

分類

* 店頭デリバティブ金融商品

** ヘッジありの投資証券クラスは、通貨ヘッジ型の参照指数のエクスポージャーを有するスワップに投資している。

スワップ契約の取引相手方はユーピーエス・エイ・ジー。

サブ・ファンドおよび国ごとの地域別の内訳は注記を参照のこと。

資産合計の分析	合計資産 比率(%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券	90.80
OTCデリバティブ金融商品	4.65
その他の資産	4.55
	100.00

【株式以外の投資有価証券明細表】

「(5)投資有価証券明細表等」の「投資株式明細表」を参照のこと。

【投資不動産明細表】

該当なし

【その他投資資産明細表】

該当なし

【借入金明細表】

該当なし

[次へ](#)

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2025

	Note	UBS CMCI Composite SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 SF UCITS ETF USD	UBS MSCI USA SF UCITS ETF USD	UBS MSCI EM SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d),5	1,650,477,300	217,193,407	203,168,430	506,178,613	122,252,991
Swaps at fair value	1(d),5(e)	18,411,967	6,846,092	9,605,873	20,347,633	5,119,902
Cash Collateral	1(k),3(iii), 5(b)	30,299,611	10,832,347	9,136,633	18,981,444	6,730,000
Swap receivable		—	—	222	—	—
Other receivable		17,502	21,887	56,722	118,791	12,798
Total current assets		1,699,206,380	234,893,733	221,967,880	545,626,481	134,115,691
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k),3(iii),5(b)	(30,299,611)	(10,832,347)	(9,136,633)	(18,981,444)	(6,730,000)
Swap payable		—	—	(222)	—	—
Other payable		(17,502)	(21,818)	(56,722)	(118,793)	(12,785)
Total current liabilities		(30,317,113)	(10,854,165)	(9,193,577)	(19,100,237)	(6,742,785)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		1,668,889,267	224,039,568	212,774,303	526,526,244	127,372,906

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2025

	Note	UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	UBS CICI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity CICI SF UCITS ETF USD	UBS CICI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d),5	303,305,045	8,106,296,261	227,585,210	1,031,991,992	304,330,351
Swaps at fair value	1(d),5(e)	36,799,735	415,615,748	10,263,961	9,791,319	8,110,389
Cash Collateral	1(k),3(iii), 5(b)	12,365,000	405,760,682	12,259,000	19,464,547	7,509,000
Subscriptions receivable		27,815,183	—	3,963,164	—	—
Swap receivable		—	—	3,965,357	—	—
Other receivable		34,026	369,105	81,607	312,796	696
Total current assets		380,318,989	8,928,041,796	258,118,299	1,061,560,654	319,950,436
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k),3(iii),5(b)	(12,365,000)	(405,760,682)	(12,259,000)	(19,464,547)	(7,509,000)
Investments purchased payable		(9,039,795)	—	—	—	—
Swap payable		(27,815,183)	—	(7,928,520)	—	—
Other payable		(34,025)	(369,104)	(81,608)	(312,796)	(697)
Total current liabilities		(49,254,003)	(406,129,786)	(20,269,128)	(19,777,343)	(7,509,697)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		331,064,986	8,521,912,010	237,849,171	1,041,783,311	312,440,739

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2025

	Note	UBS MSCI China A SF UCITS ETF USD	UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d),5	86,599,008	8,175,730	35,323,258	626,709,404	28,096,605
Swaps at fair value	1(d),5(e)	3,030,802	289,533	1,420,789	30,058,696	1,223,655
Cash Collateral	1(k),3(i),5(b)	2,903,558	349,773	1,636,936	29,432,242	1,295,814
Subscriptions receivable		—	—	—	2,604,147	—
Swap receivable		—	—	—	2,600,000	—
Other receivable		314,990	698	3,546	64,372	4,679
Total current assets		92,848,358	8,815,734	38,384,529	691,468,861	30,620,753
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k),3(i),5(b)	(2,903,558)	(349,773)	(1,636,936)	(29,432,242)	(1,295,814)
Swap payable		—	—	—	(5,204,147)	—
Other payable		(314,990)	(698)	(3,546)	(64,372)	(4,679)
Total current liabilities		(3,218,548)	(350,471)	(1,640,482)	(34,700,761)	(1,300,492)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		89,629,810	8,465,263	36,744,047	656,768,100	29,320,261

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2025

Note	UBS MSCI USA SF Index Fund USD	UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹ USD	UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ² USD	
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d),5	3,123,769,707	278,589,036	3,007,360	15,763,735	1,957,078
Swaps at fair value	1(d),5(e)	66,793,593	2,534,948	87,926	366,471	53,442
Cash Collateral	1(k),3(i), 5(b)	71,945,064	3,943,000	—	68,614	—
Investments sold receivable		—	9,039,542	—	—	—
Subscriptions receivable		165,817	—	—	—	—
Swap receivable		32,028,565	2,935,626	—	—	—
Other receivable		699,999	2,662	870	3,242	330
Total current assets		3,295,402,744	297,044,814	3,096,156	16,202,062	2,010,850
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k),3(i),5(b)	(71,945,064)	(3,943,000)	—	(68,614)	—
Redemptions payable		(21,033,565)	(2,935,626)	—	—	—
Swap payable		(11,160,802)	—	—	—	—
Other payable		(699,999)	(2,663)	(870)	(3,242)	(330)
Total current liabilities		(104,839,430)	(6,881,289)	(870)	(71,856)	(330)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares						
		3,190,563,314	290,163,525	3,095,286	16,130,206	2,010,520

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Financial Position

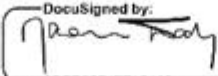
As At 30 June 2025

	Note	UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ⁴ GBP	UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ⁴ EUR	Total USD
CURRENT ASSETS				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
Transferable securities	1(d),5	1,943,581	2,668,103	16,894,128,155
Swaps at fair value	1(d),5(e)	66,659	89,047	647,265,687
Cash Collateral	1(k),3(i), 5(b)	—	—	645,258,648
Investments sold receivable		—	—	9,039,542
Subscriptions receivable		—	—	34,548,311
Swap receivable		—	—	41,529,770
Other receivable		365	307	2,122,915
Total current assets		2,010,605	2,757,457	18,273,893,028
CURRENT LIABILITIES				
Due to Counterparty	1(k),3(i),5(b)	—	—	(645,258,648)
Investments purchased payable		—	—	(9,039,795)
Redemptions payable		—	—	(23,960,191)
Swap payable		—	—	(52,108,874)
Other payable		(365)	(307)	(2,122,837)
Total current liabilities		(365)	(307)	(732,499,345)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		2,010,240	2,757,150	17,541,393,683


⁴ The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

For and on behalf of the Board
20 October 2025

DocuSigned by:

5CCD92747119448...

Naomi Daly
Director

Signed by:

A0350A8F70D94C4...

William Kennedy
Director

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2024

	Note	UBS CMCI Composite SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 SF UCITS ETF USD	UBS MSCI USA SF UCITS ETF USD	UBS MSCI EM SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d),5	1,622,590,189	191,102,882	159,835,160	420,797,452	81,514,148
Swaps at fair value	1(d),5(e)	86,980,010	19,656,823	8,930,329	25,456,536	5,896,934
Cash Collateral	1(k),3(iii), 5(b)	82,081,974	15,673,757	8,807,312	24,955,947	5,797,845
Subscriptions receivable		2,336,838	7,148,210	—	—	—
Swap receivable		2,226,309	165	8,255	—	—
Other receivable		730,149	7,173	49,878	107,007	1,384
Total current assets		1,796,945,469	233,589,010	177,630,934	471,316,942	93,210,311
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k),3(ii),5(b)	(82,081,974)	(15,673,757)	(8,807,312)	(24,955,947)	(5,797,845)
Swap payable		(4,563,180)	(7,148,210)	(4,128)	—	—
Other payable		(717,223)	(7,107)	(48,605)	(103,653)	(1,373)
Total current liabilities		(87,362,377)	(22,829,074)	(8,860,045)	(25,059,600)	(5,799,218)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares						
		1,709,583,092	210,759,936	168,770,889	446,257,342	87,411,093

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2024

	Note	UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d),5	277,958,589	6,268,531,565	438,868,266	644,917,173	173,682,790
Swaps at fair value	1(d),5(e)	14,063,023	362,867,854	27,292,037	31,513,820	10,750,058
Cash Collateral	1(k),3(iii), 5(b)	11,497,732	341,480,254	20,899,108	30,379,832	9,357,266
Subscriptions receivable		—	—	5,196,697	2,205,210	—
Swap receivable		—	2,053,809	1,671,980	2,099,494	—
Other receivable		2,909	99,977	216,236	113,379	21,431
Total current assets		303,522,253	6,975,033,459	494,144,324	711,228,908	193,811,545
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k),3(iii),5(b)	(11,497,732)	(341,480,254)	(20,899,108)	(30,379,832)	(9,357,266)
Redemptions payable		—	(1,016,410)	—	—	—
Swap payable		—	(1,039,615)	(6,868,935)	(4,304,503)	(26)
Other payable		(695)	(50,043)	(212,742)	(108,242)	(20,046)
Total current liabilities		(11,498,427)	(343,586,322)	(27,980,785)	(34,792,577)	(9,377,338)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares						
		292,023,826	6,631,447,137	466,163,539	676,436,331	184,434,207

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2024

	Note	UBS MSCI China A SF UCITS ETF USD	UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
CURRENT ASSETS						
Financial assets at fair value through profit or loss:						
Transferable securities	1(d),5	80,288,832	5,691,648	29,665,615	4,600,844	13,333,757
Swaps at fair value	1(d),5(e)	4,010,227	301,333	1,676,308	283,841	751,732
Cash Collateral	1(k),3(ii), 5(b)	3,485,760	347,000	1,683,000	105,404	534,548
Other receivable		251,130	541	1,563	472	1,231
Total current assets		88,035,949	6,340,522	33,026,486	4,990,561	14,621,268
CURRENT LIABILITIES						
Due to Counterparty	1(k),3(ii),5(b)	(3,485,760)	(347,000)	(1,683,000)	(105,404)	(534,548)
Other payable		(250,490)	(496)	(1,328)	(435)	(1,125)
Total current liabilities		(3,736,250)	(347,496)	(1,684,328)	(105,839)	(535,673)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares		84,299,699	5,993,026	31,342,158	4,884,722	14,085,595

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Financial Position

As At 30 June 2024

	Note	UBS MSCI USA SF Index Fund USD	UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF USD	Total USD
CURRENT ASSETS					
Financial assets at fair value through profit or loss:					
Transferable securities	1(d),5	2,198,063,788	75,653,865	1,950,028	12,691,581,583
Swaps at fair value	1(d),5(e)	107,491,555	5,059,381	69,521	713,193,112
Cash Collateral	1(k),3(iii),5(b)	103,532,313	3,969,855	—	664,734,451
Subscriptions receivable		2,485,676	—	—	19,372,631
Swap receivable		31,534,454	—	—	39,594,466
Other receivable		512,614	7,571	683	2,125,479
Total current assets		2,443,620,400	84,690,672	2,020,232	14,130,601,722
CURRENT LIABILITIES					
Due to Counterparty	1(k),3(iii),5(b)	(103,532,313)	(3,969,855)	—	(664,734,451)
Redemptions payable		(14,523,339)	—	—	(15,539,749)
Swap payable		(19,496,772)	—	—	(43,425,369)
Other payable		(495,105)	(6,969)	(682)	(2,026,490)
Total current liabilities		(138,047,529)	(3,976,824)	(682)	(725,726,059)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares					
		2,305,572,871	80,713,848	2,019,550	13,404,875,663

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Comprehensive Income

For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS CICI Composite SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 SF UCITS ETF USD	UBS MSCI USA SF UCITS ETF USD	UBS MSCI EM SF UCITS ETF USD
Income						
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	76,391,765	22,566,730	26,880,250	72,062,120	14,166,011
Total investment income		76,391,765	22,566,730	26,880,250	72,062,120	14,166,011
Expenses						
Total operating expenses	2	(5,533,007)	(418,700)	(355,839)	(694,165)	(138,493)
Total expenses		(5,533,007)	(418,700)	(355,839)	(694,165)	(138,493)
Net profit		70,858,758	22,148,030	26,524,411	71,367,955	14,027,518
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	—	—	—	—
Total finance cost		—	—	—	—	—
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		70,858,758	22,148,030	26,524,411	71,367,955	14,027,518

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Comprehensive Income

For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Income						
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	41,814,738	1,149,534,902	9,916,497	87,355,282	23,564,919
Total investment income		41,814,738	1,149,534,902	9,916,497	87,355,282	23,564,919
Expenses						
Total operating expenses	2	(668,801)	(14,879,488)	(887,832)	(2,936,104)	(891,621)
Total expenses		(668,801)	(14,879,488)	(887,832)	(2,936,104)	(891,621)
Net profit		41,145,937	1,134,655,414	9,028,665	84,419,178	22,673,298
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	(11,801,747)	—	—	—
Total finance cost		—	(11,801,747)	—	—	—
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		41,145,937	1,122,853,667	9,028,665	84,419,178	22,673,298

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS MSCI China A SF UCITS ETF USD	UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
Income						
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	15,544,058	108,328	2,008,598	76,131,092	1,281,020
Total investment income		15,544,058	108,328	2,008,598	76,131,092	1,281,020
Expenses						
Total operating expenses	2	(223,341)	(15,628)	(89,506)	(272,759)	(47,989)
Total expenses		(223,341)	(15,628)	(89,506)	(272,759)	(47,989)
Net profit		15,320,717	92,700	1,919,092	75,858,333	1,233,031
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	—	—	—	—
Total finance cost		—	—	—	—	—
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		15,320,717	92,700	1,919,092	75,858,333	1,233,031

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS MSCI USA SF Index Fund USD	UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹ USD	UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ² USD
Income						
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	475,610,563	27,604,325	17,842	639,835	10,756
Total investment income		475,610,563	27,604,325	17,842	639,835	10,756
Expenses						
Total operating expenses	2	(3,321,212)	(481,037)	(7,530)	(5,962)	(236)
Total expenses		(3,321,212)	(481,037)	(7,530)	(5,962)	(236)
Net profit		472,289,351	27,123,288	10,312	633,873	10,520
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	(1,719,485)	—	—	—	—
Total finance cost		(1,719,485)	—	—	—	—
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		470,569,866	27,123,288	10,312	633,873	10,520

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ⁴ GBP	UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ⁴ EUR	Total USD
Income				
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	10,477	5,792	2,123,413,810
Total investment income		10,477	5,792	2,123,413,810
Expenses				
Total operating expenses	2	(237)	(252)	(31,878,985)
Total expenses		(237)	(252)	(31,878,985)
Net profit		10,240	5,540	2,091,534,825
Finance cost				
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	—	(13,521,232)
Total finance cost		—	—	(13,521,232)
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		10,240	5,540	2,078,013,593

⁴ The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS CMI Composite SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 SF UCITS ETF USD	UBS MSCI USA SF UCITS ETF USD	UBS MSCI EM SF UCITS ETF USD
Income						
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	109,852,256	22,117,731	33,183,007	98,794,039	10,731,811
Total investment income		109,852,256	22,117,731	33,183,007	98,794,039	10,731,811
Expenses						
Total operating expenses	2	(5,060,754)	(430,196)	(284,440)	(668,289)	(160,255)
Total expenses		(5,060,754)	(430,196)	(284,440)	(668,289)	(160,255)
Net profit		104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	—	—	—	—
Total finance cost		—	—	—	—	—
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Comprehensive Income For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Income						
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	28,860,135	954,374,386	23,163,939	13,988,673	15,743,830
Total investment income		28,860,135	954,374,386	23,163,939	13,988,673	15,743,830
Expenses						
Total operating expenses	2	(570,003)	(12,786,368)	(680,019)	(2,586,937)	(637,550)
Total expenses		(570,003)	(12,786,368)	(680,019)	(2,586,937)	(637,550)
Net profit		28,290,132	941,588,018	22,483,920	11,401,736	15,106,280
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	(9,121,941)	—	—	—
Total finance cost		—	(9,121,941)	—	—	—
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		28,290,132	932,466,077	22,483,920	11,401,736	15,106,280

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Comprehensive Income

For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS MSCI China A SF UCITS ETF USD	UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
(Expense)/income						
Net (loss)/gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	(7,166,803)	287,893	2,451,360	1,448,666	1,594,231
Total investment (expense)/income		(7,166,803)	287,893	2,451,360	1,448,666	1,594,231
Expenses						
Total operating expenses	2	(272,297)	(12,012)	(77,262)	(22,415)	(56,005)
Total expenses		(272,297)	(12,012)	(77,262)	(22,415)	(56,005)
Net (loss)/profit		(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226
Finance cost						
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	—	—	—	—	—
Total finance cost		—	—	—	—	—
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Comprehensive Income

For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS MSCI USA SF Index Fund USD	UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF USD	Total USD
Income					
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	1(e)	323,795,180	5,189,098	208,373	1,638,849,868
Total investment income		323,795,180	5,189,098	208,373	1,638,849,868
Expenses					
Total operating expenses	2	(1,808,675)	(216,058)	(6,856)	(26,343,661)
Total expenses		(1,808,675)	(216,058)	(6,856)	(26,343,661)
Net profit		321,986,505	4,973,040	201,517	1,612,506,207
Finance cost					
Distributions to holders of redeemable participating shares	8	(621,602)	—	—	(9,743,543)
Total finance cost		(621,602)	—	—	(9,743,543)
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		321,364,903	4,973,040	201,517	1,602,762,664

The Company had no recognised gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income. All amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS CMC Composite SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 SF UCITS ETF USD	UBS MSCI USA SF UCITS ETF USD	UBS MSCI EM SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		1,709,583,092	210,759,936	168,770,889	446,257,342	87,411,093
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		70,858,758	22,148,030	26,524,411	71,367,955	14,027,518
Share transactions						
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	216,874,263	27,538,744	29,585,214	97,663,880	30,916,407
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(328,426,846)	(36,407,142)	(12,106,211)	(88,762,933)	(4,982,112)
Net (decrease)/increase from share transactions		(111,552,583)	(8,868,398)	17,479,003	8,900,947	25,934,295
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		1,668,889,267	224,039,568	212,774,303	526,526,244	127,372,906

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2025

Note	UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	UBS CMI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity CMI SF UCITS ETF USD	UBS CMI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year	292,023,826	6,631,447,137	466,163,539	676,436,331	184,434,207
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	41,145,937	1,122,853,667	9,028,665	84,419,178	22,673,298
Share transactions					
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 77,324,105	2,732,417,054	83,435,016	458,018,322	273,126,668
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4 (79,428,882)	(1,964,805,848)	(320,778,049)	(177,090,520)	(167,793,434)
Net (decrease)/increase from share transactions	(2,104,777)	767,611,206	(237,343,033)	280,927,802	105,333,234
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year	331,064,986	8,521,912,010	237,849,171	1,041,783,311	312,440,739

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS MSCI China A SF UCITS ETF USD	UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		84,299,699	5,993,026	31,342,158	4,884,722	14,085,595
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		15,320,717	92,700	1,919,092	75,858,333	1,233,031
Share transactions						
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	18,385,145	4,518,939	6,788,928	584,647,207	14,001,635
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(28,375,751)	(2,139,402)	(3,306,131)	(8,622,162)	—
Net (decrease)/increase from share transactions		(9,990,606)	2,379,537	3,482,797	576,025,045	14,001,635
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		89,629,810	8,465,263	36,744,047	656,768,100	29,320,261

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS MSCI USA SF Index Fund USD	UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹ USD	UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ² USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		2,305,572,871	80,713,848	2,019,550	—	—
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		470,560,866	27,123,288	10,312	633,873	10,520
Share transactions						
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	1,213,303,011	366,718,132	1,065,424	15,496,333	2,000,000
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(798,882,434)	(184,391,743)	—	—	—
Net increase from share transactions		414,420,577	182,326,389	1,065,424	15,496,333	2,000,000
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		3,190,563,314	290,163,525	3,095,286	16,130,206	2,010,520

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ⁴ GBP	UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ⁴ EUR	Total USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		—	—	13,404,875,663
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		10,240	5,540	2,078,013,593
Share transactions				
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	2,000,000	2,751,610	6,260,387,249
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	—	—	(4,206,773,768)
Net increase from share transactions		2,000,000	2,751,610	2,053,613,481
Foreign currency translation adjustment	1	—	—	4,890,946
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		2,010,240	2,757,150	17,541,393,683

⁴ The Sub-fund launched on 19 May 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS CMCI Composite SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 SF UCITS ETF USD	UBS MSCI USA SF UCITS ETF USD	UBS MSCI EM SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		1,347,369,588	484,465,047	148,007,671	463,900,568	100,391,606
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556
Share transactions						
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	596,822,896	84,487,108	2,184,941	28,326,730	5,443,269
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(339,400,894)	(379,879,754)	(14,320,200)	(144,095,706)	(28,995,338)
Net increase/(decrease) from share transactions		257,422,002	(295,392,646)	(12,135,349)	(115,768,976)	(23,552,069)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		1,709,583,092	210,759,936	168,770,889	446,257,342	87,411,093

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	UBS CMI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity CMI SF UCITS ETF USD	UBS CMI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		226,649,653	5,953,699,572	146,105,108	559,655,416	193,689,730
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		28,299,132	932,466,077	22,483,920	11,401,736	15,106,280
Share transactions						
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	129,286,211	2,563,768,406	403,176,901	561,856,441	157,839,729
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(92,211,170)	(2,818,486,918)	(105,602,390)	(456,477,262)	(182,201,532)
Net increase/(decrease) from share transactions		37,075,041	(254,718,512)	297,574,511	105,379,179	(24,361,803)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		292,023,826	6,631,447,137	466,163,539	676,436,331	184,434,207

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS MSCI China A SF UCITS ETF USD	UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		116,967,793	5,470,853	27,275,823	6,310,793	21,178,530
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226
Share transactions						
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	38,170,867	2,305,853	2,745,707	10,284,929	3,693,449
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(63,399,661)	(2,059,561)	(1,053,470)	(13,137,251)	(12,324,610)
Net (decrease)/increase from share transactions		(25,228,994)	246,292	1,692,237	(2,852,322)	(8,631,161)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		84,299,699	5,993,026	31,342,158	4,884,722	14,085,595

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Changes In Net Assets Attributable To Holders Of Redeemable Participating Shares For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS MSCI USA SF Index Fund USD	UBS CMI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS CMI Future Commodity SF UCITS ETF USD	Total USD
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the beginning of the financial year		935,349,600	74,236,470	2,020,124	10,815,723,904
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		321,364,903	4,973,040	201,517	1,602,762,664
Share transactions					
Issue of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	1,459,675,351	28,139,437	2,021,702	6,080,641,085
Redemption of Redeemable Participating Shares during the financial year	4	(410,816,983)	(26,635,099)	(2,223,793)	(5,093,575,182)
Net increase/(decrease) from share transactions		1,048,858,368	1,504,338	(202,091)	987,065,903
Foreign currency translation adjustment	1	—	—	—	(676,808)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares at the end of the financial year		2,305,572,871	80,713,848	2,019,550	13,404,875,663

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS CMCI Composite SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 SF UCITS ETF USD	UBS MSCI USA SF UCITS ETF USD	UBS MSCI EM SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities						
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		70,858,758	22,148,030	26,524,411	71,367,955	14,027,518
<i>Adjustment for:</i>						
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—	—	—
Total		70,858,758	22,148,030	26,524,411	71,367,955	14,027,518
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*		(76,391,765)	(22,566,730)	(26,880,250)	(72,062,120)	(14,166,011)
Total operating expenses	2	5,533,007	418,700	355,839	604,165	138,493
Movement in unsettled investments		12,803	162	5,400	3,356	(2)
Purchase of investments		(3,242,270,710)	(661,323,557)	(284,525,730)	(802,044,834)	(297,466,871)
Sale of investments		3,353,810,400	670,191,793	267,041,327	883,140,531	271,532,578
Decrease/(increase) in Cash Collateral		51,782,363	4,841,410	(329,321)	5,074,503	(932,155)
Decrease/Increase in Due to Counterparty		(51,782,363)	(4,841,410)	329,321	(5,074,503)	932,155
Net cash flows generated from/(used in) operating activities		111,552,583	8,868,398	(17,479,003)	(8,900,947)	(25,934,295)
Cash flows from financing activities						
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year		216,874,263	27,538,744	29,585,214	97,663,880	30,916,407
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year		(328,426,846)	(36,407,142)	(12,106,211)	(88,762,933)	(4,982,112)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		(111,552,583)	(8,868,398)	17,479,003	8,900,947	25,934,295
Net change in Cash and Cash Equivalents		—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year		—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year		—	—	—	—	—
Supplementary information						
Taxation paid		(19,276)	—	(1,957)	(5,126)	—
Interest received		—	—	—	—	—
Interest paid		—	—	—	—	—
Dividend received		71,521,354	—	8,221,125	20,232,016	—

* Does not include realised gains/losses on financial derivative instruments.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2025

Note	UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	UBS CMI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity CMI SF UCITS ETF USD	UBS CMI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities					
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	41,145,937	1,122,853,667	9,028,665	84,419,178	22,673,298
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	—	11,801,747	—	—	—
Total	41,145,937	1,134,655,414	9,028,665	84,419,178	22,673,298
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*	(41,814,738)	(1,137,733,155)	(9,916,497)	(87,355,282)	(23,564,919)
Total operating expenses	2 668,801	14,879,488	887,832	2,936,104	891,621
Movement in unsettled investments	9,042,008	47,717	3,236	5,338	1,360
Purchase of investments	(636,624,133)	(16,795,608,973)	(1,363,666,203)	(2,886,547,224)	(1,399,049,105)
Sale of investments	629,686,902	16,027,950,050	1,601,006,000	2,605,614,084	1,293,714,511
Increase/decrease in Cash Collateral	(867,268)	(64,280,428)	8,640,108	10,915,285	1,848,266
Increase/(decrease) in Due to Counterparty	867,268	64,280,428	(8,640,108)	(10,915,285)	(1,848,266)
Net cash flows generated from/(used in) operating activities	2,104,777	(755,809,459)	237,343,033	(280,927,802)	(105,333,234)
Cash flows from financing activities					
Distributions paid to holders of redeemable participating shares	—	(11,801,747)	—	—	—
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	77,324,105	2,732,417,054	83,435,016	458,018,322	273,126,668
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(79,428,882)	(1,964,805,848)	(320,778,049)	(177,090,520)	(167,793,434)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities	(2,104,777)	755,809,459	(237,343,033)	280,927,802	105,333,234
Net change in Cash and Cash Equivalents	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year	—	—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid	(3,443)	(76,120)	(5,182)	(7,541)	(2,115)
Interest received	—	—	—	—	—
Interest paid	—	—	—	—	—
Dividend received	12,094,369	316,306,717	10,509,595	38,768,014	12,472,394
Dividend paid	—	(11,801,747)	—	—	—

* Does not include realised gains/losses on financial derivative instruments.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS MSCI China A SF UCITS ETF USD	UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities						
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		15,320,717	92,700	1,919,092	75,858,333	1,233,031
<i>Adjustment for:</i>						
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—	—	—
Total		15,320,717	92,700	1,919,092	75,858,333	1,233,031
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*		(15,544,058)	(108,328)	(2,008,598)	(76,131,092)	(1,281,020)
Total operating expenses	2	223,341	15,628	89,506	272,759	47,989
Movement in unsettled investments		640	45	235	37	105
Purchase of investments		(299,025,824)	(22,160,513)	(68,417,276)	(1,279,829,883)	(49,247,021)
Sale of investments		309,015,790	19,780,931	64,934,244	703,804,801	35,245,281
Decrease/(increase) in Cash Collateral		582,202	(2,773)	46,064	(29,326,838)	(761,266)
(Decrease)/increase in Due to Counterparty		(582,202)	2,773	(46,064)	29,326,838	761,266
Net cash flows generated from/(used in) operating activities		9,990,606	(2,379,537)	(3,482,797)	(576,025,045)	(14,001,635)
Cash flows from financing activities						
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year		18,385,145	4,518,939	6,788,928	584,647,207	14,001,635
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year		(28,375,751)	(2,139,402)	(3,306,131)	(8,622,162)	—
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		(9,990,606)	2,379,537	3,482,797	576,025,045	14,001,635
Net change in Cash and Cash Equivalents		—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year		—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year		—	—	—	—	—
Supplementary information						
Taxation paid		(937)	(68)	(353)	(56)	(160)
Interest received		—	—	—	—	—
Interest paid		—	—	—	—	—
Dividend received		4,030,348	321,801	1,529,547	7,606,948	714,761

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS MSCI USA SF Index Fund USD	UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹ USD	UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ² USD
Cash flows from operating activities						
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		470,560,866	27,123,288	10,312	633,873	10,520
<i>Adjustment for:</i>						
Distributions to holders of redeemable participating shares		1,719,485	—	—	—	—
Total		472,289,351	27,123,288	10,312	633,873	10,520
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*		(473,891,078)	(27,604,325)	(17,842)	(639,835)	(10,756)
Total operating expenses	2	3,321,212	481,037	7,530	5,962	236
Movement in unsettled investments		17,514	(9,038,939)	1	—	—
Purchase of investments		(7,270,752,890)	(1,636,882,080)	(9,368,119)	(39,776,046)	(4,160,216)
Sale of investments		6,856,314,799	1,463,595,539	8,302,604	24,279,713	2,160,216
Decrease/(increase) in Cash Collateral		31,587,249	26,855	—	(68,614)	—
(Decrease)/increase in Due to Counterparty		(31,587,249)	(26,855)	—	68,614	—
Net cash flows used in operating activities		(412,701,092)	(182,326,389)	(1,065,424)	(15,496,333)	(2,000,000)
Cash flows from financing activities						
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(1,719,485)	—	—	—	—
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year		1,213,303,011	366,718,132	1,065,424	15,496,333	2,000,000
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year		(798,882,434)	(184,391,743)	—	—	—
Net cash flows provided by financing activities		412,701,092	182,326,389	1,065,424	15,496,333	2,000,000
Net change in Cash and Cash Equivalents		—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year		—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year		—	—	—	—	—
Supplementary information						
Taxation paid		(27,174)	(921)	—	—	—
Interest received		—	—	—	—	—
Interest paid		—	—	—	—	—
Dividend received		128,199,364	7,765,233	—	467,126	2,736
Dividend paid		(1,719,485)	—	—	—	—

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2025

	Note	UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ² GBP	UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ² EUR	Total USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		10,240	5,540	2,078,013,593
<i>Adjustment for:</i>				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	13,521,232
Total		10,240	5,540	2,091,534,825
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*		(10,477)	(5,792)	(2,109,892,578)
Total operating expenses	2	237	252	31,878,985
Movement in unsettled investments		—	—	101,130
Purchase of investments		(4,080,250)	(5,595,832)	(39,157,996,014)
Sale of investments		2,080,250	2,844,222	37,104,281,403
Decrease in Cash Collateral		—	—	19,679,412
Decrease in Due to Counterparty		—	—	(19,679,412)
Net cash flows used in operating activities		(2,000,000)	(2,751,610)	(2,040,092,249)
Cash flows from financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	(13,521,232)
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year		2,000,000	2,751,610	6,260,387,249
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year		—	—	(4,206,773,768)
Net cash flows provided by financing activities		2,000,000	2,751,610	2,040,092,249
Net change in Cash and Cash Equivalents		—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year		—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year		—	—	—
Supplementary information				
Taxation paid		—	—	(150,466)
Interest received		—	—	—
Interest paid		—	—	—
Dividend received		2,706	3,023	641,021,440
Dividend paid		—	—	(13,521,232)

* Does not include realised gains/losses on financial derivative instruments.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2024

Note	UBS CMCI Composite SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF USD	UBS S&P 500 SF UCITS ETF USD	UBS MSCI USA SF UCITS ETF USD	UBS MSCI EM SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities					
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	—	—	—	—	—
Total	104,791,502	21,687,535	32,898,567	98,125,750	10,571,556
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*	(109,852,256)	(22,117,731)	(33,183,007)	(98,794,039)	(10,731,811)
Total operating expenses	2 5,060,754	430,196	284,440	668,289	160,255
Movement in unsettled investments	80,033	(34,153)	8,825	888,984	(6,770)
Purchase of investments	(3,657,091,083)	(1,305,588,250)	(195,733,281)	(848,494,846)	(261,101,442)
Sale of investments	3,399,589,048	1,601,015,049	207,859,805	963,374,838	284,660,281
Increase/decrease in Cash Collateral	(44,217,282)	9,994,916	(4,373,877)	(11,232,152)	(122,557)
Increase/decrease in Due to Counterparty	44,217,282	(9,994,916)	4,373,877	11,232,152	122,557
Net cash flows (used in)/generated from operating activities	(257,422,002)	295,392,646	12,135,349	115,768,976	23,552,069
Cash flows from financing activities					
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	506,822,806	84,487,108	2,184,941	28,326,730	5,443,269
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(339,400,894)	(379,879,754)	(14,320,290)	(144,095,706)	(28,995,338)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities	257,422,002	(295,392,646)	(12,135,349)	(115,768,976)	(23,552,069)
Net change in Cash and Cash Equivalents	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year	—	—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid	(11)	—	—	(3)	—
Interest received	12	—	—	3	—
Interest paid	(7)	—	—	(2)	—
Dividend received	87,041,827	—	8,582,279	24,398,493	—

* Does not include realised gains/losses on financial derivative instruments.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2024

Note	UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF USD	UBS CMI Ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS BBG Commodity CMI SF UCITS ETF USD	UBS CMI Commodity Carry SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities					
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	28,299,132	932,466,077	22,483,920	11,401,736	15,106,280
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	—	9,121,941	—	—	—
Total	28,299,132	941,588,018	22,483,920	11,401,736	15,106,280
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*	(28,869,135)	(945,252,445)	(23,163,939)	(13,988,673)	(15,743,830)
Total operating expenses	2 570,003	12,786,368	680,019	2,586,937	637,550
Movement in unsettled investments	13,503	356,685	6,807	33,515	12,128
Purchase of investments	(709,816,504)	(17,752,180,984)	(1,495,109,800)	(3,538,124,240)	(1,030,935,395)
Sale of investments	672,727,960	18,006,542,811	1,197,528,482	3,432,711,546	1,055,285,070
Increase in Cash Collateral	(3,648,076)	(200,850,936)	(16,152,438)	(14,446,106)	(1,940,041)
Increase in Due to Counterparty	3,648,076	200,850,936	16,152,438	14,446,106	1,940,041
Net cash flows (used in)/generated from operating activities	(37,075,041)	263,840,453	(297,574,511)	(105,379,179)	24,361,803
Cash flows from financing activities					
Distributions paid to holders of redeemable participating shares	—	(9,121,941)	—	—	—
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year	129,286,211	2,563,768,406	403,176,901	561,856,441	157,839,729
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year	(92,211,170)	(2,818,486,918)	(105,602,300)	(456,477,262)	(182,201,532)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities	37,075,041	(263,840,453)	297,574,511	105,379,179	(24,361,803)
Net change in Cash and Cash Equivalents	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year	—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year	—	—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid	—	(32)	—	(6)	—
Interest received	4	1,667	—	3	—
Interest paid	—	(1,679)	—	(22)	—
Dividend received	14,672,792	352,323,748	15,456,386	41,476,884	10,213,653
Dividend paid	—	(9,121,941)	—	—	—

* Does not include realised gains/losses on financial derivative instruments.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS MSCI China A SF UCITS ETF USD	UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF EUR	UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF EUR	UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD	UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities						
†Decrease/Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226
<i>Adjustment for:</i>						
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—	—	—
Total		(7,439,100)	275,881	2,374,098	1,426,251	1,538,226
Net loss/gain† on financial assets at fair value through profit or loss*						
		7,166,803	(287,893)	(2,451,360)	(1,448,666)	(1,594,231)
Total operating expenses	2	272,297	12,012	77,262	22,415	56,005
Movement in unsettled investments		6,283	1,136	5,752	401	1,356
Purchase of investments		(358,151,456)	(11,503,388)	(41,591,817)	(42,716,557)	(43,862,273)
Sale of investments		383,374,167	11,255,960	39,893,828	45,568,478	52,492,078
Decrease/(increase) in Cash Collateral		136,782	(26,853)	(705,465)	146,596	272,006
†Decrease/Increase in Due to Counterparty		(136,782)	26,853	705,465	(146,596)	(272,006)
Net cash flows generated from/(used in) operating activities		25,228,994	(246,292)	(1,692,237)	2,852,322	8,631,161
Cash flows from financing activities						
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year		38,170,667	2,305,853	2,745,707	10,284,929	3,693,449
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year		(63,399,661)	(2,059,561)	(1,053,470)	(13,137,251)	(12,324,610)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		(25,228,994)	246,292	1,692,237	(2,852,322)	(8,631,161)
Net change in Cash and Cash Equivalents						
		—	—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year						
		—	—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year						
		—	—	—	—	—
Supplementary information						
Taxation paid		—	—	—	—	—
Interest received		—	—	—	—	—
Interest paid		—	—	—	—	—
Dividend received		5,837,218	303,187	1,677,973	662,444	1,123,302

* Does not include realised gains/(losses) on financial derivative instruments.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement Of Cash Flows

For The Financial Year Ended 30 June 2024

	Note	UBS MSCI USA SF Index Fund USD	UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF USD	UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF USD	Total USD
Cash flows from operating activities					
Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations		321,364,903	4,973,040	201,517	1,602,762,664
<i>Adjustment for:</i>					
Distributions to holders of redeemable participating shares		621,602	—	—	9,743,543
Total		321,986,505	4,973,040	201,517	1,612,506,207
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss*		(323,173,578)	(5,189,098)	(208,373)	(1,629,106,325)
Total operating expenses	2	1,808,675	216,058	6,856	26,343,661
Movement in unsettled investments		(5,657,916)	4,554	(144)	(4,278,460)
Purchase of investments		(5,913,378,648)	(224,501,857)	(10,902,311)	(37,445,107,771)
Sale of investments		4,870,178,196	222,992,965	11,104,546	36,462,320,328
Increase in Cash Collateral		(79,883,404)	(773,427)	—	(367,881,948)
Increase in Due to Counterparty		79,883,404	773,427	—	367,881,948
Net cash flows (used in)/generated from operating activities		(1,048,236,766)	(1,504,338)	202,091	(977,322,360)
Cash flows from financing activities					
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(621,602)	—	—	(9,743,543)
Proceeds from Redeemable Participating Shares issued during the financial year		1,459,675,351	28,139,437	2,021,702	6,080,641,085
Payments for Redeemable Participating Shares redeemed during the financial year		(410,816,983)	(26,635,009)	(2,223,793)	(5,093,575,182)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		1,048,236,766	1,504,338	(202,091)	977,322,360
Net change in Cash and Cash Equivalents		—	—	—	—
Net Cash and Cash Equivalents at the start of the financial year		—	—	—	—
Net Cash and Cash equivalents at the end of the financial year		—	—	—	—
Supplementary information					
Taxation paid		(7)	—	—	(50)
Interest received		302,029	—	62	303,780
Interest paid		(321,023)	—	(17)	(322,750)
Dividend received		106,682,404	3,418,250	—	674,032,169
Dividend paid		(621,602)	—	—	(9,743,543)

* Does not include realised gains/losses on financial derivative instruments.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes to the Financial Statements

For The Financial Year Ended 30 June 2025

1. SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING POLICIES

The material accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. The policies have been consistently applied in the financial year, and comparative financial year presented, unless otherwise stated.

(a) Basis of Preparation

These financial statements for the financial year ended 30 June 2025 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU ("IFRS"), the Companies Act 2014 and the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 (as amended) (the "UCITS Regulations"); and under the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (the "Central Bank UCITS Regulations"). References to statutes, regulations and laws shall include any amendments thereto.

The comparative figures are for the financial year ended 30 June 2024.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of financial assets, financial liabilities and derivative financial instruments at fair value through profit or loss.

New standards, amendments and interpretations issued and effective for the financial year beginning 1 July 2024

A number of new standards and amendments to standards are effective for the financial year beginning 1 July 2024. Adoption of these standards did not have a material impact on the Company's financial position, performance or disclosures on the Sub-Funds:

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 on or after 1 July 2024

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are issued but not yet effective for financial year beginning 1 July 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 on the Sub-Funds. As at 30 June 2025, the Company do not expect a material impact on the Sub-Funds.

Standard:	Narrative:	Effective Date:
Amendments to IAS 21	Lack of Exchangeability Classification and Measurement of Financial Instruments	1 January 2025
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Contract Referencing Nature-dependent Electricity	1 January 2026
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Annual Improvements to IFRS Accounting Standards	1 January 2026
Amendments to IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10, IAS 7	Presentation and Disclosure in Financial Statements	1 January 2027
IFRS 18	Subsidiaries without Public	1 January 2027
IFRS 19	Accountability: Disclosures	1 January 2027

(b) Significant accounting estimates and judgements

The preparation of the Company's financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the amounts recognised in the financial statements. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that could require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in the future. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next reporting year are outlined below.

Going concern

The Company's management has made an assessment of the Company's ability to continue as a going concern and is satisfied that the Company has the resources to continue in business for the foreseeable future, being at least the next twelve months subsequent to the approval of the financial statements.

Furthermore, the management is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Company's ability to continue as a going concern.

Fair value of financial derivative 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 30 June 2025 and 30 June 2024, no positions were fair valued using such a mathematical model.

(c) *Foreign currency translation*

(i) *Functional and presentation currency*

In accordance with IAS 21, items included in the individual Sub-Fund's financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which it operates and in which the majority of its activity is conducted (functional currency). The functional currency is also the presentation currency for each Sub-Fund. The functional currencies of the individual Sub-Funds are set out in the General Information.

Each individual Sub-Fund has adopted its functional currency as its presentation currency.

The combined financial statements are presented in U.S. Dollar ("USD"), being the functional and presentational currency of the Company as the Board of Directors considers the U.S. Dollar to be the currency that most faithfully represents the currency in which the majority of the Sub-Funds of the Company measure their performance and report their results, as well as the currency in which they receive subscriptions from their investors.

(ii) *Combined Financial Statements*

(i) For the purpose of producing the Combined Statement of Financial Position, assets and liabilities, including net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares of each Sub-Fund whose presentation currency is not USD are translated from its presentation currency to USD at the closing rate at the Statement of Financial Position date; and

(ii) For the purpose of producing the Combined Statement of Comprehensive Income, the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders and Combined Statement of Cash Flows, the average exchange rates for the respective financial year are used to convert into USD, the respective statements of the Sub-Funds with a presentation currency other than USD. The currency gain or loss on retranslation of opening net assets 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 Sub-Funds.

(iii) *Transactions and balances*

Foreign currency transactions are translated into the functional currency of each Sub-Fund using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions together with gains and losses from the translation at financial year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

Proceeds from subscriptions and amounts paid on redemption of Redeemable Participating Shares are translated at average rates, which approximate the rates prevailing at the dates of the transactions. Translation differences on non-monetary items, such as equities, held at fair value through profit or loss are reported as part of the net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss.

All other exchange gains and losses are presented in the Statement of Comprehensive Income. Monetary foreign currency denominated assets and liabilities are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the Statement of Financial Position date.

(d) *Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss*

(i) *Classification*

The Company classifies its investments in equity securities and financial derivative instruments, based on both the Company's business model for managing those financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets. The portfolio of financial assets and financial liabilities is managed and performance is evaluated on a fair value basis. Consequently, all investments, including derivatives are measured at fair value through profit or loss.

The Company's policy requires the Investment Manager and the Board of Directors to evaluate the information about these financial assets and liabilities on a fair value basis together with other related financial information.

(ii) *Recognition, derecognition and measurement*

Regular purchases and sales of investments are recognised on the trade date, the date on which the Sub-Fund contracts to purchase or sell the investment. Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value. Transaction costs are expensed as incurred in the Statement of Comprehensive Income. Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Sub-Fund has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

(iii) *Subsequent measurement*

Subsequent to initial recognition, all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value. Gains and losses arising from changes in the fair value of the "financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss" category are presented in the Statement of Comprehensive Income within net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the financial year in which they arise.

(iv) *Fair value*

The fair value of financial assets and liabilities traded in active markets (such as equities and publicly traded derivatives) are based on quoted market prices at the Statement of Financial Position date. The quoted market prices used for financial assets and financial liabilities held by the Sub-Funds are the current last traded prices. Such prices are within the bid ask spread, which is most representative of fair value.

Funded and unfunded swaps:

These swaps are recorded as financial assets or liabilities at fair value in the Statement of Financial Position. Due to the fact that these swaps are traded over-the-counter ("OTC"), there are no prices available on a market exchange for these swaps. The fair values are provided by the counterparty and are independently validated by the Administrator, or the Investment Manager, on behalf of the Company. Swaps derive their value from underlying asset prices, indices, reference rates, and other inputs or a combination of these factors. Depending on the product and the terms of the transaction, the value of the swap can be estimated by the counterparty using a series of inputs that are observed from actively quoted markets such as issuer details, indices, spreads, interest rates, curves, dividends and exchange rates.

(e) *Realised and unrealised gains and losses on financial assets and financial liabilities*

Gains and losses realised on the sale of all financial assets and liabilities carried at fair value through profit or loss are recognised in the Statement of Comprehensive Income. The calculation of realised gains and losses on sales of all financial assets and liabilities is made on the basis of weighted average cost.

Changes in unrealised gains and losses on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss arising during the financial year are included in net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income.

(f) *Offsetting financial instruments*

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in the Statement of Financial Position when there is a legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the asset and settle the liability simultaneously.

(g) *Investments sold receivable and investments purchased payable*

Investments sold receivable and investments purchased payable represent amounts receivable and payable respectively, for transactions contracted for but not yet delivered at the end of the financial year.

(h) *Redeemable Participating Shares*

Each Sub-Fund issues Redeemable Participating Shares, which are redeemable at the holder's option and are classified as financial liabilities in accordance with IAS 32. Redeemable Participating Shares can be put back to the Sub-Fund at any time for cash equal to a proportionate Share of the Sub-Fund's Net Asset Value.

The Redeemable Participating Share is carried at the redemption amount that is payable at the Statement of Financial Position date if the holder exercises the right to put the Share back to the Sub-Fund.

Redeemable Participating Shares are issued and redeemed at the holder's option at prices based on the Sub-Fund's Net Asset Value ("NAV") per Share at the time of issue or redemption. The Sub-Fund's NAV per Share is calculated by dividing the net assets attributable to the holders of Redeemable Participating Shares by the total number of outstanding Redeemable Participating Shares. Net Assets are valued for dealing purposes in accordance with the provisions of the Company's regulations.

(i) *Income*

Dividend income from financial assets at fair value through profit or loss is recognised in the Statement of Comprehensive Income within net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss when the Sub-Fund's right to receive payments is established.

The Sub-Funds can accrue income within swap positions and this income is accounted for in the measurement of the fair value of these swaps. Such income is recognised in the Statement of Comprehensive Income within net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss.

(j) *Drag level and Flat Fees*

The Drag Level is the amount as calculated daily by which the performance of a Share Class of a Sub-Fund is less than the performance of the relevant Reference Index on any day. The Drag Level comprises of Flat Fees and all transaction costs on a historical basis.

Flat Fees represent Sub-Fund fees and costs. The Flat Fee amount is stated in the Prospectus Supplement for each Sub-Fund as a percentage of the NAV of each Share Class. It represents the maximum Sub-Fund fees and costs payable by each Sub-Fund but excludes certain swap based transaction and related costs. Where the actual Sub-Fund fees and costs exceed the Flat Fee, the Promoter may pay the excess and does not subsequently charge the Sub-Fund.

Transaction costs are included in the net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income. The Flat Fees are recognised within the operating expenses in the Statement of Comprehensive Income.

(k) *Collateral*

Under the relevant swap agreement, the approved counterparty (UBS AG) is required to provide collateral to the Company in order to reduce the Company's risk exposure to the approved counterparty. Investment collateral is recognised on a trade date basis. Cash received as collateral is recorded as an asset on the Statement of Financial Position and is valued at its fair value. A related liability to repay the collateral is recorded as a liability on the Statement of Financial Position and is also valued at fair value. See Note 5(b) of these financial statements for further details of the collateral held at 30 June 2025 and 30 June 2024. Non-cash collateral received by the Sub-Funds is not rehypothecated and therefore does not form part of the Net Asset Value of the Sub-Fund and not recognised on the Statement of Financial Position in line with the requirements of IFRS.

(l) *Distributions*

Distributions with an ex-date during the financial year under review are recognised as finance costs in the Statement of Comprehensive Income.

(m) *Asset pool*

The investments held by the asset pool (the "Pool") are attributed to each of the relevant Sub-Funds on the basis of the ownership ratio prevailing on the reporting date, and are disclosed as assets of each relevant Sub-Fund in their Statements of Financial Position and Schedules of Investments. The ownership ratio of each Sub-Fund's share of the assets of the Pool is tracked by the Administrator. Realised and unrealised gains or losses on assets in the Pool are attributed to each relevant Sub-Fund on the basis of the ownership ratio. The return on the asset pool is paid out to the counterparty through unfunded total return swaps.

(n) *Transaction costs*

Transaction costs are incremental costs that are directly attributable to the acquisition, issue or disposal of a financial asset or financial liability. An incremental cost is one that would not have been incurred if the entity had not acquired, issued or disposed of the financial instrument.

Transaction costs on the purchase and sale of swaps are included in the purchase and sale price of the investment. These are separately identifiable and disclosed in Note 2 of these financial statements. Transactions costs on purchases and sales of equities are included in net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income for each Sub-Fund.

(o) *Share class allocations*

Income, expenses (excluding class specific expenses) and realised/unrealised gains/losses pertaining to the Sub-Funds are allocated proportionately to each class of shares based upon the relative NAV of outstanding shares of each class at the beginning of the day (after adjusting for subscriptions, repurchases and distributions affecting the respective classes). Class-specific expenses are charged directly to the applicable class of shares.

(p) *Swap receivable and swap payable*

The swap receivable is due from the swap counterparty in respect of sale of swap investments. The Swap payable is due to the swap counterparty in respect of purchase of swap investments.

(q) *Expenses*

Expenses are accounted for on an accrual basis. Expenses are charged to the Statement of Comprehensive Income.

(r) *Segment reporting*

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting used by the chief operating decision maker. The chief operating decision maker, who is responsible for allocating resources and assessing performance of the operating segments, has been identified as the Investment Manager.

(s) *Cash and cash equivalents**

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 depository. Excess cash held with State Street is automatically swept overnight into share 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.

As at 30 June 2025 and 30 June 2024, 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 Depository 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 30 June 2025, the total balance of the Umbrella Cash Account amounted to USD 6,016,610 (30 June 2024: USD 1,803,678). 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 30 June 2025 and is noted here only.

2. FEES AND EXPENSES

The following fees will be incurred on each share by holders of Redeemable Participating Shares (and will not be incurred by the Company on behalf of the relevant Sub-Fund, and accordingly will not affect the NAV of the relevant Share Class of the Sub-Fund) with exception for the UBS MSCI USA SF Index Fund:

Class "A"/"A-UKais"	
Subscription Charge	0%
Redemption Charge	0%
Exchange Charge	Up to 3%
Primary Market Transaction Costs	Up to 1%

For the UBS MSCI USA SF Index Fund the following fees will be incurred on each Share by Shareholders (and will not be incurred by the Company on behalf the Sub-Fund, and accordingly will not affect the Net Asset Value of the relevant Share Class of the Sub-Fund):

Class "A"/"A-UKais"	
Subscription Charge	Up to 5%
Redemption Charge	Up to 3%
Exchange Charge	Up to 3%
Primary Market Transaction Costs	Up to 1%

Separate to and distinct from the Subscription Charge, Redemption Charge, Exchange Charge and Primary Market Transaction Charge, which shall be deducted from the investment amount received from an investor or deducted from the redemption proceeds payable to the investor or used to purchase the shares of the new class (as appropriate), a Flat Fee will be incurred by the Company on behalf of a Sub-Fund and will affect the NAV of the relevant Share Class of the Sub-Fund. These Flat Fees cover the fees of the service providers, including the Manager, Investment Manager, Index Licensee, Depository and Administrator. The Promoter may discharge fees in the event the Flat Fees level is exceeded. The fees are accrued daily based on the NAV attributable to each Share Class.

The following Flat Fees rates were effective as at 30 June 2025 and 30 June 2024, as outlined below:

Sub-Fund	CCY	Effective as at 30 June 2025 Class "A"/ "A-acc"	Effective as at 30 June 2024 Class "A"/ "A-acc"
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	0.19% annually	0.19% annually
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	0.19% annually	0.19% annually
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	0.15% annually	0.15% annually
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	0.14% annually	0.17% annually
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	0.23% annually	0.23% annually
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	0.21% annually	0.21% annually
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	0.24% annually	0.27% annually
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	0.26% annually	0.26% annually
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	0.26% annually	0.26% annually
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	0.20% annually	0.29% annually
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	0.29% annually	0.29% annually
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	0.12% annually	0.12% annually
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	0.34% annually	0.34% annually
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹	USD	0.12% annually	—% annually
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ²	USD	0.10% annually	—% annually
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ²	GBP	0.10% annually	—% annually
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ²	EUR	0.10% annually	—% annually

¹ The Sub-fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-fund launched on 19 May 2025.

The actual Transaction Costs incurred by each Sub-Fund for the financial year ended 30 June 2025 and 30 June 2024 is detailed below:

Sub-Fund	CCY	Transaction Costs for the financial year to 30 June 2025 ¹	Total Drag Level Class "A"/ "A-acc"/ "A-dis" ²
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	1,707,733	0.31% annually
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	(506,541)	(0.19)% annually
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	318,596	0.36% annually
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	601,889	0.28% annually
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	3,928	0.13% annually
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	(380,485)	0.14% annually
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	(11,962,095)	0.07% annually
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	339,753	0.46% annually
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	896,530	0.31% annually
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	(735,506)	(0.04)% annually
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	(3,426,688)	(4.38)% annually
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	(21,682)	(0.10)% annually
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	(124,710)	(0.15)% annually
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	(204,490)	0.05% annually
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	(82,756)	(0.21)% annually
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	4,137,209	0.22% annually
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	(353,155)	0.09% annually
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	1,950	0.34% annually
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ³	USD	6,446	0.25% annually
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ⁴	USD	(692)	(0.20)% annually
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ⁴	GBP	(738)	(0.22)% annually

Sub-Fund	CCY	Transaction Costs for the financial year to 30 June 2025 ¹	Total Drag Level Class "A"/"A-acc"/"A-dis" ²
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ⁴	EUR	(665)	(0.17)% annually

¹ For some Sub-Funds the drag level was less than the flat fee in the current financial year. Consequently, transaction costs were negative.

² Non-Base Currency Share Classes performance may differ from that of the Base Currency Share Class due to currency hedging costs, which are in addition to the Drag Level. Total Drag Level is the drag level as at 30 June 2025, representative of the base currency of the relevant Sub-Fund.

³ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

⁴ The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

Sub-Fund	CCY	Transaction Costs for the financial year to 30 June 2024 ¹	Total Drag Level Class "A"/"A-acc"/"A-dis" ²
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	4,264,206	0.46% annually
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	(11,832)	(0.04)% annually
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	247,638	0.36% annually
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	601,530	0.28% annually
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	(260,735)	0.15% annually
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	(308,341)	—% annually
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	(11,531,628)	0.02% annually
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	682,435	0.46% annually
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	2,209,907	0.46% annually
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	(175,894)	0.11% annually
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	(2,704,621)	(3.40)% annually
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	(16,634)	(0.10)% annually
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	(8,053)	(0.10)% annually
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	(16,264)	0.08% annually
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	(49,923)	(0.21)% annually
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	2,207,421	0.22% annually
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	(69,507)	0.24% annually
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	5,410	0.49% annually

¹ For some Sub-Funds the drag level was less than the flat fee in the current financial year. Consequently, transaction costs were negative.

² Non-Base Currency Share Classes performance may differ from that of the Base Currency Share Class due to currency hedging costs, which are in addition to the Drag Level. Total Drag Level is the drag level as at 30 June 2024, representative of the base currency of the relevant Sub-Fund.

The actual Drag Level incurred by each Sub-Fund for the financial year ended 30 June 2025 and 30 June 2024 is detailed below:

Sub-Fund	CCY	Charge for financial year 30 June 2025	Charge for financial year 30 June 2024
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	7,240,627	9,327,459
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	(80,090)	426,060
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	645,625	524,432
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	1,318,854	1,269,750
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	128,790	(100,349)
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	356,384	269,773
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	2,718,490	895,406
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	1,227,570	1,260,869
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	3,803,536	4,796,019
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	161,523	466,156
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	(3,206,165)	(2,408,434)
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	(6,011)	(4,620)
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	(35,184)	69,210
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	68,420	6,184
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	(33,923)	5,192
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	7,454,419	3,937,989
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	129,868	148,652
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	9,087	12,244
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹	USD	12,419	—
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ²	USD	(473)	—
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ²	GBP	(519)	—
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ²	EUR	(428)	—

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

The costs of establishing the Company and Sub-Funds were borne by the Promoter.

Auditor's Remuneration

	2025 USD	2024 USD
Statutory audit of company financial statements*	134,797	140,132
Other assurance services	—	—
Tax advisory services**	73,904	67,310
Other non-audit services	—	—
Total	208,701	207,442

*Inclusive of VAT.

**Tax advisory services provided in respect of European Investor Tax reporting.

Total Expense Ratios

Total Expense Ratio "TER", this ratio is calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER of collective investment schemes" in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets. For newly launched share classes the total operating expense figure included in the TER has been annualised.

	Financial year ended 30 June 2025 Total Expense Ratio %	Financial year ended 30 June 2024 Total Expense Ratio %
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF		
Class hC1 IF acc	0.34	0.34
Class hGBP acc	0.34	0.34
Class hEUR acc	0.34	0.34
Class USD acc	0.34	0.34
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF		
Class hC1 IF acc	0.19	0.19
Class hEUR acc	0.19	0.19
Class hGBP acc	0.19	0.19
Class USD acc	0.19	0.19
UBS S&P 500 SF UCITS ETF		
Class USD acc	0.19	0.19
UBS MSCI USA SF UCITS ETF		
Class USD acc	0.15	0.15
UBS MSCI EM SF UCITS ETF		
Class USD acc	0.14	0.17
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF		
Class USD acc	0.23	0.23
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF		
Class hC1 IF acc	0.21	0.21
Class hC1 IF Ukd1s	0.21	0.21
Class hEUR acc	0.21	0.21
Class hEUR Ukd1s	0.21	0.21
Class hGBP Ukd1s	0.21	0.21
Class hJPY acc	0.21	0.21
Class hSGD acc	0.21	0.21
Class hUSD acc	0.21	0.21
Class hUSD Ukd1s	0.21	0.21
Class USD Ukd1s	0.21	0.21
Class USD acc	0.21	0.21
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF		
Class hC1 IF acc	0.34	0.34
Class hEUR acc	0.34	0.34
Class hGBP acc	0.34	0.34
Class USD acc	0.34	0.34

	Financial year ended 30 June 2025 Total Expense Ratio %	Financial year ended 30 June 2024 Total Expense Ratio %
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF		
Class hCI IF acc	0.34	0.34
Class hEUR acc	0.34	0.34
Class hGBP acc	0.34	0.34
Class USD acc	0.34	0.34
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF		
Class hCI IF acc	0.34	0.34
Class hEUR acc	0.34	0.34
Class USD acc	0.34	0.34
UBS MSCI China A SF UCITS ETF		
Class USD acc	0.24	0.27
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF		
Class EUR acc	0.26	0.26
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF		
Class EUR acc	0.26	0.26
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF		
Class USD acc	0.20	0.29
Class USD dis SOFR +4%	0.20	—
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF		
Class USD acc	0.29	0.29
UBS MSCI USA SF Index Fund		
Class hCI IF acc	0.12	0.12
Class hCI IF Ukdls	0.12	0.12
Class hEUR acc	0.12	0.12
Class hEUR Ukdls	0.12	0.12
Class hGBP acc	0.12	0.12
Class hGBP Ukdls	0.12	0.12
Class USD acc	0.12	0.12
Class USD Ukdls	0.12	0.12
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF		
Class hEUR acc	0.34	0.34
Class USD acc	0.34	0.34
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF		
Class USD acc	0.34	0.34
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF¹		
Class USD acc	0.12	—
Class USD dis	0.12	—
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF²		
Class (USD) A-acc	0.10	—

	Financial year ended 30 June 2025	Financial year ended 30 June 2024
	Total Expense Ratio %	Total Expense Ratio %
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF¹		
Class (GBP) A-acc	0.10	—
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF²		
Class (EUR) A-acc	0.10	—

¹ The Sub-Funds and its share classes launched on 20 February 2025.

² The Sub-Funds and its share classes launched on 19 May 2025.

3. RELATED PARTY TRANSACTIONS

In the opinion of the Directors, the Investment Manager, the Manager, the Distributor, the Promoter, swap counterparty, Authorised Participant, Swiss representative agent, Swiss paying agent, UK facilities agent, executing broker to the asset portfolio and the EEA Facilities Agent and the Directors are related parties under IAS 24 "Related Party Transactions". These entities, along with the names of Directors of the Company, are listed on the Company Information pages of this annual report.

(i) Directors

Director Naomi Daly is an Independent Director of the Manager, a subsidiary of UBS AG.

Director William Kennedy was appointed on 19 September 2024 and is a non-executive director of the Manager, a subsidiary of UBS AG.

Director Gavin Byrnes was appointed on 13 August 2025 and is a non-executive director of the Manager, a subsidiary of UBS AG.

Director Alan White is an employee of the Manager. At the financial year end 30 June 2025 and 30 June 2024, Alan White and an employee of the Manager held a €1 subscriber share each in the Company.

Director Marie Antoinette Petrini was an employee of UBS Europe SE, Madrid branch and resigned on 19 June 2025.

Director Alessandra Calabretta was appointed on 19 June 2025 and is also an employee of UBS Asset Management (Italia) SGR SpA.

With the exception of the subscriber share noted above, none of the Directors had holdings in any of the Sub-Funds as at 30 June 2025 or as at 30 June 2024.

Director Markus Goetschi is an employee of the Distributor, UBS Asset Management Switzerland AG.

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.

For the financial year ended 30 June 2025, Directors fees amounting to EUR 68,250 (30 June 2024: EUR 65,000) were incurred.

As at 30 June 2025, EUR 26,125 was payable to Directors (30 June 2024: EUR 16,250).

(ii) Cash Collateral

Cash collateral received by the Sub-Funds from the swap counterparty may be reinvested in the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR, the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP and the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—USD, managed by a related party UBS AG (and affiliates). Management fees are charged by UBS Fund Management (Ireland) Limited in relation to the investments by the Company into these funds. For more information about collateral refer to Note 1(k) section of Material Accounting Policies.

Details of the cash collateral reinvested into these funds as of 30 June 2025 and 30 June 2024, in the base currency of the respective Sub-Fund, are included in the tables below:

As at 30 June 2025*	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—USD
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	194,875	40,048,728	19,059
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	-	10,768,916	-
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	-	-	9,639,545
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	-	14,363,182	5,576,600
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	1,735	261,453	7,020,801
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	-	-	15,555,932
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	-	127,018,807	288,171,280
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	-	-	9,424,140
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	-	9,223,489	16,778,480
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	-	-	14,670,292
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	47	4,821,971	-
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	20	338,263	1,212
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	-	1,614,990	12,847
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	-	396,979	30,577,140
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	-	1,416,357	289,189
UBS MSCI USA SF Index Fund	47	34,714,635	47,830,824
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	-	-	9,802,542

*Amounts reflected are based on report date 30 June 2025 and may vary to the amount of cash collateral reflected elsewhere, which is based on report date of 1 July 2025.

UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF, UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF, UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF, UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF and UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF held no cash collateral as at 30 June 2025.

As at 30 June 2024*	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP	UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—USD
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	189,657	58,977,317	19,493,450
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	—	13,112,656	149,060
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	7,742,861	—	982,140
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	—	13,506,974	11,410,820
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	4,991,163	66,692	731,071
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	9,383,367	—	3,789,570
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	59,751,733	59,886,273	228,509,880
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	6,675,413	—	14,169,551
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	8,273,229	14,216,008	5,270,990
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	10,102,736	—	—
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	4,179,356	—	—
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	336,876	—	1,298
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,672,454	—	14,114
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	94,215	—	10
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	521,685	—	—
UBS MSCI USA SF Index Fund	29,298,365	—	84,381,391
UBS CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	3,942,029	—	—

*Amounts reflected are based on report date 30 June 2024 and may vary to the amount of cash collateral reflected elsewhere, which is based on report date of 1 July 2024.

UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF held no cash collateral as at 30 June 2024.

(iii) Fees and Expenses of Related Party UBS Entities

UBS Asset Management Switzerland AG acts as the Distributor of the Company. There were no Distributor's fees charged during the financial year ended 30 June 2025 or 30 June 2024.

The Company has appointed UBS Fund Management (Ireland) Limited to act as Manager to the Company and each Sub-Fund with power to delegate one or more of its functions subject to the overall supervision and control of the Company.

The Manager is a wholly owned subsidiary of UBS AG. The Management fees charged during the financial year ended 30 June 2025, and during the financial year ended 30 June 2024, and amounts due at 30 June 2025 and 30 June 2024 by the Sub-Funds were as follows:

Financial year ended 30 June 2025	CCY	Charge for the financial year	Accrual at 30 June 2025
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	1,627,322	136,373
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	66,111	5,671
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	56,183	5,080
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	138,827	12,505
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	29,677	2,050
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	86,109	7,138
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	2,125,569	203,351
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	261,123	19,115
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	863,542	84,630
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	262,236	27,739
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	55,834	4,320
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	3,005	349
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	17,318	1,499
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	26,603	24,461
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	8,274	1,141
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	193,726	17,895
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	141,477	11,905
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	2,215	256
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹	USD	944	246
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ²	USD	26	18
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ²	GBP	26	18
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ²	EUR	28	20

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

Financial year ended 30 June 2024	CCY	Charge for the financial year	Accrual at 30 June 2024
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	1,488,457	140,829
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	67,926	4,483
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	44,911	4,107
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	133,658	10,911
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	28,214	2,152
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	73,391	6,952
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	1,826,624	165,103
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	200,005	38,032
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	760,864	55,572
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	187,514	15,026
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	61,180	4,427
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	2,310	248
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	14,858	1,282
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	3,865	272
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	9,656	633
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	105,506	13,133
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	63,547	5,570
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	2,016	139

UBS Asset Management (UK) Limited acts as Investment Manager of the Company. The Investment Manager fees charged during and amounts due at the financial year ended 30 June 2025 and 30 June 2024 by Sub-Fund were as follows:

Financial year ended 30 June 2025	CCY	Charge for the financial year	Accrual at 30 June 2025
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	2,847,813	238,653
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	209,350	17,957
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	84,275	7,619
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	208,240	18,757
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	32,645	3,245
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	272,679	22,604
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	6,730,968	643,947
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	456,965	33,451
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	1,511,199	148,102
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	458,914	48,543
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	71,653	5,543
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	8,716	1,012
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	49,675	3,800
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	136,379	128,744
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	23,994	3,308
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	1,023,977	94,584
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	247,584	20,833
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	3,875	448
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹	USD	993	259
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ²	USD	127	89
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ²	GBP	128	89
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ²	EUR	136	97

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

Financial year ended 30 June 2024	CCY	Charge for the financial year	Accrual at 30 June 2024
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	2,604,800	246,452
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	215,098	14,195
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	67,367	6,161
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	200,487	16,366
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	58,305	2,367
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	232,404	22,016
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	5,784,310	522,825
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	350,009	66,557
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	1,331,512	97,251
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	328,150	26,296
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	102,581	5,681
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	6,699	719
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	43,088	3,717
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	11,207	789
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	28,002	1,835
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	557,675	60,417
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	111,206	9,748
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	3,529	244

The Manager fees and Investment Manager fees are included in the operating expenses in the Statement of Comprehensive Income.

For more information about Drag Fees, Flat Fees and Transaction Fees please refer to Note 2.

UBS AG, the parent company of the Manager, is the sole counterparty to the funded and unfunded swaps held by each of the Sub-Funds. The swaps held by each Sub-Fund are set out in the respective schedule of investments. UBS AG has also placed collateral with the Sub-Funds in relation to the funded swaps. Details of this collateral are outlined in Note 5(e).

UBS AG is also the Authorised Participant and also acts as market maker on the SIX Swiss Exchange, XETRA exchanges, the London Stock Exchange and the Borsa Italiana exchange.

UBS Fund Management (Switzerland) AG is the Swiss Representative. UBS AG as Authorised Participant held 100% (30 June 2024: 100%) of the Sub-Funds on the primary share register at 30 June 2025 and 30 June 2024, the majority of which are re-sold on the secondary market. UBS Switzerland AG is the Swiss Paying Agent.

4. SHARE CAPITAL

Authorised

The authorised share capital of the Company is 2 Subscriber Shares ("Subscriber Shares") of €1 each and 1,000,000,000,000 shares of no par value initially designated as unclassified shares and available for issue as Shares. The Subscriber Shares do not form part of the NAV of the Company and are thus disclosed in the financial statements by way of this note only. In the opinion of the Directors, this disclosure reflects the nature of the Company's business as an investment fund.

Redeemable Participating Shares

The issued Redeemable Participating Share capital for each Sub-Fund is at all times equal to the NAV of that Sub-Fund. Redeemable Participating Shares are redeemable at the holders' option and are classified as financial liabilities. The Redeemable Participating Shares may also be bought and sold in a secondary market where such a market exists.

The movement in the number of Redeemable Participating Shares during the financial year ended 30 June 2025 is as follows:

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF						
Class hC1 IF acc	3,674,716	526,000	(130,000)	4,070,716	USD 44,534,030	USD (10,994,519)
Class hGBP acc	91,354	10,000	(29,000)	72,354	USD 1,643,905	USD (5,076,558)
Class hEUR acc	3,499,922	403,000	(496,000)	3,406,922	USD 34,997,225	USD (41,765,643)
Class USD acc	10,180,200	1,277,000	(2,625,000)	8,832,200	USD 135,699,103	USD (270,590,126)
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF						
Class hC1 IF acc	1,607,772	75,000	(395,000)	1,287,772	USD 4,254,546	USD (23,214,497)
Class hEUR acc	552,423	50,000	(80,000)	522,423	USD 2,793,657	USD (4,604,055)
Class hGBP acc	35,424	—	—	35,424	USD —	USD —
Class USD acc	1,358,779	300,000	(122,000)	1,536,779	USD 20,490,541	USD (8,588,590)
UBS S&P 500 SF UCITS ETF						
Class USD acc	1,610,732	265,720	(107,000)	1,769,452	USD 29,585,214	USD (12,106,211)
UBS MSCI USA SF UCITS ETF						
Class USD acc	2,863,346	599,524	(536,500)	2,926,370	USD 97,663,880	USD (88,762,933)
UBS MSCI EM SF UCITS ETF						
Class USD acc	1,643,702	532,698	(96,000)	2,080,400	USD 30,916,407	USD (4,982,112)
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF						
Class USD acc	1,727,036	413,190	(462,000)	1,678,226	USD 77,324,105	USD (79,428,882)

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF						
Class hEUR acc	6,451,957	2,444,685	(1,665,281)	7,231,361	USD 578,024,005	USD (364,376,124)
Class hEUR Ukdls	157,521	31,270	(21,800)	166,991	USD 6,697,612	USD (4,610,539)
Class hCl IF acc	5,660,271	2,495,571	(2,120,911)	6,034,931	USD 571,926,969	USD (454,322,900)
Class hCl IF Ukdls	232,088	94,080	(35,228)	290,940	USD 17,683,367	USD (6,828,709)
Class hGBP Ukdls	1,086,132	504,597	(232,770)	1,357,959	USD 139,491,714	USD (61,277,324)
Class hJPY acc	10,497,226	4,530,110	(1,075,380)	13,951,956	USD 64,030,643	USD (15,425,364)
Class hSGD acc	15,000	6,020	(2,023)	18,997	USD 721,739	USD (270,933)
Class hUSD acc	7,658,790	4,105,171	(3,717,189)	8,046,772	USD 1,058,136,067	USD (873,572,878)
Class hUSD Ukdls	143,706	68,500	(25,044)	187,162	USD 16,053,007	USD (5,605,378)
Class USD Ukdls	1,516,813	80,569	(614,006)	983,376	USD 12,901,418	USD (94,456,464)
Class USD acc	8,247,131	1,393,352	(458,027)	9,182,456	USD 266,750,513	USD (84,059,235)
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF						
Class hCl IF acc	1,695,427	215,000	(1,589,000)	321,427	USD 37,929,023	USD (278,937,864)
Class hEUR acc	115,127	80,000	(60,000)	135,127	USD 13,695,748	USD (10,715,436)
Class hGBP acc	9,500	—	—	9,500	USD —	USD —
Class USD acc	664,178	149,000	(149,000)	664,178	USD 31,810,245	USD (31,124,749)
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF						
Class hCl IF acc	7,318,425	13,892,000	(2,783,000)	18,427,425	USD 203,911,687	USD (40,274,137)
Class hEUR acc	1,943,931	2,550,000	(600,000)	3,893,931	USD 40,363,560	USD (8,692,390)
Class hGBP acc	3,607,335	2,129,000	(1,476,000)	4,260,335	USD 37,429,236	USD (25,616,891)
Class USD acc	30,079,666	10,473,386	(6,166,314)	34,386,738	USD 176,313,839	USD (102,507,102)
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF						
Class USD acc	986,801	1,005,700	(539,000)	1,453,501	USD 156,839,052	USD (83,708,926)
Class hEUR acc	143,769	777,500	(565,000)	356,269	USD 106,356,479	USD (80,034,098)
Class hCl IF acc	130,462	77,000	(30,000)	177,462	USD 9,931,137	USD (4,050,410)
UBS MSCI China A SF UCITS ETF						
Class USD acc	781,750	142,817	(238,400)	686,167	USD 18,385,145	USD (28,375,751)
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF						
Class EUR acc	43,523	30,000	(15,300)	58,223	EUR 4,518,939	EUR (2,139,402)
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF						
Class EUR acc	228,567	47,774	(23,000)	253,341	EUR 6,788,928	EUR (3,306,131)
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF						
Class USD acc	28,687	131,582	(34,183)	126,086	USD 23,867,534	USD (5,957,085)
Class USD dis SOFR +4% [†]	—	31,601,407	(139,827)	31,461,580	USD 560,779,673	USD (2,665,077)
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF						
Class USD acc	105,355	98,732	—	204,087	USD 14,001,635	USD —

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS MSCI USA SF Index Fund						
Class USD acc	7,035,307	2,693,691	(1,630,698)	8,098,300	USD 468,509,474	USD (277,077,945)
Class USD Ukdls	600,367	895,806	(473,495)	1,022,678	USD 147,445,221	USD (77,993,012)
Class hGBP Ukdls	2,500	—	—	2,500	USD —	USD —
Class hCI IF acc	1,397,216	771,200	(451,186)	1,717,230	USD 131,437,428	USD (74,153,590)
Class hCI IF Ukdls	13,260	4,310	(1,970)	15,600	USD 709,386	USD (332,457)
Class hEUR acc	5,094,152	2,399,308	(1,912,663)	5,580,797	USD 407,475,718	USD (314,508,757)
Class hEUR Ukdls	51,239	34,054	(21,708)	63,585	USD 5,563,157	USD (3,494,971)
Class hGBP acc	180,936	244,980	(249,279)	176,637	USD 52,162,627	USD (51,321,702)
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF						
Class hEUR acc	140,000	2,435,000	(1,114,837)	1,460,163	USD 337,334,116	USD (161,795,185)
Class USD acc	449,748	206,000	(158,000)	497,748	USD 29,384,016	USD (22,596,558)
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF						
Class USD acc	18,742	10,000	—	28,742	USD 1,065,424	USD —
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF¹						
Class USD acc	—	1,403,735	—	1,403,735	USD 13,496,333	USD —
Class USD dis	—	200,000	—	200,000	USD 2,000,000	USD —
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF²						
Class (USD) A-acc	—	400,000	—	400,000	USD 2,000,000	USD —
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF³						
Class (GBP) A-acc	—	400,000	—	400,000	GBP 2,000,000	GBP —
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF³						
Class (EUR) A-acc	—	550,000	—	550,000	EUR 2,751,610	EUR —

¹ Share class launched on 21 January 2025.

² The Sub-funds and its share classes launched on 20 February 2025.

³ The Sub-funds and its share classes launched on 19 May 2025.

The movement in the number of Redeemable Participating Shares during the financial year ended 30 June 2024 is as follows:

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF						
Class hCI IF acc	3,095,960	280,000	(601,244)	3,674,716	USD 24,011,062	USD (50,540,297)
Class hGBP acc	135,287	—	(43,933)	91,354	USD —	USD (7,548,350)
Class hEUR acc	3,722,689	565,000	(787,767)	3,499,922	USD 48,361,540	USD (67,192,394)
Class USD acc	7,239,626	5,053,100	(2,112,526)	10,180,200	USD 524,450,294	USD (214,119,853)
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF						
Class hCI IF acc	7,098,171	730,000	(6,220,399)	1,607,772	USD 40,690,991	USD (357,818,678)
Class hEUR acc	557,421	191,000	(195,998)	552,423	USD 10,852,785	USD (11,062,642)
Class hGBP acc	35,424	—	—	35,424	USD —	USD —
Class USD acc	1,029,948	498,000	(169,169)	1,358,779	USD 32,943,332	USD (10,098,434)
UBS S&P 500 SF UCITS ETF						
Class USD acc	1,753,232	22,500	(165,000)	1,610,732	USD 2,184,941	USD (14,320,290)
UBS MSCI USA SF UCITS ETF						
Class USD acc	3,609,877	222,609	(1,059,140)	2,863,346	USD 28,326,730	USD (144,095,706)
UBS MSCI EM SF UCITS ETF						
Class USD acc	2,126,702	117,000	(600,000)	1,643,702	USD 5,443,269	USD (28,995,338)
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF						
Class USD acc	1,511,436	830,300	(614,700)	1,727,036	USD 129,286,211	USD (92,211,170)
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF						
Class hEUR acc	6,948,919	3,279,435	(3,776,397)	6,451,957	USD 612,697,325	USD (701,586,170)
Class hEUR Ukdls	156,621	12,900	(12,000)	157,521	USD 2,496,294	USD (2,221,844)
Class hCI IF acc	6,221,235	3,059,445	(3,620,409)	5,660,271	USD 556,895,358	USD (619,257,771)
Class hCI IF Ukdls	185,783	46,305	—	232,088	USD 7,900,147	USD —
Class hGBP Ukdls	602,394	874,686	(390,948)	1,086,132	USD 199,164,425	USD (81,113,884)
Class hJPY acc	12,892,801	576,000	(2,971,575)	10,497,226	USD 7,628,509	USD (37,177,716)
Class hSGD acc	15,000	—	—	15,000	USD —	USD —
Class hUSD acc	9,244,228	3,955,857	(5,541,295)	7,658,790	USD 785,504,129	USD (1,063,707,017)
Class hUSD Ukdls	210,706	7,500	(74,500)	143,706	USD 1,466,869	USD (14,417,287)
Class USD Ukdls	1,719,351	136,300	(338,838)	1,516,813	USD 18,722,895	USD (45,383,976)
Class USD acc	7,483,506	2,264,237	(1,500,612)	8,247,131	USD 371,292,455	USD (253,621,253)
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF						
Class hCI IF acc	305,800	1,505,000	(115,373)	1,695,427	USD 264,770,832	USD (19,879,150)
Class hEUR acc	95,127	61,000	(41,000)	115,127	USD 10,931,840	USD (6,744,046)
Class hGBP acc	17,500	—	(8,000)	9,500	USD —	USD (1,347,076)
Class USD acc	414,871	641,800	(392,493)	664,178	USD 127,474,229	USD (77,632,118)
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF						
Class hCI IF acc	2,693,425	27,345,000	(22,720,000)	7,318,425	USD 407,564,419	USD (325,239,426)
Class hEUR acc	5,035,560	880,000	(3,971,629)	1,943,931	USD 12,867,828	USD (56,915,966)
Class hGBP acc	1,810,000	3,475,051	(1,677,716)	3,607,335	USD 58,619,302	USD (27,987,449)
Class USD acc	27,735,431	5,321,565	(2,977,330)	30,079,666	USD 82,804,892	USD (46,334,421)

	Opening Balance	Redeemable Participating Shares subscribed	Redeemable Participating Shares redeemed	Closing Balance	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF						
Class USD acc	486,150	798,220	(297,569)	986,801	USD 112,888,506	USD (43,877,940)
Class hEUR acc	943,500	205,000	(1,004,731)	143,769	USD 25,806,686	USD (127,753,358)
Class hCIIIF acc	60,000	152,000	(81,538)	130,462	USD 19,144,537	USD (10,570,234)
UBS MSCI China A SF UCITS ETF						
Class USD acc	1,013,750	342,000	(574,000)	781,750	USD 38,170,667	USD (63,399,661)
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF						
Class EUR acc	43,618	16,774	(16,869)	43,523	EUR 2,305,853	EUR (2,059,561)
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF						
Class EUR acc	215,237	21,230	(7,900)	228,567	EUR 2,745,707	EUR (1,053,470)
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF						
Class USD acc	44,752	65,468	(81,533)	28,687	USD 10,284,929	USD (13,137,251)
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF						
Class USD acc	171,707	28,220	(94,572)	105,355	USD 3,693,449	USD (12,324,610)
UBS MSCI USA SF Index Fund						
Class USD acc	4,285,083	3,934,093	(1,183,869)	7,035,307	USD 553,355,100	USD (170,006,602)
Class USD Ukdls	345,113	375,522	(120,268)	600,367	USD 52,824,697	USD (16,294,456)
Class hGBP Ukdls	2,500	—	—	2,500	USD —	USD —
Class hCIIIF acc	422,022	1,170,686	(195,492)	1,397,216	USD 172,055,646	USD (26,825,990)
Class hCIIIF Ukdls	14,810	1,960	(3,510)	13,260	USD 280,340	USD (487,293)
Class hEUR acc	1,691,581	4,449,578	(1,047,007)	5,094,152	USD 639,533,473	USD (142,302,918)
Class hEUR Ukdls	61,945	27,436	(38,142)	51,239	USD 3,788,701	USD (4,980,549)
Class hGBP acc	272,666	234,455	(326,185)	180,936	USD 37,837,394	USD (49,919,175)
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF						
Class hEUR acc	40,000	100,000	—	140,000	USD 13,539,968	USD —
Class USD acc	540,330	116,000	(206,582)	440,748	USD 14,599,469	USD (26,635,099)
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF						
Class USD acc	20,000	18,500	(19,758)	18,742	USD 2,021,702	USD (2,223,793)

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Sub-Funds' activities expose them to a variety of financial risks: market risk (including market price risk, currency risk, fair value interest rate risk and cash flow interest rate risk), credit risk, liquidity risk and capital risk.

Global Exposure

The Company uses the commitment approach to monitor Global Exposure.

General risk management process

The Company has been authorised by the Central Bank of Ireland (the "Central Bank") as a UCITS company in accordance with the UCITS Regulations (the "Directive"). As such, it is subject to the investment and management restrictions prescribed within the Directive.

The Directive defines various investment parameters with the aim of limiting the market risk, counterparty risk and liquidity risk of a Sub-Fund. The Company and its delegates ensure ongoing compliance with these limits.

The Sub-Funds are non-discretionary and systematic in their investment approach. The process centres on maintaining exposure to the pre-defined strategy or index during the life of the Sub-Fund.

All of the Sub-Funds are limited in the exposure they can achieve by the Directive, the application of a non-discretionary investment approach and the additional restrictions described in the offering documentation, (Company Prospectus and Sub-Fund Supplement), collectively called the "Investment Rules".

Market risk, credit risk and liquidity risk are achieved within the Sub-Funds by maintaining the Company's exposure within the Investment Rules.

The ultimate responsibility for monitoring that a Sub-Fund's investments are managed in line with the Investment Rules belongs to the Board of Directors (the "Board"). The Board has delegated the monitoring activity to the Investment Manager. The Board receives regular reports from the Investment Manager and the Depositary of the Company in order to bring to their attention any breaches and compliance issues.

(a) Market risk management and oversight

The Company employs through its service providers a risk management process which enables it to monitor, measure and manage at any time certain risks of a Sub-Fund's Financial Derivative Instruments ("FDIs") positions and a process for accurate and independent assessment of the value of Over the Counter ("OTC") derivatives.

The Sub-Funds do not employ FDIs for Efficient Portfolio Management ("EPM") purposes, with the exception of Sub-Funds which have issued share classes denominated in a currency different from the relevant base currency. In such circumstances, the Sub-Funds enter one or more swaps in the currency of the relevant non base currency share class, which has the effect of reducing the currency risk between the base currency and the currency of the share class. These non-base currency swaps are listed in the Schedule of Investments.

The cost and revenue of these EPM techniques for financial year ended 30 June 2025 and 30 June 2024 are included in the net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income.

All of the Sub-Funds are index trackers and passive. For Sub-Funds engaged in pooling, the price movement of the asset portfolio of transferable securities is completely negated by the Total Return Swaps ("TRS"), and consequently has no effect on the NAV.

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market prices, interest rates or currencies. Each of these risks are described below.

(i) Market price risk

Market price risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk and currency risk), whether those factors are caused by factors specific to individual financial instruments or its issuer, or other factors affecting similar financial instruments traded in the market. The Sub-Funds are exposed to market price risk through their portfolios of investments as part of the investment objectives. The overall market exposures are set out in the Schedules of Investment.

At 30 June 2025 and 30 June 2024, assuming all other factors remain unchanged, a 10% increase in relevant market prices would impact the NAV of each Sub-Fund as follows:

	CCY	30 June 2025 Impact of 10% increase	30 June 2024 Impact of 10% increase
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	166,888,927	170,958,309
UBS B&G Commodity Index SF UCITS ETF	USD	22,403,957	21,075,994
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	21,277,430	16,877,089
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	52,652,624	44,625,734
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	12,737,291	8,741,109
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	33,106,499	29,202,383
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	852,191,201	663,144,714
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	23,784,917	46,616,354
UBS B&G Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	104,178,331	67,643,633
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	31,244,074	18,443,421
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	8,962,981	8,429,970
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	846,526	599,393
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	3,674,405	3,134,216
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	65,676,810	488,472
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	2,932,026	1,408,560
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	319,056,331	230,557,287
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	29,016,353	8,071,385
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	309,529	201,955
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹	USD	1,613,021	—
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ²	USD	201,052	—

	CCY	30 June 2025 Impact of 10% increase	30 June 2024 Impact of 10% increase
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS EIT ²	GBP	201,024	—
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS EIT ²	EUR	275,715	—

1 The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

2 The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

A 10% decrease in prices in the markets in which the Sub-Funds invest would have the opposite impact. This sensitivity analysis is a relative estimate of risk and is not intended to be predictive of future results.

(ii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or the future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in the prevailing interest rates.

The Sub-Funds may also be exposed to interest rate risk on cash collateral and cash balances held with the Depositary. The majority of each Sub-Fund's assets are non-interest bearing.

As a result, none of the Sub-Funds were materially directly affected by interest rate risk at 30 June 2025 and 30 June 2024.

(iii) Currency risk

Currency risk is the risk that the value of future monetary transactions, recognised monetary assets and monetary liabilities denominated in other currencies fluctuate due to changes in foreign exchange rates. A Sub-Fund may hold assets and liabilities and invest in securities or other instruments denominated in currencies other than its functional currency. Consequently, a Sub-Fund can be exposed to the risk that the exchange rate of its functional currency relative to other currencies may change in a manner that has an effect on the value of the portion of the Sub-Fund's assets which are denominated in currencies other than its functional currency.

Sub-Funds which have issued share classes denominated only in the functional currency will invest in swaps denominated in that currency. Consequently, the Sub-Fund will not be exposed to currency valuation movements relating to the swap.

A Sub-Fund may issue share classes in multiple currencies. Consequently, the currency of a Sub-Fund share class may differ from the relevant functional currency. In general and as more fully outlined in the supplement of each Sub-Fund, the swaps in which a Sub-fund invests are denominated in the currency of the relevant share class of the Sub-Fund. Where a swap is denominated in a currency which differs from the functional currency, the swap will typically refer to a currency hedged version of the relevant index.

Consequently, the performance of a non-functional currency share class should be highly correlated with the performance of the functional currency share class of that Sub-Fund.

All currency exposure caused by investment in non-functional currency securities is offset by the terms of the total return swap. Consequently, movements between the functional currency and the currencies in which the securities are denominated will not impact the performance of the Sub-Fund.

The currency exposures outlined in the table below reflects the conversion of non-functional currency swaps related to non-functional currency share classes back to the functional currency of the Sub-Fund for the purposes of these accounts, and not economic currency exposures relevant to investors in those non-functional share classes.

30 June 2025

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF			
British Pound	—	123,746	123,746
Danish Krone	—	14,330,564	14,330,564
Euro	—	511,700,794	511,700,794
Israeli New Shekel	—	16,371,450	16,371,450
Swedish Krona	—	63,360,282	63,360,282
Swiss Franc	—	99,306,408	99,306,408
	—	705,193,244	705,193,244
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF			
British Pound	—	81,356	81,356
Euro	—	1,009,592	1,009,592
Swiss Franc	—	2,650,885	2,650,885
	—	3,741,833	3,741,833
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS S&P 500 SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	1,764,046	1,764,046
Euro	—	62,537,495	62,537,495
Israeli New Shekel	—	2,015,273	2,015,273
Swedish Krona	—	7,799,447	7,799,447
Swiss Franc	—	11,575,779	11,575,779
	—	85,692,040	85,692,040
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS MSCI USA SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	4,394,985	4,394,985
Euro	—	155,807,398	155,807,398
Israeli New Shekel	—	5,020,899	5,020,899
Swedish Krona	—	19,431,724	19,431,724
Swiss Franc	—	28,840,170	28,840,170
	—	213,495,176	213,495,176
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	2,636,772	2,636,772
Euro	—	93,253,695	93,253,695
Israeli New Shekel	—	3,004,071	3,004,071
Swedish Krona	—	11,653,339	11,653,339
Swiss Franc	—	17,317,398	17,317,398
	—	127,865,275	127,865,275

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF			
British Pound	—	19,923,734	19,923,734
Danish Krone	—	70,384,369	70,384,369
Euro	—	2,590,596,467	2,590,596,467
Israeli New Shekel	—	80,408,158	80,408,158
Japanese Yen	—	10,966,248	10,966,248
Singapore Dollar	—	131,036	131,036
Swedish Krona	—	311,193,148	311,193,148
Swiss Franc	—	543,633,212	543,633,212
	—	3,627,236,372	3,627,236,372
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF			
British Pound	—	78,859	78,859
Danish Krone	—	1,976,049	1,976,049
Euro	—	71,219,136	71,219,136
Israeli New Shekel	—	2,257,469	2,257,469
Swedish Krona	—	8,736,784	8,736,784
Swiss Franc	—	15,883,043	15,883,043
	—	100,151,340	100,151,340
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF			
British Pound	—	624,953	624,953
Danish Krone	—	8,960,455	8,960,455
Euro	—	318,294,780	318,294,780
Israeli New Shekel	—	10,236,558	10,236,558
Swedish Krona	—	39,617,210	39,617,210
Swiss Franc	—	62,560,056	62,560,056
	—	440,294,012	440,294,012
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	2,642,403	2,642,403
Euro	—	95,091,823	95,091,823
Israeli New Shekel	—	3,018,720	3,018,720
Swedish Krona	—	11,682,959	11,682,959
Swiss Franc	—	18,111,143	18,111,143
	—	130,547,048	130,547,048

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS MSCI China A SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	751,912	751,912
Euro	—	26,656,139	26,656,139
Israeli New Shekel	—	858,995	858,995
Swedish Krona	—	3,324,454	3,324,454
Swiss Franc	—	4,934,087	4,934,087
	—	36,525,587	36,525,587
	Monetary Assets EUR	Non Monetary Assets EUR	Net Currency Exposure EUR
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	70,988	70,988
Israeli New Shekel	—	81,098	81,098
Swedish Krona	—	313,856	313,856
Swiss Franc	—	465,824	465,824
United States Dollar	—	4,727,385	4,727,385
	—	5,659,151	5,659,151
	Monetary Assets EUR	Non Monetary Assets EUR	Net Currency Exposure EUR
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	306,701	306,701
Israeli New Shekel	—	350,379	350,379
Swedish Krona	—	1,356,028	1,356,028
Swiss Franc	—	2,012,588	2,012,588
United States Dollar	—	20,424,673	20,424,673
	—	24,450,369	24,450,369
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	5,441,516	5,441,516
Euro	—	192,908,110	192,908,110
Israeli New Shekel	—	6,216,470	6,216,470
Swedish Krona	—	24,058,788	24,058,788
Swiss Franc	—	35,707,568	35,707,568
	—	264,332,452	264,332,452
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	243,953	243,953
Euro	—	8,648,445	8,648,445
Israeli New Shekel	—	278,695	278,695
Swedish Krona	—	1,078,601	1,078,601
Swiss Franc	—	1,600,841	1,600,841
	—	11,850,535	11,850,535

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS MSCI USA SF Index Fund			
British Pound	—	996,410	996,410
Danish Krone	—	27,122,688	27,122,688
Euro	—	979,218,077	979,218,077
Israeli New Shekel	—	30,985,366	30,985,366
Swedish Krona	—	119,918,604	119,918,604
Swiss Franc	—	184,816,403	184,816,403
	—	1,343,057,548	1,343,057,548

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF			
Danish Krone	—	2,415,624	2,415,624
Euro	—	87,114,077	87,114,077
Israeli New Shekel	—	2,767,863	2,767,863
Swedish Krona	—	10,685,021	10,685,021
Swiss Franc	—	15,836,746	15,836,746
	—	118,819,331	118,819,331

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF¹			
Danish Krone	—	136,871	136,871
Euro	—	4,852,251	4,852,251
Israeli New Shekel	—	156,365	156,365
Swedish Krona	—	605,157	605,157
Swiss Franc	—	898,161	898,161
	—	6,648,805	6,648,805

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF¹			
Danish Krone	—	16,993	16,993
Euro	—	602,409	602,409
Israeli New Shekel	—	19,414	19,414
Swedish Krona	—	75,131	75,131
Swiss Franc	—	111,505	111,505
	—	825,452	825,452

¹ The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

	Monetary Assets GBP	Non Monetary Assets GBP	Net Currency Exposure GBP
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF[†]			
Danish Krone	—	16,875	16,875
Euro	—	598,253	598,253
Israeli New Shekel	—	19,279	19,279
Swedish Krona	—	74,611	74,611
Swiss Franc	—	110,740	110,740
United States Dollar	—	1,123,823	1,123,823
	—	1,943,581	1,943,581

[†] The Sub-fund launched on 19 May 2025.

	Monetary Assets EUR	Non Monetary Assets EUR	Net Currency Exposure EUR
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF[†]			
Danish Krone	—	23,166	23,166
Israeli New Shekel	—	26,465	26,465
Swedish Krona	—	102,425	102,425
Swiss Franc	—	152,019	152,019
United States Dollar	—	1,542,756	1,542,756
	—	1,846,831	1,846,831

[†] The Sub-fund launched on 19 May 2025.

As at 30 June 2024

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF			
British Pound	—	796,098	796,098
Euro	—	877,225,715	877,225,715
Swedish Krona	—	4,608,079	4,608,079
Swiss Franc	—	22,840,848	22,840,848
	—	905,470,740	905,470,740
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF			
British Pound	—	180,439	180,439
Euro	—	2,227,217	2,227,217
Swiss Franc	—	6,177,804	6,177,804
	—	8,585,460	8,585,460
UBS S&P 500 SF UCITS ETF			
Euro	—	84,883,577	84,883,577
Swedish Krona	—	453,924	453,924
Swiss Franc	—	738,278	738,278
	—	86,075,779	86,075,779
UBS MSCI USA SF UCITS ETF			
Euro	—	223,472,671	223,472,671
Swedish Krona	—	1,195,045	1,195,045
Swiss Franc	—	1,943,663	1,943,663
	—	226,611,379	226,611,379
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF			
Euro	—	147,615,317	147,615,317
Swedish Krona	—	789,389	789,389
Swiss Franc	—	1,283,890	1,283,890
	—	149,688,596	149,688,596
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF			
British Pound	—	15,336,897	15,336,897
Euro	—	3,407,887,141	3,407,887,141
Japanese Yen	—	7,313,217	7,313,217
Singapore Dollar	—	99,940	99,940
Swedish Krona	—	17,802,331	17,802,331
Swiss Franc	—	94,106,462	94,106,462
	—	3,542,545,988	3,542,545,988

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF			
British Pound	—	89,956	89,956
Euro	—	237,407,755	237,407,755
Swedish Krona	—	1,246,365	1,246,365
Swiss Franc	—	17,405,371	17,405,371
	—	256,149,447	256,149,447
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF			
British Pound	—	2,883,298	2,883,298
Euro	—	343,829,677	343,829,677
Swedish Krona	—	1,831,534	1,831,534
Swiss Franc	—	7,724,440	7,724,440
	—	356,268,949	356,268,949
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF			
Euro	—	93,339,218	93,339,218
Swedish Krona	—	493,251	493,251
Swiss Franc	—	1,758,235	1,758,235
	—	95,590,704	95,590,704
	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS MSCI China A SF UCITS ETF			
Euro	—	42,638,945	42,638,945
Swedish Krona	—	228,016	228,016
Swiss Franc	—	370,854	370,854
	—	43,237,815	43,237,815
	Monetary Assets EUR	Non Monetary Assets EUR	Net Currency Exposure EUR
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF			
Swedish Krona	—	16,164	16,164
Swiss Franc	—	26,290	26,290
United States Dollar	—	2,626,532	2,626,532
	—	2,668,986	2,668,986
	Monetary Assets EUR	Non Monetary Assets EUR	Net Currency Exposure EUR
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF			
Swedish Krona	—	84,249	84,249
Swiss Franc	—	137,025	137,025
United States Dollar	—	13,689,841	13,689,841
	—	13,911,115	13,911,115

	Monetary Assets USD	Non Monetary Assets USD	Net Currency Exposure USD
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF			
Euro	—	2,443,368	2,443,368
Swedish Krona	—	13,066	13,066
Swiss Franc	—	21,251	21,251
	—	2,477,685	2,477,685
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF			
Euro	—	7,081,151	7,081,151
Swedish Krona	—	37,867	37,867
Swiss Franc	—	61,588	61,588
	—	7,180,606	7,180,606
UBS MSCI USA SF Index Fund			
British Pound	—	1,631,353	1,631,353
Euro	—	1,205,723,596	1,205,723,596
Swedish Krona	—	6,242,396	6,242,396
Swiss Franc	—	20,175,438	20,175,438
	—	1,233,772,783	1,233,772,783
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF			
Euro	—	41,393,504	41,393,504
Swedish Krona	—	214,853	214,853
Swiss Franc	—	349,445	349,445
	—	41,957,802	41,957,802

The table below summarises the sensitivity of the NAV of each Sub-Fund to changes in foreign exchange movements at 30 June 2025 and 30 June 2024. The analysis is based on the assumptions that the relevant foreign exchange rates increased by 5% against the functional currency of each Sub-Fund with all other variables held constant.

	CCY	30 June 2025 Impact of 5% increase	30 June 2024 Impact of 5% increase
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	35,259,662	45,273,537
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	187,092	429,273
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	4,284,602	4,303,789
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	10,674,759	11,330,569
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	6,393,264	7,484,430
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	181,361,819	177,127,299
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	5,007,567	12,807,472
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	22,014,701	17,813,447
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	6,527,352	4,779,535
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	1,826,279	2,161,801
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	282,958	133,449
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	1,222,518	695,556
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	13,216,623	123,884
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	592,527	359,030

	CCY	30 June 2025 Impact of 5% increase	30 June 2024 Impact of 5% increase
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	67,152,877	61,688,639
UBS CMC1 Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	5,040,967	2,097,890
UBS CMC1 Future Commodity SF UCITS ETF	USD	—	—
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹	USD	332,440	—
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ²	USD	41,273	—
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ²	GBP	97,179	—
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ²	EUR	92,342	—

¹The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

²The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

The above sensitivity is an accounting measure only and ignores the impact of the inherent share class currency hedging noted above.

This sensitivity analysis is a relative estimate of risk and is not intended to be predictive of future results.

(iv) *Concentration risk*

Because the Company's assets may be invested in a limited number of investments which may be concentrated in a few countries the negative impact on the value of the Company's assets from adverse movements in a particular economy could be considerably greater than if the Company were not permitted to concentrate its investments to such an extent.

Asset classifications are based on the domicile of the portfolio only (Reference Indices or Reference Strategies are not looked through).

The significant concentrations of each Sub-Fund's investments to particular countries by the Sub-Funds asset portfolio are disclosed in the following tables:

As at 30 June 2025

**UBS CMC1 Composite
SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	1,245,386	0.07
Belgium	1,850,734	0.11
Cayman Islands	9,360,645	0.56
Denmark	14,330,564	0.86
France	32,679,632	1.96
Germany	107,742,871	6.46
Ireland	18,060,289	1.08
Israel	16,371,450	0.98
Italy	319,253,739	19.13
Netherlands	49,887,073	2.99
Sweden	63,360,282	3.80
Switzerland	99,306,408	5.95
United Kingdom	123,746	0.01
United States	935,298,448	56.04
Grand Total	1,668,889,267	100.00

**UBS BBG Commodity
Index SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
France	1,009,592	0.45
Switzerland	2,650,885	1.18
United Kingdom	81,356	0.04
United States	220,297,666	98.33
Grand Total	224,039,499	100.00

**UBS S&P 500 SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	153,303	0.07
Belgium	227,819	0.11
Cayman Islands	1,153,373	0.54
Denmark	1,764,046	0.83
France	3,571,538	1.68
Germany	13,262,799	6.23
Ireland	2,224,272	1.04
Israel	2,015,273	0.95
Italy	39,299,105	18.47
Netherlands	6,140,937	2.89
Sweden	7,799,447	3.67
Switzerland	11,575,779	5.44
United States	123,586,612	58.08
Grand Total	212,774,303	100.00

**UBS MSCI USA SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	381,943	0.07
Belgium	567,505	0.11
Cayman Islands	2,873,541	0.55
Denmark	4,394,985	0.83
France	8,898,215	1.69
Germany	33,043,253	6.28
Ireland	5,541,602	1.05
Israel	5,020,899	0.95
Italy	97,910,717	18.59
Netherlands	15,299,677	2.91
Sweden	19,431,724	3.69
Switzerland	28,840,170	5.48
United States	304,321,925	57.80
Grand Total	526,526,246	100.00

**UBS MSCI EM SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
United States	127,372,893	100.00
Grand Total	127,372,893	100.00

**UBS MSCI AC Asia Ex
Japan SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	227,998	0.07
Belgium	341,337	0.10
Cayman Islands	1,722,699	0.51
Denmark	2,636,772	0.77
France	5,303,459	1.56
Germany	19,754,250	5.81
Ireland	3,330,324	0.98
Israel	3,004,071	0.88
Italy	58,635,666	17.24
Netherlands	9,167,559	2.69
Sweden	11,653,339	3.43
Switzerland	17,317,398	5.09
United States	207,009,908	60.87
Grand Total	340,104,780	100.00

**UBS MSCI ACWI SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	6,116,697	0.07
Belgium	9,089,855	0.11
Cayman Islands	46,018,879	0.54
Denmark	70,384,369	0.83
France	237,890,710	2.79
Germany	529,177,602	6.21
Ireland	88,747,067	1.04
Israel	80,408,158	0.94
Italy	1,568,010,293	18.40
Japan	10,966,248	0.13
Netherlands	245,019,664	2.88
Singapore	131,036	0.00
Sweden	311,193,148	3.65
Switzerland	543,633,212	6.38
United Kingdom	19,923,734	0.23
United States	4,755,201,337	55.80
Grand Total	8,521,912,009	100.00

**UBS CMCI
Ex-Agriculture SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	171,727	0.07
Belgium	255,199	0.11
Cayman Islands	1,291,985	0.54
Denmark	1,976,049	0.83
France	5,166,648	2.17
Germany	14,856,723	6.25
Ireland	2,491,584	1.05
Israel	2,257,469	0.95
Italy	44,022,071	18.51
Netherlands	6,878,956	2.89
Sweden	8,736,784	3.67
Switzerland	15,883,043	6.68
United Kingdom	78,859	0.03
United States	133,782,074	56.25
Grand Total	237,849,171	100.00

**UBS BBG Commodity
CMCI SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	778,701	0.08
Belgium	1,157,206	0.11
Cayman Islands	5,958,547	0.56
Denmark	8,960,455	0.86
France	18,777,784	1.80
Germany	67,368,258	6.47
Ireland	11,298,164	1.09
Israel	10,236,558	0.98
Italy	199,619,407	19.16
Netherlands	31,192,833	2.99
Sweden	39,617,210	3.80
Switzerland	62,560,056	6.01
United Kingdom	624,953	0.06
United States	583,733,179	56.03
Grand Total	1,041,783,311	100.00

**UBS CMCI Commodity
Carry SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	229,636	0.07
Belgium	341,256	0.11
Cayman Islands	1,727,662	0.55
Denmark	2,642,403	0.85
France	6,765,446	2.16
Germany	19,866,633	6.36
Ireland	3,331,784	1.07
Israel	3,018,720	0.97
Italy	58,966,973	18.84
Netherlands	9,198,642	2.94
Sweden	11,682,959	3.74
Switzerland	18,111,143	5.80
United States	176,657,483	56.54
Grand Total	312,440,740	100.00

**UBS MSCI China A SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	65,344	0.07
Belgium	97,106	0.11
Cayman Islands	491,617	0.55
Denmark	751,912	0.84
France	1,522,342	1.70
Germany	5,653,170	6.31
Ireland	948,079	1.06
Israel	858,995	0.96
Italy	16,750,947	18.69
Netherlands	2,617,529	2.92
Sweden	3,324,454	3.71
Switzerland	4,934,087	5.50
United States	51,614,228	57.58
Grand Total	89,629,810	100.00

**UBS Euro Equity
Defensive Covered
Call SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	6,169	0.07
Belgium	9,168	0.11
Cayman Islands	46,413	0.55
Denmark	70,988	0.84
France	433,255	5.12
Germany	533,711	6.30
Ireland	89,507	1.06
Israel	81,098	0.96
Italy	1,581,440	18.68
Netherlands	247,118	2.92
Sweden	313,856	3.71
Switzerland	465,824	5.50
United States	4,586,716	54.18
Grand Total	8,465,263	100.00

**UBS Euro Equity
Defensive Put Write SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	26,654	0.07
Belgium	39,609	0.11
Cayman Islands	200,528	0.55
Denmark	306,701	0.83
France	2,041,743	5.56
Germany	2,305,804	6.28
Ireland	386,716	1.05
Israel	350,379	0.95
Italy	6,832,619	18.59
Netherlands	1,067,676	2.91
Sweden	1,356,028	3.69
Switzerland	2,012,588	5.48
United States	19,816,912	53.93
Grand Total	36,744,047	100.00

**UBS US Equity
Defensive Covered
Call SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	472,891	0.07
Belgium	702,750	0.11
Cayman Islands	3,557,786	0.54
Denmark	5,441,516	0.83
France	11,017,050	1.68
Germany	40,911,481	6.23
Ireland	6,861,164	1.04
Israel	6,216,470	0.95
Italy	121,225,127	18.46
Netherlands	18,942,821	2.88
Sweden	24,058,788	3.66
Switzerland	35,707,568	5.44
United States	381,652,688	58.11
Grand Total	656,768,100	100.00

**UBS US Equity
Defensive Put Write SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	21,201	0.07
Belgium	31,506	0.11
Cayman Islands	159,502	0.54
Denmark	243,953	0.83
France	493,916	1.68
Germany	1,834,139	6.26
Ireland	307,600	1.05
Israel	278,695	0.95
Italy	5,434,758	18.54
Netherlands	849,244	2.90
Sweden	1,078,601	3.68
Switzerland	1,600,841	5.46
United States	16,986,304	57.93
Grand Total	29,320,260	100.00

**UBS MSCI USA SF
Index Fund**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	2,357,076	0.07
Belgium	3,502,785	0.11
Cayman Islands	17,733,423	0.56
Denmark	27,122,688	0.85
France	72,600,462	2.28
Germany	203,919,143	6.39
Ireland	34,198,776	1.07
Israel	30,985,366	0.97
Italy	604,234,398	18.94
Netherlands	94,418,582	2.96
Sweden	119,918,604	3.76
Switzerland	184,816,403	5.79
United Kingdom	996,410	0.03
United States	1,793,759,184	56.22
Grand Total	3,190,563,300	100.00

**UBS CMCI Commodity
Carry Ex-Agriculture
SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	211,077	0.08
Belgium	311,160	0.11
Cayman Islands	1,580,672	0.56
Denmark	2,415,624	0.86
France	6,180,160	2.20
Germany	18,231,678	6.49
Ireland	3,040,202	1.08
Israel	2,767,863	0.98
Italy	53,920,732	19.18
Netherlands	8,420,676	3.00
Sweden	10,685,021	3.80
Switzerland	15,836,746	5.63
United States	157,522,373	56.03
Grand Total	281,123,984	100.00

**UBS CMCI Future
Commodity SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
United States	3,095,286	100.00
Grand Total	3,095,286	100.00

**UBS S&P 500 Equal
Weight SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	11,895	0.07
Belgium	17,676	0.11
Cayman Islands	89,490	0.56
Denmark	136,871	0.85
France	277,113	1.72
Germany	1,029,054	6.38
Ireland	172,581	1.07
Israel	156,365	0.97
Italy	3,049,197	18.90
Netherlands	476,472	2.95
Sweden	605,157	3.75
Switzerland	898,161	5.57
United States	9,210,174	57.10
Grand Total	16,130,206	100.00

**UBS USD Overnight
Rate SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	1,477	0.07
Belgium	2,194	0.11
Cayman Islands	11,110	0.55
Denmark	16,993	0.84
France	34,402	1.71
Germany	127,759	6.35
Ireland	21,426	1.07
Israel	19,414	0.97
Italy	378,559	18.83
Netherlands	59,155	2.94
Sweden	75,131	3.74
Switzerland	111,505	5.55
United States	1,151,395	57.27
Grand Total	2,010,520	100.00

**UBS GBP Overnight
Rate SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	1,467	0.07
Belgium	2,179	0.11
Cayman Islands	11,034	0.55
Denmark	16,875	0.84
France	34,166	1.70
Germany	126,876	6.31
Ireland	21,279	1.06
Israel	19,279	0.96
Italy	375,947	18.70
Netherlands	58,747	2.92
Sweden	74,611	3.71
Switzerland	110,740	5.51
United Kingdom	66,659	3.32
United States	1,090,381	54.24
Grand Total	2,010,240	100.00

**UBS EUR Overnight
Rate SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Austria	2,013	0.07
Belgium	2,992	0.11
Cayman Islands	15,147	0.55
Denmark	23,166	0.84
France	135,950	4.93
Germany	174,174	6.32
Ireland	29,210	1.06
Israel	26,465	0.96
Italy	516,093	18.72
Netherlands	80,647	2.93
Sweden	102,425	3.71
Switzerland	152,019	5.51
United States	1,496,849	54.29
Grand Total	2,757,150	100.00

As at 30 June 2024

UBS CMCI Composite
SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	606,117	0.04
Canada	680,585	0.04
Cayman Islands	1,962,818	0.11
France	563,065,253	32.94
Germany	55,138,852	3.22
Ireland	6,504,258	0.39
Israel	731,813	0.04
Italy	190,857,023	11.16
Liberia	1,570,635	0.09
Netherlands	55,085,982	3.22
Portugal	774,932	0.05
Sweden	4,608,079	0.27
Switzerland	38,835,832	2.27
United Kingdom	796,098	0.05
United States	788,252,922	46.11
Grand Total	1,709,570,199	100.00

UBS BBG Commodity
Index SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	11,213,790	5.32
France	2,227,217	1.06
Switzerland	6,177,804	2.93
United Kingdom	180,439	0.08
United States	190,960,455	90.61
Grand Total	210,759,705	100.00

UBS S&P 500 SF UCITS
ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	50,706	0.04
Canada	67,928	0.04
Cayman Islands	193,349	0.11
France	53,936,826	31.96
Germany	5,431,519	3.22
Ireland	649,575	0.38
Israel	72,088	0.04
Italy	18,900,597	11.14
Liberia	154,717	0.09
Netherlands	5,426,310	3.22
Portugal	76,336	0.05
Sweden	453,924	0.27
Switzerland	2,313,883	1.37
United States	81,128,731	48.07
Grand Total	168,765,489	100.00

UBS MSCI USA SF
UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	157,189	0.04
Canada	178,835	0.04
Cayman Islands	509,030	0.11
France	141,999,283	31.82
Germany	14,299,535	3.20
Ireland	1,710,134	0.38
Israel	189,786	0.04
Italy	49,496,262	11.09
Liberia	407,324	0.09
Netherlands	14,285,826	3.20
Portugal	200,968	0.05
Sweden	1,195,045	0.27
Switzerland	6,091,752	1.37
United States	215,533,019	48.30
Grand Total	446,253,988	100.00

UBS MSCI EM SF UCITS
ETF

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	4,783,196	5.47
United States	82,627,886	94.53
Grand Total	87,411,082	100.00

UBS MSCI AC Asia Ex
Japan SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	103,831	0.04
Canada	118,130	0.04
Cayman Islands	336,242	0.11
France	93,797,911	32.12
Germany	9,445,586	3.23
Ireland	1,129,633	0.39
Israel	125,364	0.04
Italy	32,694,855	11.20
Liberia	269,058	0.09
Netherlands	9,436,529	3.23
Portugal	132,750	0.05
Sweden	789,389	0.27
Switzerland	4,023,918	1.38
United States	139,618,416	47.81
Grand Total	292,021,612	100.00

UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	2,341,605	0.04
Canada	2,664,064	0.04
Cayman Islands	7,582,926	0.11
France	2,194,195,118	33.09
Germany	213,017,199	3.21
Ireland	25,475,512	0.38
Israel	2,827,204	0.04
Italy	737,335,456	11.12
Japan	7,313,217	0.11
Liberia	6,067,816	0.09
Netherlands	212,812,964	3.21
Portugal	2,993,784	0.05
Singapore	99,940	0.00
Sweden	17,802,331	0.27
Switzerland	155,899,674	2.35
United Kingdom	15,336,807	0.23
United States	3,027,633,712	45.66
Grand Total	6,631,399,419	100.00

UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	163,939	0.04
Canada	186,515	0.04
Cayman Islands	530,801	0.11
France	152,435,557	32.70
Germany	14,913,618	3.20
Ireland	1,783,574	0.38
Israel	197,936	0.04
Italy	51,621,840	11.07
Liberia	424,816	0.09
Netherlands	14,899,320	3.20
Portugal	209,599	0.05
Sweden	1,246,365	0.27
Switzerland	21,731,596	4.66
United Kingdom	89,956	0.02
United States	205,724,781	44.13
Grand Total	466,160,303	100.00

UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	240,908	0.04
Canada	274,083	0.04
Cayman Islands	780,144	0.11
France	218,962,979	32.37
Germany	21,915,572	3.24
Ireland	2,620,964	0.39
Israel	290,868	0.04
Italy	75,858,325	11.21
Liberia	624,267	0.09
Netherlands	21,894,558	3.24
Portugal	308,006	0.05
Sweden	1,831,534	0.27
Switzerland	14,081,831	2.08
United Kingdom	2,883,298	0.43
United States	313,863,656	46.40
Grand Total	676,430,993	100.00

UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	64,879	0.04
Canada	73,813	0.04
Cayman Islands	210,102	0.11
France	59,711,339	32.38
Germany	5,902,086	3.20
Ireland	705,852	0.38
Israel	78,334	0.04
Italy	20,429,424	11.08
Liberia	168,121	0.09
Netherlands	5,896,430	3.20
Portugal	82,949	0.04
Sweden	493,251	0.27
Switzerland	3,470,345	1.88
United States	87,145,923	47.25
Grand Total	184,432,848	100.00

**UBS MSCI China A SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	29,992	0.04
Canada	34,122	0.04
Cayman Islands	97,124	0.11
France	27,093,692	32.14
Germany	2,728,373	3.24
Ireland	326,297	0.39
Israel	36,212	0.04
Italy	9,443,967	11.20
Liberia	77,718	0.09
Netherlands	2,725,759	3.23
Portugal	38,345	0.05
Sweden	228,016	0.27
Switzerland	1,162,316	1.38
United States	40,277,126	47.78
Grand Total	84,299,059	100.00

**UBS Euro Equity
Defensive Covered
Call SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	2,126	0.04
Canada	2,419	0.04
Cayman Islands	6,885	0.11
France	2,221,096	37.08
Germany	193,414	3.23
Ireland	23,131	0.39
Israel	2,567	0.04
Italy	660,480	11.17
Liberia	5,509	0.09
Netherlands	193,229	3.22
Portugal	2,718	0.05
Sweden	16,164	0.27
Switzerland	82,396	1.37
United States	2,570,947	42.90
Grand Total	5,992,961	100.00

**UBS Euro Equity
Defensive Put Write SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	11,082	0.04
Canada	12,608	0.04
Cayman Islands	35,886	0.11
France	11,687,052	37.29
Germany	1,008,097	3.22
Ireland	120,562	0.39
Israel	13,380	0.04
Italy	3,489,415	11.13
Liberia	28,716	0.09
Netherlands	1,007,130	3.21
Portugal	14,168	0.05
Sweden	84,249	0.27
Switzerland	429,459	1.37
United States	13,400,119	42.75
Grand Total	31,341,923	100.00

**UBS US Equity
Defensive Covered
Call SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	1,719	0.04
Canada	1,955	0.04
Cayman Islands	5,565	0.11
France	1,552,569	31.78
Germany	156,344	3.20
Ireland	18,608	0.38
Israel	2,075	0.04
Italy	541,174	11.08
Liberia	4,453	0.09
Netherlands	156,197	3.20
Portugal	2,197	0.05
Sweden	13,066	0.27
Switzerland	66,605	1.36
United States	2,362,068	48.36
Grand Total	4,884,685	100.00

**UBS US Equity
Defensive Put Write SF
UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	4,981	0.04
Canada	5,667	0.04
Cayman Islands	16,130	0.11
France	4,499,514	31.94
Germany	453,107	3.22
Ireland	54,189	0.38
Israel	6,014	0.04
Italy	1,568,383	11.14
Liberia	12,907	0.09
Netherlands	452,673	3.21
Portugal	6,368	0.05
Sweden	37,867	0.27
Switzerland	193,028	1.37
United States	6,774,661	48.10
Grand Total	14,085,489	100.00

**UBS MSCI USA SF
Index Fund**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	821,085	0.04
Canada	934,155	0.04
Cayman Islands	2,658,958	0.11
France	780,141,869	33.84
Germany	74,694,590	3.24
Ireland	8,933,001	0.39
Israel	991,360	0.04
Italy	258,547,054	11.21
Liberia	2,127,682	0.09
Netherlands	74,622,974	3.24
Portugal	1,049,772	0.05
Sweden	6,242,396	0.27
Switzerland	41,843,259	1.81
United Kingdom	1,631,353	0.07
United States	1,050,315,835	45.56
Grand Total	2,305,555,343	100.00

**UBS CMCI Commodity
Carry Ex-Agriculture
SF UCITS ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	28,260	0.03
Canada	32,152	0.04
Cayman Islands	91,517	0.11
France	26,745,659	33.14
Germany	2,570,868	3.19
Ireland	307,460	0.38
Israel	34,121	0.04
Italy	8,898,779	11.03
Liberia	73,231	0.09
Netherlands	2,568,404	3.18
Portugal	36,131	0.04
Sweden	214,853	0.27
Switzerland	1,095,217	1.36
United States	38,016,504	47.10
Grand Total	80,713,246	100.00

**UBS CMCI Future
Commodity SF UCITS
ETF**

Geographical location	Fair Value	%
Cayman Islands	114,426	5.67
United States	1,905,123	94.33
Grand Total	2,019,549	100.00

(b) Credit risk management and oversight

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

In order to achieve their investment objective, the Sub-Funds may invest the net proceeds of any issue of Shares in one or more OTC derivative contracts in the form of funded and unfunded swaps. The Sub-Funds' primary source of counterparty credit risk stems from the positive market value of the cash settled OTC derivatives. As detailed below, the Sub-Funds receive collateral from the counterparty to reduce counterparty risk.

The amounts of credit exposure for each Sub-Fund are represented by the carrying amounts of the assets held on the Statement of Financial Position. As at 30 June 2025 and 30 June 2024, the Sub-Funds have exposure to UBS AG, S&P rating: A+ (30 June 2024: A+) as counterparty to the swap contracts, and (in respect of the asset pools for the Sub-Funds with State Street Custodial Services (Ireland) Limited, S&P rating: A (30 June 2024: A)) as Depository. Bankruptcy or insolvency of the Depository may cause the Company's rights with respect to securities held by the Depository to be delayed or limited.

As a term of the agreement entered into between the Company and the counterparty to the OTC swaps, the counterparty provides collateral to the Company in order to reduce the Company's credit risk exposure. Investment collateral is recognised on a trade date basis. Investment collateral is held by the Depositary in segregated accounts for each Sub-Fund, and may not be re-pledged. The Company monitors the value of collateral daily in order to respect UCITS regulatory requirements. The Company appointed State Street Bank & Trust Company GmbH as its Collateral Agent.

The collateral held at financial year end comprises eligible collateral in accordance with the Central Bank UCITS Regulations, including supranational, government bonds and cash. Cash collateral is reinvested in the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR, the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP and the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—USD, managed by a related party UBS AG (and affiliates).

The table below lists the swap value, collateral value and collateral ratio per Sub-Fund as at 30 June 2025.

As at 30 June 2025

	Swap Value USD	Collateral Value including traded positions USD	Collateral Ratio (Collateral Value / Swap Value)
UBS CMCi Composite SF UCITS ETF	18,411,967	30,299,611	164.56%
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	6,846,092	10,832,347	158.23%
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	9,605,873	9,136,633	95.12%
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	20,347,633	18,981,444	93.29%
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	5,119,902	6,730,000	131.45%
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	36,799,735	12,365,000	33.60%
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	415,615,748	405,760,682	97.63%
UBS CMCi Ex-Agriculture SF UCITS ETF	10,263,961	12,259,000	119.44%
UBS BBG Commodity CMCi SF UCITS ETF	9,791,319	19,464,547	198.79%
UBS CMCi Commodity Carry SF UCITS ETF	8,110,389	7,509,000	92.58%
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	3,030,802	2,903,558	95.80%
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	339,867	410,580	120.81%
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,667,788	1,921,511	115.21%
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	30,058,696	29,432,242	97.92%
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,223,655	1,295,814	105.90%
UBS MSCI USA SF Index Fund	66,793,593	71,945,064	107.71%
UBS CMCi Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	2,534,948	3,943,000	155.55%
UBS CMCi Future Commodity SF UCITS ETF	87,926	—	-%
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹	366,471	442,196	120.66%
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ²	53,442	—	-%
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ²	91,351	—	-%
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ²	104,529	—	-%
	647,265,687	645,632,229	

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

UBS CMCi Future Commodity SF UCITS ETF, UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF, UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF and UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF held no collateral as at 30 June 2025.

The table below lists the swap value, collateral value and collateral ratio per Sub-Fund as at 30 June 2024.

As at 30 June 2024

	Swap Value USD	Collateral Value including traded positions USD	Collateral Ratio (Collateral Value / Swap Value)
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	86,980,010	82,081,974	94.37%
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	19,656,823	15,673,757	79.74%
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	8,930,329	8,807,312	98.62%
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	25,456,536	24,955,947	98.03%
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	5,896,934	5,797,845	98.32%
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	14,063,023	11,497,732	81.76%
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	362,867,854	341,480,254	94.11%
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	27,292,037	20,899,108	76.58%
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	31,513,820	30,379,832	96.40%
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	10,750,058	9,357,266	87.04%
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	4,010,227	3,485,760	86.92%
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	322,938	371,879	115.15%
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,796,493	1,803,665	100.40%
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	283,841	105,404	37.13%
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	751,732	534,548	71.11%
UBS MSCI USA SF Index Fund	107,491,555	103,532,313	96.32%
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	5,059,381	3,969,855	78.47%
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	69,521	—	-%
	713,193,112	664,734,451	

UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF held no collateral as at 30 June 2024.

Additional collateral disclosures are included in the Schedule of Collateral.

(c) Liquidity risk management and oversight

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities. The Sub-Funds are exposed to the need to meet financial obligations resultant from the redemption of participating Sub-Fund Shares by investors.

All liabilities of the Sub-Funds are due within less than 3 months. The assets of the Sub-Fund must therefore be of sufficient liquidity to meet these liabilities on a timely basis. As a term of the swap agreement, the counterparty provides liquidity at least equivalent to the dealing frequency of the Sub-Fund. Additionally, the Company is entitled to limit the number of Shares of any Fund redeemed on any Dealing Day to Shares representing not more than 10% of the NAV of that Fund on that Dealing Day.

The Directors may at any time temporarily suspend the calculation of the Net Asset Value of any Fund and the subscription, redemption or exchange of Shares and the payment of redemption proceeds of any Class during any period when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the control, responsibility and power of the Directors, disposal or valuation of the investments of the relevant Fund is not reasonably practicable without this being seriously detrimental to the interests of Shareholders of the relevant Fund. The Directors will advise the Administrator when to apply this based on reporting provided by the Administrator.

The Sub-Funds are exposed to daily cash redemptions of redeemable shares. They therefore invest the majority of their assets in investments that are traded in an active market and can be readily disposed of.

(d) Fair value estimation

The Company's policy on measuring the fair value of financial assets and liabilities is set out in Note 1(d) (iii) and (iv). The Company classifies fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorised in its entirety is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety. For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety. Assessing the significance of a particular input to the fair value measurement in its entirety requires judgement, considering factors specific to the asset or liability.

The determination of what constitutes 'observable' requires a level of judgement by the Directors, in consultation with the Investment Manager. The Directors, in consultation with the Investment Manager, consider observable data to be that market data that is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market.

Investments whose values are based on quoted market prices in active markets, and therefore classified within Level 1, include active listed equities. The Company does not adjust the quoted price for these instruments.

Financial instruments that trade in markets that are not considered to be active but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. These include funded swaps and unfunded swaps.

Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently. The Company did not hold any investments classified within Level 3 at 30 June 2025 or 30 June 2024.

The Funds recognise transfers between levels of the fair value hierarchy as at the end of the reporting period during which the change has occurred. The transfer is primarily due to the availability of quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs.

There were no transfers between levels during the financial year ended 30 June 2025 or financial year ended 30 June 2024.

The following tables analyse within the fair value hierarchy the Sub-Funds' financial assets and liabilities measured at fair value at 30 June 2025.

UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,650,477,300	—	—	1,650,477,300
- Funded Swaps	—	8,349,958	—	8,349,958
- Unfunded Swaps	—	10,062,009	—	10,062,009
Total Financial Assets	1,650,477,300	18,411,967	—	1,668,889,267

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Composite SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	217,193,407	—	—	217,193,407
- Funded Swaps	—	2,240,395	—	2,240,395
- Unfunded Swaps	—	4,605,697	—	4,605,697
Total Financial Assets	217,193,407	6,846,092	—	224,039,499

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS S&P 500 SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	203,168,430	—	—	203,168,430
- Funded Swaps	—	1,063,761	—	1,063,761
- Unfunded Swaps	—	8,542,112	—	8,542,112
Total Financial Assets	203,168,430	9,605,873	—	212,774,303

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS S&P 500 SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS MSCI USA SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	506,178,613	—	—	506,178,613
- Funded Swaps	—	2,632,631	—	2,632,631
- Unfunded Swaps	—	17,715,002	—	17,715,002
Total Financial Assets	506,178,613	20,347,633	—	526,526,246

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI USA SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS MSCI EM SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	122,252,991	—	—	122,252,991
- Funded Swaps	—	1,273,729	—	1,273,729
- Unfunded Swaps	—	3,846,173	—	3,846,173
Total Financial Assets	122,252,991	5,119,902	—	127,372,893

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI EM SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	303,305,045	—	—	303,305,045
- Funded Swaps	—	29,331,431	—	29,331,431
- Unfunded Swaps	—	7,468,304	—	7,468,304
Total Financial Assets	303,305,045	36,799,735	—	340,104,780

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	8,106,296,261	—	—	8,106,296,261
- Funded Swaps	—	42,629,961	—	42,629,961
- Unfunded Swaps	—	372,985,787	—	372,985,787
Total Financial Assets	8,106,296,261	415,615,748	—	8,521,912,009

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	227,585,210	—	—	227,585,210
- Funded Swaps	—	1,167,240	—	1,167,240
- Unfunded Swaps	—	9,096,721	—	9,096,721
Total Financial Assets	227,585,210	10,263,961	—	237,849,171

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,031,991,992	—	—	1,031,991,992
- Funded Swaps	—	5,217,123	—	5,217,123
- Unfunded Swaps	—	4,574,196	—	4,574,196
Total Financial Assets	1,031,991,992	9,791,319	—	1,041,783,311

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	304,330,351	—	—	304,330,351
- Funded Swaps	—	1,563,305	—	1,563,305
- Unfunded Swaps	—	6,547,084	—	6,547,084
Total Financial Assets	304,330,351	8,110,389	—	312,440,740

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS MSCI China A SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	86,599,008	—	—	86,599,008
- Funded Swaps	—	448,148	—	448,148
- Unfunded Swaps	—	2,582,654	—	2,582,654
Total Financial Assets	86,599,008	3,030,802	—	89,629,810

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI China A SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total Fair Value EUR
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	8,175,730	—	—	8,175,730
- Funded Swaps	—	42,326	—	42,326
- Unfunded Swaps	—	247,207	—	247,207
Total Financial Assets	8,175,730	289,533	—	8,465,263

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total Fair Value EUR
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	35,323,258	—	—	35,323,258
- Funded Swaps	—	183,721	—	183,721
- Unfunded Swaps	—	1,237,068	—	1,237,068
Total Financial Assets	35,323,258	1,420,789	—	36,744,047

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	626,709,404	—	—	626,709,404
- Funded Swaps	—	3,274,932	—	3,274,932
- Unfunded Swaps	—	26,783,764	—	26,783,764
Total Financial Assets	626,709,404	30,058,696	—	656,768,100

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	28,096,605	—	—	28,096,605
- Funded Swaps	—	146,602	—	146,602
- Unfunded Swaps	—	1,077,053	—	1,077,053
Total Financial Assets	28,096,605	1,223,655	—	29,320,260

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS MSCI USA SF Index Fund	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	3,123,769,707	—	—	3,123,769,707
- Funded Swaps	—	21,680,112	—	21,680,112
- Unfunded Swaps	—	45,113,481	—	45,113,481
Total Financial Assets	3,123,769,707	66,793,593	—	3,190,563,300

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI USA SF Index Fund at 30 June 2025.

UBS CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	278,589,036	—	—	278,589,036
- Funded Swaps	—	1,465,496	—	1,465,496
- Unfunded Swaps	—	1,069,452	—	1,069,452
Total Financial Assets	278,589,036	2,534,948	—	281,123,984

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	3,007,360	—	—	3,007,360
- Funded Swaps	—	30,952	—	30,952
- Unfunded Swaps	—	56,974	—	56,974
Total Financial Assets	3,007,360	87,926	—	3,095,286

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	15,763,735	—	—	15,763,735
- Funded Swaps	—	80,649	—	80,649
- Unfunded Swaps	—	285,822	—	285,822
Total Financial Assets	15,763,735	366,471	—	16,130,206

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,957,078	—	—	1,957,078
- Funded Swaps	—	20,106	—	20,106
- Unfunded Swaps	—	33,336	—	33,336
Total Financial Assets	1,957,078	53,442	—	2,010,520

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF	Level 1 GBP	Level 2 GBP	Level 3 GBP	Total Fair Value GBP
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,943,581	—	—	1,943,581
- Funded Swaps	—	20,102	—	20,102
- Unfunded Swaps	—	46,557	—	46,557
Total Financial Assets	1,943,581	66,659	—	2,010,240

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF at 30 June 2025.

UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total Fair Value EUR
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	2,668,103	—	—	2,668,103
- Funded Swaps	—	27,571	—	27,571
- Unfunded Swaps	—	61,476	—	61,476
Total Financial Assets	2,668,103	89,047	—	2,757,150

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF at 30 June 2025.

The following tables analyse within the fair value hierarchy the Sub-Funds' financial assets and liabilities measured at fair value at 30 June 2024.

UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,622,590,189	—	—	1,622,590,189
- Funded Swaps	—	4,378,510	—	4,378,510
- Unfunded Swaps	—	82,601,500	—	82,601,500
Total Financial Assets	1,622,590,189	86,980,010	—	1,709,570,199

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Composite SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	191,102,882	—	—	191,102,882
- Funded Swaps	—	7,951,460	—	7,951,460
- Unfunded Swaps	—	11,705,363	—	11,705,363
Total Financial Assets	191,102,882	19,656,823	—	210,759,705

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS S&P 500 SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	150,835,160	—	—	150,835,160
- Funded Swaps	—	421,928	—	421,928
- Unfunded Swaps	—	8,508,401	—	8,508,401
Total Financial Assets	150,835,160	8,930,329	—	168,765,489

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS S&P 500 SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS MSCI USA SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	420,797,452	—	—	420,797,452
- Funded Swaps	—	944,784	—	944,784
- Unfunded Swaps	—	24,511,752	—	24,511,752
Total Financial Assets	420,797,452	25,456,536	—	446,253,988

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI USA SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS MSCI EM SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	81,514,148	—	—	81,514,148
- Funded Swaps	—	349,644	—	349,644
- Unfunded Swaps	—	5,547,290	—	5,547,290
Total Financial Assets	81,514,148	5,896,934	—	87,411,082

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI EM SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	277,958,589	—	—	277,958,589
- Funded Swaps	—	730,060	—	730,060
- Unfunded Swaps	—	13,332,963	—	13,332,963
Total Financial Assets	277,958,589	14,063,023	—	292,021,612

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	6,268,531,565	—	—	6,268,531,565
- Funded Swaps	—	16,603,776	—	16,603,776
- Unfunded Swaps	—	346,264,078	—	346,264,078
Total Financial Assets	6,268,531,565	362,867,854	—	6,631,399,419

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	438,868,266	—	—	438,868,266
- Funded Swaps	—	4,676,950	—	4,676,950
- Unfunded Swaps	—	22,615,087	—	22,615,087
Total Financial Assets	438,868,266	27,292,037	—	466,160,303

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	644,917,173	—	—	644,917,173
- Funded Swaps	—	1,791,304	—	1,791,304
- Unfunded Swaps	—	29,722,516	—	29,722,516
Total Financial Assets	644,917,173	31,513,820	—	676,430,993

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	173,682,790	—	—	173,682,790
- Funded Swaps	—	461,087	—	461,087
- Unfunded Swaps	—	10,288,971	—	10,288,971
Total Financial Assets	173,682,790	10,750,058	—	184,432,848

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS MSCI China A SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	80,288,832	—	—	80,288,832
- Funded Swaps	—	210,750	—	210,750
- Unfunded Swaps	—	3,799,477	—	3,799,477
Total Financial Assets	80,288,832	4,010,227	—	84,299,059

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI China A SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total Fair Value EUR
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	5,691,648	—	—	5,691,648
- Funded Swaps	—	14,983	—	14,983
- Unfunded Swaps	—	286,350	—	286,350
Total Financial Assets	5,691,648	301,333	—	5,992,981

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total Fair Value EUR
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	29,665,615	—	—	29,665,615
- Funded Swaps	—	78,354	—	78,354
- Unfunded Swaps	—	1,597,954	—	1,597,954
Total Financial Assets	29,665,615	1,676,308	—	31,341,923

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	4,600,844	—	—	4,600,844
- Funded Swaps	—	12,210	—	12,210
- Unfunded Swaps	—	271,631	—	271,631
Total Financial Assets	4,600,844	283,841	—	4,884,685

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	13,333,757	—	—	13,333,757
- Funded Swaps	—	35,214	—	35,214
- Unfunded Swaps	—	716,518	—	716,518
Total Financial Assets	13,333,757	751,732	—	14,085,489

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS MSCI USA SF Index Fund	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	2,198,063,788	—	—	2,198,063,788
- Funded Swaps	—	1,604,068	—	1,604,068
- Unfunded Swaps	—	105,887,487	—	105,887,487
Total Financial Assets	2,198,063,788	107,491,555	—	2,305,555,343

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS MSCI USA SF Index Fund at 30 June 2024.

UBS CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	75,653,865	—	—	75,653,865
- Funded Swaps	—	201,784	—	201,784
- Unfunded Swaps	—	4,857,597	—	4,857,597
Total Financial Assets	75,653,865	5,059,381	—	80,713,246

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF at 30 June 2024.

UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total Fair Value USD
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
- Equities	1,950,028	—	—	1,950,028
- Funded Swaps	—	8,077	—	8,077
- Unfunded Swaps	—	61,444	—	61,444
Total Financial Assets	1,950,028	69,521	—	2,019,549

There were no financial liabilities at fair value through profit or loss held by the UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF at 30 June 2024.

IFRS 13 Fair Value Measurement

For each class of assets and liabilities not measured at fair value in the Statement of Financial Position but for which fair value is disclosed, IFRS 13 requires the Company to disclose the level within the fair value hierarchy which the fair value measurement would be categorised and a description of the valuation technique and inputs in the technique.

A significant proportion of the financial assets at fair value through profit or loss for all the Sub-Funds are based on quoted market prices in an active market, and therefore classified within Level 1, it follows that the most appropriate categorisation for net assets attributable to holders of redeemable participating shares within these Sub-Funds is Level 1 (30 June 2024: Level 1).

The carrying amounts of cash collateral, receivables, payables and due to counterparty amounts approximate their fair values.

(e) Netting

The Company has International Swaps and Derivatives Association master netting agreements (the "ISDA Agreements") in place with UBS AG under the OTC swap agreements. Master netting agreements provide for the net settlement of contracts with the same counterparty for a particular Fund in the event of default.

The amounts stated in the tables below are in base currency of the respective Fund.

None of the financial assets and liabilities are offset in the Statement of Financial Position. The disclosures set out in the tables below include the financial assets and liabilities that are subject to master netting arrangements.

The ISDA does not meet the criteria for offsetting in the Statement of Financial Position. This is because the Sub-Funds and their counterparty do not intend to settle on a net basis or to realise the assets and settle the liabilities simultaneously.

The following tables present the Company's financial instruments by counterparty net of amounts available for offset under ISDA Agreements and net of the related collateral received by the Company as of 30 June 2025, shown in the base currency of each Sub-Fund. Swap receivable and swap payable amounts are not included in the tables and the Company does not intend to settle them on a net basis.

	Derivative assets subject to a Master Netting Agreement	Related amounts not off-set in the statement of financial position			Net amount ¹
	A	B		C=A-B ²	
		Financial instruments	Cash collateral ²	Non-cash collateral	
30 June 2025					
Derivative Assets					
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	18,411,967	—	30,299,611	—	(11,887,644)
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	6,846,092	—	10,832,347	—	(3,986,255)
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	9,605,873	—	9,136,633	—	469,240
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	20,347,633	—	18,981,444	—	1,366,189
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	5,119,902	—	6,730,000	—	(1,610,098)
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	36,799,735	—	12,365,000	—	24,434,735
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	415,615,748	—	405,760,682	—	9,855,066
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	10,263,961	—	12,259,000	—	(1,995,039)
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	9,791,319	—	19,464,547	—	(9,673,228)
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	8,110,389	—	7,509,000	—	601,389
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	3,030,802	—	2,903,558	—	127,244
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	289,533	—	349,773	—	(60,240)
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,420,789	—	1,636,936	—	(216,147)
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	30,058,696	—	29,432,242	—	626,454
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,223,655	—	1,295,814	—	(72,159)
UBS MSCI USA SF Index Fund	66,793,593	—	71,945,064	—	(5,151,471)
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	2,534,948	—	3,943,000	—	(1,408,052)
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	87,926	—	—	—	87,926
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF	366,471	—	68,614	373,582	(75,725)
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF	53,442	—	—	—	53,442
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF	66,659	—	—	—	66,659
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF	80,047	—	—	—	80,047

¹ Net amount represents the net amount receivable from the counterparty in the event of default.

² The standard requires a disclosure of the fair value of those financial instruments that have been pledged or received as collateral. However, it limits the total amount of potential set-off and collateral that an entity can disclose to the carrying value of the associated financial instrument.

³ Cash collateral is reinvested in the UBS (Irl) Fund plc. Please see Note 3 "Related Party Transactions" for further information.

The following tables present the Company's financial instruments by counterparty net of amounts available for offset under ISDA Agreements and net of the related collateral received by the Company as of 30 June 2024, shown in the base currency of each Sub-Fund.

	Derivative assets subject to a Master Netting Agreement	Related amounts not off-set in the statement of financial position			Net amount ¹ C=A-B ²
		B			
		A	Financial instruments	Cash collateral ³	
30 June 2024					
Derivative Assets					
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	86,980,010	—	82,081,974	—	4,898,036
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	19,656,823	—	15,673,757	—	3,983,066
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	8,930,329	—	8,807,312	—	123,017
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	25,456,536	—	24,955,047	—	500,589
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	5,806,934	—	5,797,845	—	99,089
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	14,063,023	—	11,497,732	—	2,565,291
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	362,867,854	—	341,480,254	—	21,387,600
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	27,292,037	—	20,899,108	—	6,392,929
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	31,513,820	—	30,379,832	—	1,133,988
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	10,750,058	—	9,357,266	—	1,392,792
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	4,010,227	—	3,485,760	—	524,467
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	301,333	—	347,000	—	(45,667)
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	1,676,308	—	1,683,000	—	(6,692)
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	283,841	—	105,404	—	178,437
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	751,732	—	534,548	—	217,184
UBS MSCI USA SF Index Fund	107,491,555	—	103,532,313	—	3,959,242
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	5,059,381	—	3,969,855	—	1,089,526
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	69,521	—	—	—	69,521

¹ Net amount represents the net amount receivable from the counterparty in the event of default.

² The standard requires a disclosure of the fair value of those financial instruments that have been pledged or received as collateral. However, it limits the total amount of potential set-off and collateral that an entity can disclose to the carrying value of the associated financial instrument.

³ Cash collateral is reinvested in the UBS (Irl) Fund plc. Please see Note 3 "Related Party Transactions" for further information.

(f) Efficient Portfolio Management (EPM)

The Company on behalf of a Sub-Funds may employ techniques and instruments relating to transferable securities and/or other financial instruments in which it invests for EPM purposes. Use of such techniques and instruments will generally be made for one or more of the following reasons; the reduction of risk, the reduction of cost and/or the generation of additional capital or income for the relevant Sub-Funds with an appropriate level of risk, taking into account the risk profile of the Sub-Funds.

The Sub-Funds do not employ financial derivative instruments ("FDIs") for efficient portfolio management purposes, with the exception of Sub-Funds which have issued share classes denominated in a currency different from the relevant base currency. In such circumstances, the Sub-Funds enter one or more swaps in the currency of the relevant non base currency share class, which has the effect of reducing the currency risk between the base currency and the currency of the share class. These non-base currency swaps are listed in the Schedule of Investments. The cost of these EPM techniques to the relevant share class of the relevant Sub-Fund for financial year ended 30 June 2025 and 30 June 2024 are presented in the following table and are included in net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income. There was no revenue generated from these EPM techniques in the financial year ended 30 June 2025 and 30 June 2024.

Sub-Fund	CCY	Charge for financial year 30 June 2025	Charge for financial year 30 June 2024
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	892,605	847,060
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	168,601	235,645
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	4,071,674	3,524,399
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	169,956	149,621
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	502,697	429,215
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	82,521	47,973
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	952,181	463,178
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	88,848	6,943

Global Exposure

The Company uses the commitment approach to monitor Global Exposure.

All of the Sub-Funds are limited in the exposure they can achieve by the Directive, the application of a non-discretionary investment approach and the additional restrictions described in the offering documentation, (Company Prospectus and Sub-Fund Supplement), collectively called the "Investment Rules". Market risk, credit risk and liquidity risk are achieved within the Sub-Funds by maintaining the Company's exposure within the Investment Rules. The global exposure figures for the Sub-Funds as of 30 June 2025 and 30 June 2024 reflect the exposure generated from the reinvestment of cash collateral in Money Market Funds. The global exposure generated by FDI as of 30 June 2025 and 30 June 2024 is Nil for all Sub-Funds.

Sub-Fund	CCY	Global exposure as of 30 June 2025	Global exposure as of 30 June 2024
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD	2.41%	4.60%
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD	4.81%	6.29%
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD	4.53%	5.74%
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD	3.79%	5.58%
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD	5.72%	6.60%
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD	5.13%	4.51%
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD	4.87%	5.25%
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	3.96%	4.47%
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD	2.50%	4.10%
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD	4.70%	5.48%
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD	5.38%	4.96%
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR	4.01%	5.64%
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR	4.43%	5.38%
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD	4.72%	1.93%
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD	5.82%	3.70%
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD	2.57%	4.93%
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	3.34%	4.88%
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD	0.00%	0.00%
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF ¹	USD	0.00%	N/A
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF ²	USD	0.00%	N/A
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF ²	GBP	0.00%	N/A
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF ²	EUR	0.00%	N/A

¹ The Sub-Fund launched on 20 February 2025.

² The Sub-Fund launched on 19 May 2025.

(g) Capital Management

The capital of the Company is represented by the net assets attributable to holders of redeemable participating shares. The amount of net assets attributable to holders of redeemable participating shares can change significantly on a daily basis, as the Company is subject to daily subscriptions and redemptions at the discretion of the holders of redeemable participating shares.

As a result, a redemption request may have a significant impact on the liquidity of the relevant Sub-Fund and its ability to continue as a going concern. See Liquidity Risk note above for details of how this risk is mitigated.

The Company's aim with respect to management of its capital is to safeguard its ability to continue as a going concern in order that each Sub-Fund may achieve its overall objective of long-term capital growth, and to maintain a strong capital base to support the development of each Sub-Fund's investment activities.

The Investment Manager monitors capital on the basis of the value of net assets attributable to holders of redeemable participating shares.

6. TAXATION

Under current law and practice the Company qualifies as an investment undertaking as defined in Section 739B of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended. On that basis, it is not chargeable to Irish tax on its income or gains.

However, Irish tax may arise on the happening of a "chargeable event". A chargeable event includes any distribution payments to Shareholders or any encashment, redemption, cancellation or transfer of shares and the holding of shares at the end of each eight financial year beginning with the acquisition of such shares.

No Irish tax will arise on the Company in respect of chargeable events in respect of:

- a) 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.
- 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 taxes may not be recoverable by the Company or its Shareholders.

7. EXCHANGE RATES

Except for those Sub-Funds noted below, the Sub-Funds financial statements are prepared in US Dollars (USD). The following exchange rates at the respective financial year/year end date have been used to translate assets and liabilities in other currencies to USD:

As at	30 June 2025	30 June 2024
CAD	1.3645	1.3684
CHF	0.7960	0.8986
CNY	7.1655	7.2661
DKK	6.3558	6.9582
EUR	0.8519	0.9331
GBP	0.7297	0.7911
HKD	7.8500	7.8074
ILS	3.3675	3.7672
JPY	144.4450	160.8600
NOK	10.1197	10.6475
SEK	9.5304	10.5902
SGD	1.2737	1.3553

The financial statements for UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF, UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF and UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF are prepared in Euro (EUR). The following exchange rates at the financial year end date have been used to translate assets and liabilities in other currencies to EUR:

As at	30 June 2025	30 June 2024
CHF	0.9344	0.9631
DKK	7.4608	-
ILS	3.9529	-
SEK	11.1873	11.3501
USD	1.1738	1.0718

The financial statement for UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF is prepared in British Pounds (GBP). The following exchange rates at the financial year end date have been used to translate assets and liabilities in other currencies to GBP:

	30 June 2025	30 June 2024
CHF	1.0908	-
DKK	8.7097	-
EUR	1.1674	-
ILS	4.6147	-
SEK	13.0600	-
USD	1.3703	-

In respect of the aggregation of the Sub-Funds' financial statements, for those Sub-Funds with non USD base currencies, the following average exchange rates against USD were used in the preparation of Statement of Comprehensive Income, Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares and Statement of Cash Flows:

Average Rate for the financial year ended	30 June 2025	30 June 2024
EUR	0.9199	0.9247

Average Rate for the financial year ended	30 June 2025	30 June 2024
GBP	0.7731	-

8. DIVIDENDS

In relation to the accumulating (Acc) share classes, it is not the intention of the Directors to declare dividends in respect of any of the Sub-Funds. However, the Directors may, in their absolute discretion, determine to declare dividends in respect of any Share Class and Shareholders will be notified accordingly. Any dividends payable will be effected in accordance with the Dividend Policy stated in the Prospectus.

During the financial year ended 30 June 2025 a dividend was declared and paid for the following share classes:

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hCIIF Ukdls	2 August 2024	CIIF 1.6496 per share	CIIF 382,852
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hEUR Ukdls	2 August 2024	EUR 1.7045 per share	EUR 268,495
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hGBP Ukdls	2 August 2024	GBP 2.6144 per share	GBP 2,911,218
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hUSD Ukdls	2 August 2024	USD 1.6668 per share	USD 239,529
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD Ukdls	2 August 2024	USD 1.9716 per share	USD 2,037,268
UBS MSCI USA SF Index Fund	hCIIF Ukdls	2 August 2024	CIIF 0.6868 per share	CIIF 9,107
UBS MSCI USA SF Index Fund	hEUR Ukdls	2 August 2024	EUR 1.0913 per share	EUR 45,640
UBS MSCI USA SF Index Fund	hGBP Ukdls	2 August 2024	GBP 0.7296 per share	GBP 1,824
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD Ukdls	2 August 2024	USD 0.8575 per share	USD 656,774
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hCIIF Ukdls	3 February 2025	CIIF 1.3564 per share	CIIF 346,661
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hEUR Ukdls	3 February 2025	EUR 1.6770 per share	EUR 269,515
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hGBP Ukdls	3 February 2025	GBP 1.8176 per share	GBP 2,248,285
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hUSD Ukdls	3 February 2025	USD 1.8417 per share	USD 309,044
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD Ukdls	3 February 2025	USD 1.4835 per share	USD 1,365,646
UBS MSCI USA SF Index Fund	hCIIF Ukdls	3 February 2025	CIIF 0.5634 per share	CIIF 9,098
UBS MSCI USA SF Index Fund	hEUR Ukdls	3 February 2025	EUR 0.6150 per share	EUR 39,778
UBS MSCI USA SF Index Fund	hGBP Ukdls	3 February 2025	GBP 0.7240 per share	GBP 1,810
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD Ukdls	3 February 2025	USD 0.8620 per share	USD 947,873

During the financial year ended 30 June 2024 a dividend was paid for the following share classes:

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hCIIF Ukdls	31 July 2023	CIIF 1.4687 per share	CIIF 272,859
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hEUR Ukdls	31 July 2023	EUR 2.4949 per share	EUR 390,742
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hGBP Ukdls	31 July 2023	GBP 1.3289 per share	GBP 800,482
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hUSD Ukdls	31 July 2023	USD 2.0713 per share	USD 409,492
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD Ukdls	31 July 2023	USD 1.3306 per share	USD 2,277,770
UBS MSCI USA SF Index Fund	hCIIF Ukdls	31 July 2023	CIIF 0.7784 per share	CIIF 11,527
UBS MSCI USA SF Index Fund	hEUR Ukdls	31 July 2023	EUR 0.6553 per share	EUR 39,405
UBS MSCI USA SF Index Fund	hGBP Ukdls	31 July 2023	GBP 0.7372 per share	GBP 1,843
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD Ukdls	31 July 2023	USD 0.4022 per share	USD 140,414
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hCIIF Ukdls	01 February 2024	CIIF 1.3392 per share	CIIF 292,063
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hEUR Ukdls	01 February 2024	EUR 1.8053 per share	EUR 261,084
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hGBP Ukdls	01 February 2024	GBP 1.2008 per share	GBP 1,170,114
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hUSD Ukdls	01 February 2024	USD 1.8716 per share	USD 315,750

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD Ukdls	01 February 2024	USD 1.4470 per share	USD 2,253,283
UBS MSCI USA SF Index Fund	hCIIF Ukdls	01 February 2024	CIIF 0.7444 per share	CIIF 8,836
UBS MSCI USA SF Index Fund	hEUR Ukdls	01 February 2024	EUR 0.6398 per share	EUR 25,737
UBS MSCI USA SF Index Fund	hGBP Ukdls	01 February 2024	GBP 0.7228 per share	GBP 1,807
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD Ukdls	01 February 2024	USD 0.8329 per share	USD 381,983

Subsequent to the financial year end, a dividend was declared for the following share classes:

Sub-Fund	Share Class	Ex-Date	Dividend Rate	Dividend
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hCIIF Ukdls	28 July 2025	CIIF 1.7099 per share	CIIF 501,796
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hEUR Ukdls	28 July 2025	EUR 1.8772 per share	EUR 313,476
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hGBP Ukdls	28 July 2025	GBP 2.2024 per share	GBP 2,956,773
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	hUSD Ukdls	28 July 2025	USD 2.7059 per share	USD 488,745
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD Ukdls	28 July 2025	USD 1.5988 per share	USD 1,572,222
UBS MSCI USA SF Index Fund	hCIIF Ukdls	28 July 2025	CIIF 0.7693 per share	CIIF 12,124
UBS MSCI USA SF Index Fund	hEUR Ukdls	28 July 2025	EUR 0.8610 per share	EUR 54,332
UBS MSCI USA SF Index Fund	hGBP Ukdls	28 July 2025	GBP 0.7676 per share	GBP 1,919
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD Ukdls	28 July 2025	USD 0.8785 per share	USD 899,162
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF	USD dis	28 July 2025	USD 0.0415 per share	USD 8,300
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD dis SOFR +4%	28 July 2025	USD 0.7432 per share	USD 24,477,217

9. SOFT COMMISSION ARRANGEMENTS AND DIRECT BROKERAGE

There were no soft commission arrangements or direct brokerage arrangements in existence during the financial year ended 30 June 2025 or in the prior financial year.

10. OPERATING SEGMENTS

The Investment Manager makes the strategic resource allocations on behalf of the Sub-Funds. The Investment Manager is responsible for each Sub-Fund's entire portfolio and considers each Sub-Fund to have a single operating segment. The Investment Manager's asset allocation decisions are based on a single, integrated investment strategy, to deliver the performance of the relevant Reference Index or Reference Strategy of each Sub-Fund, and each Sub-Fund's performance is evaluated by reference to the relevant Reference Index or Reference Strategy. The income is generated from the portfolio, and the weightings of the countries in the Schedule of Investments are an approximation of the location of gains and losses for each segment. The Sub-Funds have no assets classified as non-current assets. Each Sub-Fund's investments expose it to the performance of the relevant Reference Index or Reference Strategy.

In respect of the funds established as exchange traded funds (ETFs), the Company permits subscriptions and redemptions solely with Authorised Participants. Investors (whether or not the ultimate beneficial owner or end-investor) may purchase and sell shares in the ETFs on exchanges or from the Authorised Participants - however, the Company does not regard such investors or related end-investors as its direct customers. The Company had a single Authorised Participant in respect of all its ETFs during the year, which was an entity within UBS Group AG group. The Authorised Participant provided the Company, in respect of the ETFs, with all its capital. Consequently, all income earned in respect of the ETFs (i.e. Net gain on financial assets at fair value through profit or loss) was generated from the capital supplied by the Authorised Participant.

11. TOTAL NET ASSET VALUE PER SHARE CLASS

	30 June 2025	30 June 2024	30 June 2023
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 302,912,154	CIIIF 279,745,105	CIIIF 288,546,015
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 272,989,505	EUR 280,673,095	EUR 276,704,908
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 10,038,387	GBP 12,475,604	GBP 16,907,136
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF Class USD acc	USD 954,141,683	USD 1,081,689,007	USD 701,487,905
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 64,215,781	CIIIF 78,911,379	CIIIF 345,916,753
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 28,146,532	EUR 28,645,729	EUR 28,030,388
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 2,109,740	GBP 1,996,674	GBP 1,910,477
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF Class USD acc	USD 107,435,605	USD 89,718,955	USD 64,826,678
UBS S&P 500 SF UCITS ETF Class USD acc	USD 212,774,303	USD 168,770,889	USD 148,007,670
UBS MSCI USA SF UCITS ETF Class USD acc	USD 526,526,244	USD 446,257,342	USD 463,900,568
UBS MSCI EM SF UCITS ETF Class USD acc	USD 127,372,906	USD 87,411,093	USD 100,391,606
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF Class USD acc	USD 331,064,986	USD 292,023,826	USD 226,649,653
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 1,225,883,379	CIIIF 1,058,523,318	CIIIF 1,000,937,556
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hCIIIF Ukdis	CIIIF 49,760,603	CIIIF 37,223,411	CIIIF 26,138,974
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 1,624,933,821	EUR 1,299,724,156	EUR 1,174,482,968
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hEUR Ukdis	EUR 34,377,936	EUR 29,582,964	EUR 25,323,245
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hGBP Ukdis	GBP 309,201,561	GBP 222,916,320	GBP 104,183,678
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hJPY acc	JPY 31,656,797,017	JPY 22,004,737,055	JPY 23,346,335,539
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hSGD acc	SGD 3,393,825	SGD 2,402,679	SGD 2,019,912
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hUSD acc	USD 2,182,678,054	USD 1,815,683,131	USD 1,807,627,436
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hUSD Ukdis	USD 46,853,124	USD 31,922,520	USD 39,393,615
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class USD acc	USD 1,927,002,669	USD 1,489,388,974	USD 1,131,474,676
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class USD Ukdis	USD 169,487,804	USD 230,018,169	USD 222,805,022
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 50,691,706	CIIIF 271,304,602	CIIIF 44,679,999
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 22,835,571	EUR 19,548,533	EUR 14,245,747
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 1,397,539	GBP 1,364,718	GBP 2,214,279
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class USD acc	USD 145,445,484	USD 141,813,228	USD 77,809,637
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 243,938,567	CIIIF 94,647,727	CIIIF 34,356,556
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 55,083,548	EUR 26,280,392	EUR 65,601,977
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 61,985,318	GBP 49,321,649	GBP 23,541,364
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF Class USD acc	USD 585,726,502	USD 480,594,856	USD 419,756,333
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 21,001,545	CIIIF 15,183,194	CIIIF 6,757,440
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 45,070,166	EUR 17,447,993	EUR 108,225,820
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class USD acc	USD 233,151,299	USD 148,837,813	USD 68,063,868
UBS MSCI China A SF UCITS ETF Class USD acc	USD 89,629,810	USD 84,299,699	USD 116,967,793
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class EUR acc	EUR 8,465,263	EUR 5,993,026	EUR 5,470,853
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class EUR acc	EUR 36,744,047	EUR 31,342,158	EUR 27,275,823
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class USD dis SOFR +4% ¹	USD 632,708,105	-	-
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class USD acc	USD 24,059,995	USD 4,884,722	USD 6,310,793
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class USD acc	USD 29,320,261	USD 14,085,595	USD 21,178,530
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hCIIIF acc	CIIIF 269,493,147	CIIIF 198,642,618	CIIIF 50,691,347
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hCIIIF Ukdis	CIIIF 2,332,022	CIIIF 1,811,746	CIIIF 1,731,190
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hEUR acc	EUR 936,827,743	EUR 754,377,178	EUR 206,006,195
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hEUR Ukdis	EUR 10,178,331	EUR 7,320,168	EUR 7,353,751
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hGBP acc	GBP 31,119,822	GBP 27,670,362	GBP 33,889,584
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hGBP Ukdis	GBP 420,726	GBP 368,650	GBP 303,057
UBS MSCI USA SF Index Fund Class USD acc	USD 1,512,336,410	USD 1,137,303,106	USD 556,951,092
UBS MSCI USA SF Index Fund Class USD Ukdis	USD 181,873,874	USD 93,402,096	USD 43,564,063
UBS CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 187,913,779	EUR 17,988,320	EUR 4,890,253
UBS CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class USD acc	USD 69,581,039	USD 61,424,857	USD 68,901,261
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF Class USD acc	USD 3,095,286	USD 2,019,550	USD 2,020,124
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF Class USD acc ²	USD 14,118,626	-	-

	30 June 2025	30 June 2024	30 June 2023
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF Class USD dis ²	USD 2,011,580	-	-
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF Class (USD) A-acc ³	USD 2,010,520	-	-
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF Class (GBP) A-acc ³	GBP 2,010,240	-	-
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc ³	EUR 2,757,150	-	-

¹ Share class launched on 21 January 2025.

² The Sub-Funds and its share classes launched on 20 February 2025.

³ The Sub-Funds and its share classes launched on 19 May 2025.

12. NET ASSET VALUE PER REDEEMABLE PARTICIPATING SHARE

	30 June 2025	30 June 2024	30 June 2023
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 74.41	CIIIF 76.13	CIIIF 72.21
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 80.13	EUR 80.19	EUR 74.33
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 138.74	GBP 136.56	GBP 124.97
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF Class USD acc	USD 108.03	USD 106.25	USD 96.90
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 49.87	CIIIF 49.08	CIIIF 48.73
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 53.88	EUR 51.85	EUR 50.29
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 59.56	GBP 56.37	GBP 53.93
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF Class USD acc	USD 69.91	USD 66.03	USD 62.94
UBS S&P 500 SF UCITS ETF Class USD acc	USD 120.25	USD 104.78	USD 84.42
UBS MSCI USA SF UCITS ETF Class USD acc	USD 179.92	USD 155.85	USD 125.38
UBS MSCI EM SF UCITS ETF Class USD acc	USD 61.23	USD 53.18	USD 47.21
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF Class USD acc	USD 197.27	USD 169.09	USD 149.96
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 203.13	CIIIF 187.01	CIIIF 160.89
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hCIIIF Ukdis	CIIIF 171.03	CIIIF 160.38	CIIIF 140.70
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 224.71	EUR 201.45	EUR 169.02
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hEUR Ukdis	EUR 205.87	EUR 187.80	EUR 161.68
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hGBP Ukdis	GBP 227.70	GBP 205.24	GBP 172.95
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hJPY acc	JPY 2,268.99	JPY 2,096.24	JPY 1,810.80
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hSGD acc	SGD 178.65	SGD 160.18	SGD 134.66
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hUSD acc	USD 271.25	USD 237.07	USD 195.54
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class hUSD Ukdis	USD 250.33	USD 222.14	USD 186.96
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class USD acc	USD 209.86	USD 180.59	USD 151.20
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF Class USD Ukdis	USD 172.35	USD 151.65	USD 129.59
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 157.71	CIIIF 160.02	CIIIF 146.11
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 168.99	EUR 169.80	EUR 149.76
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 147.11	GBP 143.65	GBP 126.53
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class USD acc	USD 218.99	USD 213.52	USD 187.55
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 13.24	CIIIF 12.93	CIIIF 12.76
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 14.15	EUR 13.52	EUR 13.03
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 14.55	GBP 13.67	GBP 13.01
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF Class USD acc	USD 17.03	USD 15.98	USD 15.13
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class hCIIIF acc	CIIIF 118.34	CIIIF 116.38	CIIIF 112.62
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 126.51	EUR 121.36	EUR 114.71
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF Class USD acc	USD 160.41	USD 150.83	USD 140.01
UBS MSCI China A SF UCITS ETF Class USD acc	USD 130.62	USD 107.83	USD 115.38
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class EUR acc	EUR 145.39	EUR 137.70	EUR 125.43
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class EUR acc	EUR 145.04	EUR 137.12	EUR 126.72
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class USD acc	USD 190.82	USD 170.28	USD 141.02
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class USD dis SOFR +4% ¹	USD 20.11	-	-
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class USD acc	USD 143.67	USD 133.70	USD 123.34
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hCIIIF acc	CIIIF 156.93	CIIIF 142.17	CIIIF 120.12
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hCIIIF Ukdis	CIIIF 149.49	CIIIF 136.63	CIIIF 116.89
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hEUR acc	EUR 167.87	EUR 148.09	EUR 121.78
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hEUR Ukdis	EUR 160.07	EUR 142.86	EUR 118.71
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hGBP acc	GBP 176.18	GBP 152.93	GBP 124.29
UBS MSCI USA SF Index Fund Class hGBP Ukdis	GBP 168.29	GBP 147.46	GBP 121.22
UBS MSCI USA SF Index Fund Class USD acc	USD 186.75	USD 161.66	USD 129.97
UBS MSCI USA SF Index Fund Class USD Ukdis	USD 177.84	USD 155.57	USD 126.23
UBS CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 128.69	EUR 128.49	EUR 122.26
UBS CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF Class USD acc	USD 139.79	USD 136.60	USD 127.52
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF Class USD acc	USD 107.69	USD 107.76	USD 101.01
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF Class USD acc ²	USD 10.06	-	-
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF Class USD dis ³	USD 10.06	-	-
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF Class (USD) A-acc ³	USD 5.03	-	-
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF Class (GBP) A-acc ³	GBP 5.03	-	-
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc ³	EUR 5.01	-	-

¹ Share class launched on 21 January 2025.² The Sub-funds and its share classes launched on 20 February 2025.³ The Sub-funds and its share classes launched on 19 May 2025.

13. CASH AT BANK AND ON DEPOSIT

There was no cash held by any Sub-Fund at 30 June 2025 (30 June 2024: Nil). Cash collateral received by the Sub-Funds from the swap counterparty is reinvested in the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—EUR, the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—GBP and the UBS (Irl) Fund plc - Select Money Market Fund—USD, managed by a related party, UBS AG (and affiliates).

14. SIGNIFICANT EVENTS DURING THE FINANCIAL YEAR

The war in Ukraine and the ongoing conflict in the middle east have a material impact on financial markets, first and foremost on Russian, Ukrainian and Israeli securities but also on the wider markets globally. The situation remains very volatile and the Manager 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 Sub-Funds. These could include all such measures as indicated in the respective Sub-Fund prospectuses.

Financial markets entered a period of heightened volatility following the announcements made in the US on 2 April 2025, as they tried to absorb the implications of the larger than expected tariffs placed on trading partners and potential economic fallout resulting from widening trade tensions. The Manager continues to closely monitor the potential impact of these developments on the Sub-Funds. While the long-term implications remain uncertain, the Sub-Funds have not experienced any material disruption to operations or liquidity as of the reporting date.

Effective 12 May 2025, the Sub-Fund names have been updated and used throughout this Annual Report as follows:

Old Fund name	New Fund name
CMCI Composite SF UCITS ETF	UBS CMCI Composite SF UCITS ETF
Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	UBS BCG Commodity Index SF UCITS ETF
S&P 500 SF UCITS ETF	UBS S&P 500 SF UCITS ETF
MSCI USA SF UCITS ETF	UBS MSCI USA SF UCITS ETF
MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	UBS MSCI EM SF UCITS ETF
MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	UBS MSCI AC Asia ex Japan SF UCITS ETF
MSCI ACWI SF UCITS ETF	UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF
CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	UBS CMCI ex-Agriculture SF UCITS ETF
Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF	UBS BCG Commodity CMCI SF UCITS ETF
CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF
MSCI China A SF UCITS ETF	UBS MSCI China A SF UCITS ETF
Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF
Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF
US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF
US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF

On 19 September 2024, Audrey Collins resigned as a director and William Kennedy was appointed.

Effective 16 December 2024, CMCI Commodity Transition SF UCITS ETF changed name to CMCI Future Commodity SF UCITS ETF. The Sub-Fund started to follow Article 8 regulation on sustainability related disclosures in the financial services sector.

Effective 16 December 2024, the benchmark index for CMCI Future Commodity SF UCITS ETF change from UBS CMCI Sustainability Transition Index to UBS CMCI Future Commodity Index.

On 19 June 2025, Marie Antoinette Petrinì resigned as a director and Alessandra Calabretta was appointed.

The following Funds launched during the financial year ended 30 June 2025:

Fund	Launch date
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF	20 February 2025
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF	19 May 2025
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF	19 May 2025
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF	19 May 2025

The following share classes launched during the financial year ended 30 June 2025:

Fund	Launch date
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class USD dis SOFR +4%	21 January 2025
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF Class USD acc	20 February 2025
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF Class USD dis	20 February 2025
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF Class (GBP) A-acc	19 May 2025
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF Class (USD) A-acc	19 May 2025
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF Class (EUR) A-acc	19 May 2025

Old Fund name	New Fund name
MSCI USA SF Index Fund	UBS MSCI USA SF Index Fund
CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture SF UCITS ETF	UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF
CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF
S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF	UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF

A revised Prospectus for the Company and supplements to the Prospectus were issued on 12 May 2025.

There have been no other significant events affecting the Company during the financial year.

15. SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE FINANCIAL YEAR END

Subsequent to the financial year end, a dividend was declared in respect of the UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF A-UKdis, UBS MSCI USA SF Index Fund A-UKdis, UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF USD dis and UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF USD dis SOFR +4% share classes. Please refer to Note 8 for details of the dividend.

On 13 August 2025, Gavin Byrnes was appointed as a Director.

Effective 1 September 2025, the registered office of the Company was changed to Riverside One, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2.

Effective 1 September 2025, McCann FitzGerald LLP were appointed as the Legal Advisers of the Company.

Effective 1 September 2025, HMP Secretarial Limited were appointed as the Company Secretary.

Subscriptions and redemptions activity

The table below presents the subscriptions and redemptions of redeemable participating shares made after the financial year end until 20 October 2025, the date the financial statements are available for issue.

	Subscriptions		Redemptions	
	Amount	Number of shares	Amount	Number of shares
UBS CMCI Composite SF UCITS ETF	USD 61,230,625	584,000	USD 70,460,197	713,000
UBS BBG Commodity Index SF UCITS ETF	USD 5,572,480	80,000	USD 21,532,274	312,000
UBS S&P 500 SF UCITS ETF	USD 2,850,985	22,000	USD 1,705,552	13,000
UBS MSCI USA SF UCITS ETF	USD 1,570,405	8,200	USD 21,187,680	112,300
UBS MSCI EM SF UCITS ETF	USD 7,033,303	106,900	USD 10,031,083	152,200
UBS MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF	USD 150,545,325	711,428	USD 13,850,854	65,000
UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	USD 952,367,518	4,268,201	USD 1,062,737,261	5,307,933
UBS CMCI Ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD 12,819,857	60,000	USD 16,748,306	75,000
UBS BBG Commodity CMCI SF UCITS ETF	USD 93,778,534	5,438,000	USD 55,353,662	3,200,000
UBS CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF	USD 23,074,855	140,000	USD 31,938,523	214,000
UBS MSCI China A SF UCITS ETF	USD 56,320,014	371,083	USD 19,542,601	126,800
UBS Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	EUR —	—	EUR —	—
UBS Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	EUR 75,501,957	517,170	EUR —	—
UBS US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF	USD 54,700,312	2,461,622	USD 1,628,479	8,100
UBS US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF	USD 106,492,730	878,110	USD —	—
UBS MSCI USA SF Index Fund	USD 183,146,901	909,861	USD 251,505,071	1,266,235
UBS CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD 63,950,861	448,000	USD 253,037,088	1,607,000
UBS CMCI Future Commodity SF UCITS ETF	USD —	—	USD —	—
UBS S&P 500 Equal Weight SF UCITS ETF	USD —	—	USD —	—
UBS USD Overnight Rate SF UCITS ETF	USD —	—	USD —	—
UBS GBP Overnight Rate SF UCITS ETF	GBP —	—	GBP —	—
UBS EUR Overnight Rate SF UCITS ETF	EUR —	—	EUR —	—

There have been no other significant events affecting the Company since the financial year end.

16. SEGREGATED LIABILITY

Each Sub-Fund will be responsible for paying its fees and expenses regardless of the level of its profitability. The Company has availed of the segregated liability provisions of the Companies Act 2014. The adoption of segregated liability ensures that liability incurred on behalf of a Sub-Fund will generally be discharged solely out of the assets of that Sub-Fund and there can generally be no recourse to other Sub-Funds to satisfy these liabilities. Notwithstanding the foregoing there can be no guarantee that should an action be brought against the Company in the court of another jurisdiction that the segregated nature of the Sub-Funds would necessarily be upheld.

17. APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements were approved by the Directors on 20 October 2025.

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS CMCI COMPOSITE SF UCITS ETF

Equities – 98.90% (30 June 2024: 94.91%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
19,943	Abbott Laboratories	2,712,492	0.16
106,986	AbbVie Inc	10,858,738	1.19
6,343	Accenture PLC	1,895,971	0.11
55,343	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
48,992	adidas AG	11,383,994	0.68
27,611	Adobe Inc	10,681,966	0.64
109,049	Advanced Micro Devices Inc	15,473,999	0.93
8,194	AerCap Holdings NV	958,641	0.06
23,798	Air Liquide SA	4,892,619	0.29
1,501	Airbnb Inc	198,581	0.01
134,167	Airbus SE	27,916,933	1.67
29,915	Alcon AG	2,638,232	0.16
19,445	Alfa Laval AB	811,626	0.05
7,479	Allianz SE	3,020,828	0.18
505,181	Alphabet Inc - Class A	80,028,055	5.33
2,643	Alphabet Inc - Class C	468,822	0.03
338,631	Amazon.com Inc	74,292,347	4.45
19,943	American Electric Power Co Inc	2,069,320	0.12
28,712	Analog Devices Inc	6,834,033	0.41
27,071	Anheuser-Busch InBev SA	1,850,734	0.11
777	AP Moller - Maersk AS - Class B	1,440,039	0.09
412,225	Apple Inc	84,576,202	5.07
120,017	Applied Materials Inc	21,971,595	1.32
19,943	Arista Networks Inc	2,040,402	0.12
11,966	Arkema SA	878,595	0.05
10,271	ASM International NV	6,551,442	0.39
7,702	ASML Holding NV	6,126,343	0.37
64,816	Assa Abloy AB	2,007,642	0.12
99,717	Atlas Copco AB - Class B	1,406,751	0.08
14,957	Autodesk Inc	4,630,392	0.28
6,900	AXA SA	337,533	0.02
15,955	Azieli Group Ltd	1,467,308	0.09
448,725	Banco BPM SpA	5,221,002	0.31
299,914	Bank of America Corp	14,191,923	0.85
9,787	BAWAG Group AG	1,245,386	0.07
13,853	Bayerische Motoren Werke AG	1,227,101	0.07
747,875	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	1,276,995	0.08
4,986	Big Shopping Centers Ltd	954,822	0.06
544	Biogen Inc	68,353	0.00
11,511	Blackstone Inc	1,721,844	0.10
2,136	Booking Holdings Inc	12,365,411	0.74
59,163	Boston Scientific Corp	6,354,695	0.38
2,017	Bouygues SA	90,921	0.01
475,128	BPER Banca SpA	4,303,437	0.26
159,756	Broadcom Inc	44,036,611	2.64
66,951	Carrefour SA	940,726	0.06
32,285	Cie Financiere Richemont SA	6,061,635	0.36
43,070	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,594,590	0.10
8,775	Cigna Group	2,900,861	0.17
91,821	Coca-Cola Co	6,496,355	0.39
59,830	Corning Inc	3,146,459	0.19
1,496	Costco Wholesale Corp	1,480,703	0.09

Equities – 98.90% (30 June 2024: 94.91%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
11,705	CrowdStrike Holdings Inc	5,961,290	0.36
52,850	CSX Corp	1,724,490	0.10
6,980	CVS Health Corp	481,402	0.03
66,039	Danone SA	5,376,812	0.32
4,629	Delek Group Ltd	958,621	0.06
123,160	Deutsche Bank AG	3,638,845	0.22
10,566	eBay Inc	786,713	0.05
12,939,608	Enel SpA	122,363,809	7.33
130,868	Engie SA	3,060,866	0.18
1,555,587	Eni SpA	25,126,096	1.51
18,550	EOG Resources Inc	2,218,728	0.13
53,391	Epiroc AB - Class A	1,150,683	0.07
24,643	EQT AB	816,843	0.05
179,785	Essity AB	4,942,460	0.30
34,901	Estee Lauder Cos Inc	2,819,987	0.17
46,586	Evergy Inc	3,211,174	0.19
24,499	Fastera Co	1,028,970	0.06
7,442	FedEx Corp	1,691,540	0.10
16,724	Fidelity National Information Services Inc	1,361,523	0.08
21,116	First International Bank Of Israel Ltd	1,528,163	0.09
5,682	Fortinet Inc	600,707	0.04
9,392	GC HealthCare Technologies Inc	695,659	0.04
1,118	GC Vernova Inc	591,655	0.04
88,075	General Electric Co	22,669,655	1.36
299,150	Generali	10,608,452	0.64
144,013	Gilead Sciences Inc	15,966,772	0.96
399	Givaudan SA	1,925,161	0.12
3,472	GoDaddy Inc	625,228	0.04
10,969	Goldman Sachs Group Inc	7,763,189	0.47
24,094	Henkel AG & Co KGaA	1,885,314	0.11
997,166	Ibera SpA	4,801,486	0.29
64,684	Iless Midstream LP	2,490,988	0.15
56,625	Home Depot Inc	20,761,060	1.24
4,986	Intercontinental Exchange Inc	914,751	0.05
7,476	International Business Machines Corp	2,203,821	0.13
10,683,798	Intesa Sanpaolo SpA	61,345,137	3.68
17,096	Intuit Inc	13,465,337	0.81
895	Intuitive Surgical Inc	486,220	0.03
69,802	Investor AB - Class B	2,048,918	0.12
2,991	Israel Corp Ltd	998,232	0.06
2,992	Johnson & Johnson	456,951	0.03
20,374	Johnson Controls International PLC	2,151,860	0.13
155,656	Just Eat Takeaway.com NV	3,549,265	0.21
9,772	Kering SA	2,117,111	0.13
28,697	Linde PLC	13,463,989	0.81
60,066	Logitech International SA	5,390,876	0.32
85,756	Louis Vachette Group	175,006	0.01
198,264	Marvell Technology Inc	15,345,610	0.92
29,761	McDonald's Corp	8,695,309	0.52
2,991	McKesson Corp	2,192,111	0.13
16,952	Menora Mivtachim Holdings Ltd	1,335,507	0.08
3,773	MercadoLibre Inc	9,861,691	0.59
45,076	Meta Platforms Inc	33,270,298	1.99
169,907	Microsoft Corp	84,513,382	5.06

Equities – 98.90% (30 June 2024: 94.91%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
68,153	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	4,442,350	0.27
3,563	Motorola Solutions Inc	1,498,046	0.09
265,364	Nestle SA	26,279,657	1.57
15,747	Netflix Inc	21,087,884	1.26
13,655	Next Vision Stabilized Systems Ltd	509,720	0.03
34,901	NextEra Energy Inc	2,422,815	0.15
3,490	Nova Ltd	987,483	0.06
186,337	Novartis AG	22,512,587	1.35
157,870	Novo Nordisk AS	10,919,098	0.65
3,789	NRG Energy Inc	608,475	0.04
259,147	NVIDIA Corp	40,942,649	2.45
24	NVR Inc	180,439	0.01
3,232	ON Semiconductor Corp	169,395	0.01
59,830	Oracle Corp	13,080,629	0.78
24,929	O'Reilly Automotive Inc	2,246,865	0.13
7,755	Palo Alto Networks Inc	1,586,914	0.10
11,268	Pandora AS	1,971,427	0.12
89,525	PDD Holdings Inc	9,369,645	0.56
99,765	PepsiCo Inc	13,172,958	0.79
225,055	Pfizer Inc	5,455,330	0.33
5,724	Pinterest Inc	205,267	0.01
208,408	Firelli & C SpA	1,432,119	0.09
735,658	Poste Italiane SpA	15,751,178	0.94
39,526	Procter & Gamble Co	6,297,295	0.38
64,340	Prosus NV	3,585,170	0.22
133,444	QUALCOMM Inc	21,252,291	1.27
5,682	Rheinmetall AG	11,986,187	0.72
66,976	Rothchild Holding AG (Non-voting rights)	21,741,950	1.30
54,844	Rubrik Inc	4,913,505	0.29
350,273	RWE AG	14,567,688	0.87
832,891	Sandvik AB	18,955,563	1.14
88,767	SAP SE	26,898,922	1.61
6,594	ServiceNow Inc	6,778,813	0.41
79,773	Shutterstock Ltd	916,534	0.06
8,137	Siemens AG	2,078,801	0.12
259,012	Siemens Energy AG	29,814,255	1.79
17,822	Sika AG	4,822,594	0.29
167,025	Skandinaviska Enskilda Banken AB	2,893,466	0.17
3,789,232	Snair SpA	22,871,555	1.37
12,905	Southern Copper Corp	1,305,582	0.08
266,543	SSAB AB - Class A	1,589,679	0.10
744,052	SSAB AB - Class B	4,362,630	0.26
20,489	Straumann Holding AG	2,665,356	0.16
77,779	Svenska Cellulosa AB SCA	1,003,821	0.06
139,603	Svenska Handelsbanken AB - Class A	1,852,266	0.11
34,901	Swedbank AB	917,344	0.06
4,168	Synchrony Financial	278,176	0.02
4,271	Targa Resources Corp	743,455	0.04
494,096	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	4,196,269	0.25
2,897,162	Telia Co AB	10,326,595	0.62
1,316,261	Terna - Rete Elettrica Nazionale	13,482,471	0.81
116,485	Tesla Inc	37,002,558	2.22
74,142	Texas Instruments Inc	15,393,406	0.92
13,505	Thermo Fisher Scientific Inc	5,475,666	0.33

Equities – 98.90% (30 June 2024: 94.91%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
87,781	T-Mobile US Inc	20,914,714	1.25
22,935	Tower Semiconductor Ltd	995,715	0.06
1,913	Trade Desk Inc	137,743	0.01
1,274	Trane Technologies PLC	557,469	0.03
478,221	UniCredit SpA	31,946,997	1.91
9,972	Union Pacific Corp	2,294,280	0.14
52,654	Vinci SA	7,732,205	0.46
528,498	Vivendi SE	1,817,085	0.11
146,429	Volvo AB - Class B	4,077,726	0.24
19,943	Walt Disney Co	2,473,172	0.15
16,008	Waste Management Inc	3,662,999	0.22
843	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	176,379	0.01
7,197	Wolters Kluwer NV	1,199,279	0.07
1,921	Workday Inc	460,954	0.03
8,624	Xylem Inc	1,115,600	0.07
37,823	Zalando SE	1,240,936	0.07
498	Zebra Technologies Corp	153,436	0.01
Total Equities		1,650,477,300	98.90

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.26%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	20,353	CMCI Composite Index Swap Class A CHF**	31-Jul-25	1,902,915	0.11
EUR	17,035	CMCI Composite Index Swap Class A EUR**	31-Jul-25	1,602,543	0.10
GBP	362	CMCI Composite Index Swap Class A GBP**	31-Jul-25	68,792	0.00
USD	44,161	CMCI Composite Index Swap Class A USD	31-Jul-25	4,775,708	0.29
Funded swaps at fair value				8,349,958	0.50

Unfunded Swaps* – 0.60% (30 June 2024: 4.83%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	4,050,363	CMCI Composite Net Total Return Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-25	3,365,445	0.20
EUR	3,389,887	CMCI Composite Net Total Return Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-25	2,063,020	0.12
GBP	71,992	CMCI Composite Net Total Return Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-25	54,954	0.00
USD	8,788,039	CMCI Composite Net Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	4,578,590	0.28
Unfunded swaps at fair value				10,062,009	0.60

Other assets less liabilities

Other assets less liabilities				-	-
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				1,668,889,267	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	97.13
OTC financial derivative instruments	1.09
Other assets	1.78
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS BBG COMMODITY INDEX SF UCITS ETF

Equities – 96.94% (30 June 2024: 90.67%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
41,870	AbbVie Inc	7,771,865	3.47
14,129	Adobe Inc	5,466,101	2.44
35,030	Advanced Micro Devices Inc	4,970,794	2.22
47,600	Airbnb Inc	6,299,384	2.81
35,928	Amazon.com Inc	7,882,315	3.52
42,242	Apple Inc	8,666,802	3.87
88,742	Boston Scientific Corp	9,531,811	4.25
46,138	Cadence Design Systems Inc	14,217,458	6.35
85,668	Chipotle Mexican Grill Inc	4,810,234	2.15
13,900	CrowdStrike Holdings Inc	7,079,265	3.16
62,154	Datadog Inc	8,349,179	3.73
52,123	DoorDash Inc	12,848,917	5.74
66,013	Fortinet Inc	6,978,882	3.11
20,820	General Electric Co	5,358,800	2.39
14,113	Intuitive Surgical Inc	7,669,046	3.42
24,775	McDonald's Corp	7,238,641	3.23
2,819	MercadoLibre Inc	7,366,529	3.29
15,548	Microsoft Corp	7,733,768	3.45
14,706	Netflix Inc	19,693,005	8.79
11,619	ServiceNow Inc	11,945,301	5.33
37,171	Snowflake Inc	8,317,846	3.71
12,820	Synopsys Inc	6,572,693	2.93
32,410	Tesla Inc	10,295,244	4.60
31,521	Vertex Pharmaceuticals Inc	14,033,185	6.26
25,401	Workday Inc	6,096,342	2.72
Total Equities		217,193,407	96.94

Funded Swaps* – 1.00% (30 June 2024: 3.77%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	12,878	Bloomberg Commodity Index Swap Class A CHF**	31-Jul-25	806,731	0.36
EUR	5,224	Bloomberg Commodity Index Swap Class A EUR**	31-Jul-25	330,398	0.15
GBP	354	Bloomberg Commodity Index Swap Class A GBP**	31-Jul-25	28,910	0.01
USD	15,368	Bloomberg Commodity Index Swap Class A USD	31-Jul-25	1,074,356	0.48
Funded swaps at fair value				2,240,395	1.00

Unfunded Swaps* – 2.06% (30 June 2024: 5.56%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	1,274,894	Bloomberg Commodity Net Total Return Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-25	1,844,154	0.82
EUR	517,199	Bloomberg Commodity Net Total Return Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-25	679,194	0.30
GBP	35,070	Bloomberg Commodity Net Total Return Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-25	52,446	0.03
USD	1,521,411	Bloomberg Commodity Net Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	2,029,903	0.91
Unfunded swaps at fair value				4,605,697	2.06

Other assets less liabilities	69	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	224,039,568	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	92.46
OTC financial derivative instruments	2.92
Other assets	4.62
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS S&P 500 SF UCITS ETF

Equities – 95.49% (30 June 2024: 94.71%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
2,455	Abbott Laboratories	333,809	0.16
13,170	AbbVie Inc	2,444,547	1.15
781	Accenture PLC	233,388	0.11
6,812	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
6,031	adidas AG	1,401,333	0.66
3,399	Adobe Inc	1,314,915	0.62
13,424	Advanced Micro Devices Inc	1,904,799	0.90
1,009	AerCap Holdings NV	118,006	0.06
2,929	Air Liquide SA	602,266	0.28
185	Airbnb Inc	24,445	0.01
16,515	Airbus SE	3,436,484	1.61
3,682	Alcon AG	324,758	0.15
2,394	Alfa Laval AB	99,909	0.05
921	Allianz SE	371,854	0.17
62,186	Alphabet Inc - Class A	10,959,067	5.15
325	Alphabet Inc - Class C	57,710	0.03
41,684	Amazon.com Inc	9,145,149	4.30
2,455	American Electric Power Co Inc	254,727	0.12
3,534	Analog Devices Inc	841,247	0.40
3,332	Anheuser-Busch InBev SA	227,819	0.11
96	AP Moller - Maersk AS - Class B	177,264	0.08
50,744	Apple Inc	10,411,058	4.89
14,774	Applied Materials Inc	2,704,632	1.27
2,455	Arista Networks Inc	251,167	0.12
1,473	Arkema SA	108,152	0.05
1,264	ASM International NV	806,461	0.38
948	ASML Holding NV	754,133	0.35
7,979	Assa Abloy AB	247,134	0.12
12,275	Atlas Copco AB - Class B	173,167	0.08
1,841	Autodesk Inc	569,986	0.27
849	AXA SA	41,549	0.02
1,964	Azieli Group Ltd	180,621	0.08
55,237	Banco BPM SpA	642,688	0.30
36,918	Bank of America Corp	1,746,980	0.82
1,205	BAWAG Group AG	153,303	0.07
1,705	Bayerische Motoren Werke AG	151,052	0.07
92,061	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	157,194	0.07
614	Big Shopping Centers Ltd	117,536	0.06
67	Biogen Inc	8,414	0.00
1,417	Blackstone Inc	211,953	0.10
263	Booking Holdings Inc	1,522,142	0.72
7,283	Boston Scientific Corp	782,243	0.37
248	Bouygues SA	11,192	0.01
58,487	BPER Banca SpA	529,739	0.25
19,665	Broadcom Inc	5,420,765	2.55
8,241	Carrefour SA	115,800	0.05
3,974	Cie Financiere Richemont SA	746,168	0.35
5,302	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	196,289	0.09
1,080	Cigna Group	357,087	0.17
11,303	Coca-Cola Co	799,680	0.38
7,365	Corning Inc	387,319	0.18
184	Costco Wholesale Corp	182,270	0.09

Equities – 95.49% (30 June 2024: 94.71%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
1,441	CrowdStrike Holdings Inc	733,815	0.34
6,506	CSX Corp	212,279	0.10
859	CVS Health Corp	59,270	0.03
8,129	Danone SA	661,868	0.31
570	Delek Group Ltd	118,003	0.06
15,161	Deutsche Bank AG	447,930	0.21
1,301	eBay Inc	96,842	0.05
1,592,824	Enel SpA	15,062,591	7.08
16,109	Engie SA	376,783	0.18
191,488	Eni SpA	3,092,941	1.45
2,283	EOG Resources Inc	273,118	0.13
6,572	Epiroc AB - Class A	141,645	0.07
3,034	EQT AB	100,551	0.05
22,131	Essity AB	608,401	0.29
4,296	Estee Lauder Cos Inc	347,131	0.16
5,735	Evergy Inc	395,285	0.19
3,016	Fastera Co	126,663	0.06
916	FedEx Corp	208,223	0.10
2,059	Fidelity National Information Services Inc	167,599	0.08
2,599	First International Bank Of Israel Ltd	188,112	0.09
699	Fortinet Inc	73,945	0.03
1,156	GE HealthCare Technologies Inc	85,633	0.04
138	GE Vernova Inc	72,831	0.03
10,842	General Electric Co	2,790,561	1.31
36,824	Generali	1,305,866	0.61
17,728	Gilead Sciences Inc	1,965,458	0.92
49	Givaudan SA	236,979	0.11
427	GoDaddy Inc	76,964	0.04
1,350	Goldman Sachs Group Inc	955,624	0.45
2,966	Henkel AG & Co KGaA	232,076	0.11
122,748	Iberdrola SA	591,047	0.28
7,962	Illies Midstream LP	306,633	0.14
6,970	Home Depot Inc	2,555,619	1.20
614	Intercontinental Exchange Inc	112,603	0.05
920	International Business Machines Corp	271,283	0.13
1,315,141	Intesa Sanpaolo SpA	7,551,389	3.55
2,104	Intuit Inc	1,657,540	0.78
110	Intuitive Surgical Inc	59,852	0.03
8,592	Investor AB - Class B	252,215	0.12
368	Israel Corp Ltd	122,879	0.06
368	Johnson & Johnson	56,249	0.03
2,508	Johnson Controls International PLC	264,887	0.12
19,161	Just Eat Takeaway.com NV	436,903	0.21
1,203	Kering SA	260,610	0.12
3,532	Linde PLC	1,657,374	0.78
7,394	Logitech International SA	663,599	0.31
10,556	Louis Vachette Group	21,543	0.01
24,406	Marvell Technology Inc	1,888,995	0.89
3,663	McDonald's Corp	1,070,364	0.50
368	McKesson Corp	269,842	0.13
2,087	Menora Mivtachim Holdings Ltd	164,397	0.08
464	MercadoLibre Inc	1,213,942	0.57
5,549	Meta Platforms Inc	4,095,467	1.92
20,915	Microsoft Corp	10,403,325	4.89

Equities – 95.49% (30 June 2024: 94.71%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
8,389	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	546,839	0.26
439	Motorola Solutions Inc	184,405	0.09
32,665	Nestle SA	3,234,941	1.52
1,938	Netflix Inc	2,595,850	1.22
1,681	Next Vision Stabilized Systems Ltd	62,745	0.03
4,296	NextEra Energy Inc	298,241	0.14
430	Nova Ltd	121,556	0.06
22,937	Novartis AG	2,771,227	1.30
19,433	Novo Nordisk AS	1,344,106	0.63
466	NRG Energy Inc	74,901	0.03
31,900	NVIDIA Corp	5,039,908	2.37
3	NVR Inc	22,209	0.01
398	ON Semiconductor Corp	20,852	0.01
7,365	Oracle Corp	1,610,183	0.76
3,069	O'Reilly Automotive Inc	276,582	0.13
955	Palo Alto Networks Inc	195,344	0.09
1,387	Pandora AS	242,676	0.11
11,020	PDD Holdings Inc	1,153,373	0.54
12,281	PepsiCo Inc	1,621,549	0.76
27,704	Pfizer Inc	671,534	0.32
705	Pinterest Inc	25,268	0.01
25,654	Firelli & C SpA	176,289	0.08
90,557	Poste Italiane SpA	1,938,919	0.91
4,866	Procter & Gamble Co	775,177	0.36
7,920	Prosus NV	441,323	0.21
16,427	QUALCOMM Inc	2,616,089	1.23
699	Rheinmetall AG	1,475,461	0.69
8,245	Rothchild Holding AG (Non-voting rights)	2,676,364	1.26
6,751	Rubrik Inc	604,837	0.28
43,118	RWE AG	1,793,235	0.84
102,526	Sandvik AB	2,333,369	1.10
10,927	SAP SE	3,311,170	1.56
812	ServiceNow Inc	834,450	0.39
9,820	Shutterstock Ltd	112,822	0.05
1,002	Siemens AG	255,804	0.12
31,884	Siemens Energy AG	3,670,039	1.72
2,194	Sika AG	593,646	0.28
20,560	Skandinaviska Enskilda Banken AB	356,176	0.17
466,442	Snair SpA	2,815,415	1.32
1,589	Southern Copper Corp	160,713	0.08
32,811	SSAB AB - Class A	195,684	0.09
91,590	SSAB AB - Class B	537,026	0.25
2,522	Straumann Holding AG	328,097	0.15
9,574	Svenska Cellulosa AB SCA	123,567	0.06
17,185	Svenska Handelsbanken AB - Class A	228,008	0.11
4,296	Swedbank AB	112,922	0.05
513	Synchrony Financial	34,243	0.02
526	Targa Resources Corp	91,517	0.04
60,822	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	516,547	0.24
356,631	Telia Co AB	1,271,171	0.60
162,027	Terna - Rete Elettrica Nazionale	1,659,649	0.78
14,339	Tesla Inc	4,554,896	2.14
9,127	Texas Instruments Inc	1,894,879	0.89
1,662	Thermo Fisher Scientific Inc	674,037	0.32

Equities – 95.49% (30 June 2024: 94.71%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
10,806	T-Mobile US Inc	2,574,534	1.21
2,823	Tower Semiconductor Ltd	122,569	0.06
236	Trade Desk Inc	16,056	0.01
157	Trane Technologies PLC	68,623	0.03
58,868	UniCredit SpA	3,932,572	1.85
1,227	Union Pacific Corp	282,419	0.13
0	Universal Music Group NV	-	0.00
6,482	Vinci SA	951,809	0.45
65,056	Vivendi SE	223,677	0.10
18,025	Volvo AB - Class B	501,055	0.24
2,455	Walt Disney Co	304,439	0.14
1,971	Waste Management Inc	450,903	0.21
104	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	21,712	0.01
886	Wolters Kluwer NV	147,627	0.07
236	Workday Inc	56,742	0.03
1,062	Xylem Inc	137,327	0.06
4,656	Zalando SE	152,755	0.07
61	Zebra Technologies Corp	18,887	0.01
Total Equities		203,168,430	95.49

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	8,846	S&P 500 Index Swap Class A USD	31-Jul-25	1,063,761	0.50
Funded swaps at fair value				1,063,761	0.50

Unfunded Swaps* – 4.01% (30 June 2024: 5.04%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	1,760,606	S&P 500 Net Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	8,542,112	4.01
Unfunded swaps at fair value				8,542,112	4.01

Other assets less liabilities

Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	212,774,303	100.00
--	--------------------	---------------

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	91.53
OTC financial derivative instruments	4.33
Other assets	4.14
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS MSCI USA SF UCITS ETF

Equities – 96.14% (30 June 2024: 94.30%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
6,116	Abbott Laboratories	831,884	0.16
32,811	AbbVie Inc	6,090,401	1.16
1,945	Accenture PLC	581,468	0.11
16,973	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
15,025	adidas AG	3,491,314	0.66
8,468	Adobe Inc	3,276,012	0.62
33,444	Advanced Micro Devices Inc	4,745,662	0.90
2,513	AerCap Holdings NV	294,002	0.06
7,299	Air Liquide SA	1,500,499	0.28
460	Airbnb Inc	60,902	0.01
41,147	Airbus SE	8,561,738	1.63
9,175	Alcon AG	809,109	0.15
5,963	Alfa Laval AB	248,914	0.05
2,294	Allianz SE	926,446	0.18
154,932	Alphabet Inc - Class A	27,303,676	5.19
811	Alphabet Inc - Class C	143,781	0.03
103,854	Amazon.com Inc	22,784,438	4.33
6,116	American Electric Power Co Inc	634,632	0.12
8,806	Analog Devices Inc	2,095,993	0.40
8,302	Anheuser-Busch InBev SA	567,595	0.11
238	AP Moller - Maersk AS - Class B	441,639	0.08
126,424	Apple Inc	25,938,354	4.93
36,808	Applied Materials Inc	6,738,385	1.28
6,116	Arista Networks Inc	625,763	0.12
3,670	Arkema SA	260,453	0.05
3,150	ASM International NV	2,009,237	0.38
2,362	ASML Holding NV	1,878,865	0.36
19,878	Asa Abloy AB	615,716	0.12
30,582	Atlas Copco AB - Class B	431,431	0.08
4,587	Autodesk Inc	1,420,077	0.27
2,116	AXA SA	103,517	0.02
4,893	Azieli Group Ltd	450,003	0.09
137,618	Banco BPM SpA	1,601,209	0.30
91,979	Bank of America Corp	4,352,467	0.83
3,002	BAWAG Group AG	381,943	0.07
4,249	Bayerische Motoren Werke AG	376,335	0.07
229,363	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	391,637	0.07
1,529	Big Shopping Centers Ltd	292,831	0.06
167	Biogen Inc	20,963	0.00
3,530	Blackstone Inc	528,066	0.10
655	Booking Holdings Inc	3,792,300	0.72
18,145	Boston Scientific Corp	1,948,897	0.37
619	Bouygues SA	27,884	0.01
145,715	BPER Banca SpA	1,319,805	0.25
48,995	Broadcom Inc	13,505,421	2.56
20,533	Carrefour SA	288,508	0.05
9,902	Cie Financiere Richemont SA	1,859,020	0.35
13,209	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	489,039	0.09
2,691	Cigna Group	889,654	0.17
28,160	Coca-Cola Co	1,992,343	0.38
18,349	Corning Inc	964,975	0.18
459	Costco Wholesale Corp	454,111	0.09

Equities – 96.14% (30 June 2024: 94.30%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
3,590	CrowdStrike Holdings Inc	1,828,245	0.35
16,208	CSX Corp	528,877	0.10
2,141	CVS Health Corp	147,667	0.03
20,253	Danone SA	1,648,994	0.31
1,420	Delek Group Ltd	293,996	0.06
37,771	Deutsche Bank AG	1,115,984	0.21
3,240	eBay Inc	241,274	0.05
3,968,399	Enel SpA	37,527,292	7.13
40,135	Engie SA	938,725	0.18
477,077	Eni SpA	7,705,827	1.46
5,689	EOG Resources Inc	680,453	0.13
16,374	Epiroc AB - Class A	352,899	0.07
7,558	EQT AB	250,514	0.05
55,138	Essity AB	1,515,784	0.29
10,704	Estee Lauder Cos Inc	864,851	0.16
14,287	Evergy Inc	984,823	0.19
7,514	Fastenal Co	315,571	0.06
2,282	FedEx Corp	518,772	0.10
5,129	Fidelity National Information Services Inc	417,560	0.08
6,476	First International Bank Of Israel Ltd	468,667	0.09
1,743	Fortinet Inc	184,228	0.03
2,880	GC HealthCare Technologies Inc	213,349	0.04
343	GC Vernova Inc	181,452	0.03
27,011	General Electric Co	6,952,470	1.32
91,745	Generali	3,253,466	0.62
44,167	Gilead Sciences Inc	4,896,789	0.93
122	Givaudan SA	590,419	0.11
1,065	GoDaddy Inc	191,749	0.04
3,364	Goldman Sachs Group Inc	2,380,863	0.45
7,389	Henkel AG & Co KGaA	578,200	0.11
305,817	Ibera SpA	1,472,550	0.28
19,838	Iless Midstream LP	763,952	0.14
17,366	Home Depot Inc	6,367,130	1.21
1,529	Intercontinental Exchange Inc	280,541	0.05
2,293	International Business Machines Corp	675,882	0.13
3,276,574	Intesa Sanpaolo SpA	18,813,707	3.57
5,243	Intuit Inc	4,129,633	0.78
274	Intuitive Surgical Inc	149,117	0.03
21,407	Investor AB - Class B	628,375	0.12
917	Israel Corp Ltd	306,144	0.06
918	Johnson & Johnson	140,141	0.03
6,248	Johnson Controls International PLC	659,946	0.13
47,737	Just Eat Takeaway.com NV	1,088,511	0.21
2,997	Kering SA	649,289	0.12
8,801	Linde PLC	4,129,220	0.78
18,422	Logitech International SA	1,653,307	0.31
26,300	Louis Vachette Group	53,672	0.01
60,805	Marvell Technology Inc	4,706,287	0.89
9,127	McDonald's Corp	2,666,731	0.51
917	McKesson Corp	672,290	0.13
5,199	Menora Mivtachim Holdings Ltd	409,582	0.08
1,157	MercadoLibre Inc	3,024,446	0.57
13,824	Meta Platforms Inc	10,203,541	1.94
52,108	Microsoft Corp	25,919,088	4.92

Equities – 96.14% (30 June 2024: 94.30%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
20,902	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	1,362,407	0.26
1,093	Motorola Solutions Inc	459,430	0.09
81,383	Nestle SA	8,050,608	1.53
4,830	Netflix Inc	6,467,363	1.23
4,188	Next Vision Stabilized Systems Ltd	156,324	0.03
10,704	NextEra Energy Inc	743,044	0.14
1,070	Nova Ltd	302,848	0.06
57,147	Novartis AG	6,904,300	1.31
48,417	Novo Nordisk AS	3,348,737	0.64
1,162	NRG Energy Inc	186,611	0.04
79,477	NVIDIA Corp	12,556,545	2.38
8	NVR Inc	55,341	0.01
991	ON Semiconductor Corp	51,951	0.01
18,349	Oracle Corp	4,011,648	0.76
7,645	O'Reilly Automotive Inc	689,083	0.13
2,378	Palo Alto Networks Inc	486,685	0.09
3,456	Pandora AS	604,609	0.11
27,456	PDD Holdings Inc	2,873,541	0.55
30,597	PepsiCo Inc	4,039,964	0.77
69,021	Pfizer Inc	1,673,074	0.32
1,756	Pinterest Inc	62,953	0.01
63,916	Firelli & C SpA	439,211	0.08
225,616	Poste Italiane SpA	4,830,669	0.92
12,122	Procter & Gamble Co	1,931,293	0.37
19,732	Prosus NV	1,099,522	0.21
40,925	QUALCOMM Inc	6,517,784	1.24
1,743	Rheinmetall AG	3,675,999	0.70
20,541	Rothchild Holding AG (Non-voting rights)	6,667,956	1.27
16,820	Rubrik Inc	1,506,904	0.29
107,424	RWE AG	4,467,709	0.85
255,436	Sandvik AB	5,813,410	1.10
27,224	SAP SE	8,249,528	1.57
2,022	ServiceNow Inc	2,078,968	0.39
24,465	Shutterstock Ltd	281,088	0.05
2,495	Siemens AG	637,539	0.12
79,435	Siemens Energy AG	9,143,621	1.74
5,466	Sika AG	1,479,023	0.28
51,224	Skandinaviska Enskilda Banken AB	887,386	0.17
1,162,105	Snair SpA	7,014,390	1.33
3,958	Southern Copper Corp	400,404	0.08
81,745	SSAB AB - Class A	487,533	0.09
228,190	SSAB AB - Class B	1,337,959	0.25
6,284	Straumann Holding AG	817,428	0.15
23,854	Svenska Cellulosa AB SCA	307,858	0.06
42,814	Svenska Handelsbanken AB - Class A	568,064	0.11
10,704	Swedbank AB	281,337	0.05
1,278	Synchrony Financial	85,313	0.02
1,310	Targa Resources Corp	228,007	0.04
151,532	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1,286,938	0.24
888,520	Telia Co AB	3,167,024	0.60
403,679	Terna - Rete Elettrica Nazionale	4,134,888	0.79
35,724	Tesla Inc	11,348,174	2.15
22,738	Texas Instruments Inc	4,720,945	0.90
4,142	Thermo Fisher Scientific Inc	1,679,311	0.32

Equities – 96.14% (30 June 2024: 94.30%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
26,921	T-Mobile US Inc	6,414,254	1.22
7,034	Tower Semiconductor Ltd	305,372	0.06
587	Trade Desk Inc	42,244	0.01
391	Trane Technologies PLC	170,968	0.03
146,664	UniCredit SpA	9,797,703	1.86
3,058	Union Pacific Corp	703,624	0.13
16,148	Vinci SA	2,371,360	0.45
162,083	Vivendi SE	557,275	0.11
44,908	Volvo AB - Class B	1,250,582	0.24
6,116	Walt Disney Co	758,488	0.14
4,910	Waste Management Inc	1,123,391	0.21
258	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	54,093	0.01
2,207	Wolters Kluwer NV	367,802	0.07
589	Workday Inc	141,368	0.03
2,645	Xylem Inc	342,139	0.06
11,600	Zalando SE	380,578	0.07
153	Zebra Technologies Corp	47,057	0.01
Total Equities		506,178,613	96.14

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.21%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	14,632	MSCI USA Total Return Index Swap Class A USD	31-Jul-25	2,632,631	0.50
Funded swaps at fair value				2,632,631	0.50

Unfunded Swaps* – 3.36% (30 June 2024: 5.49%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	2,911,738	MSCI USA Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	17,715,002	3.36
Unfunded swaps at fair value				17,715,002	3.36

Other assets less liabilities	(2)	(0.00)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	526,526,244	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	92.77
OTC financial derivative instruments	3.73
Other assets	3.50
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS MSCI EM SF UCITS ETF

Equities – 95.98% (30 June 2024: 93.25%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
23,567	AbbVie Inc	4,374,598	3.43
7,953	Adobe Inc	3,076,738	2.42
19,718	Advanced Micro Devices Inc	2,797,941	2.20
26,793	Airbnb Inc	3,545,773	2.78
20,223	Amazon.com Inc	4,436,767	3.48
23,777	Apple Inc	4,878,336	3.83
49,951	Boston Scientific Corp	5,365,229	4.21
25,970	Cadence Design Systems Inc	8,002,669	6.28
48,220	Chipotle Mexican Grill Inc	2,707,566	2.13
7,824	CrowdStrike Holdings Inc	3,984,750	3.13
34,985	Datadog Inc	4,699,554	3.69
29,339	DoorDash Inc	7,232,349	5.68
37,157	Fortinet Inc	3,928,246	3.08
11,719	General Electric Co	3,016,341	2.37
7,944	Intuitive Surgical Inc	4,316,724	3.39
13,945	McDonald's Corp	4,074,459	3.20
1,586	MercadoLibre Inc	4,146,443	3.26
8,752	Microsoft Corp	4,353,153	3.42
8,278	Netflix Inc	11,084,724	8.70
6,540	ServiceNow Inc	6,723,724	5.28
20,923	Snowflake Inc	4,681,917	3.68
7,216	Synopsys Inc	3,699,612	2.90
18,243	Tesla Inc	5,794,947	4.55
17,742	Vertex Pharmaceuticals Inc	7,898,045	6.20
14,298	Workday Inc	3,431,486	2.69
Total Equities		122,252,991	95.98

Funded Swaps* – 1.00% (30 June 2024: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	20,804	MSCI Emerging Markets Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-25	1,273,729	1.00
Funded swaps at fair value				1,273,729	1.00

Unfunded Swaps* – 3.02% (30 June 2024: 6.35%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	2,059,596	MSCI Emerging Markets Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	3,846,173	3.02
Unfunded swaps at fair value				3,846,173	3.02

Other assets less liabilities	13	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	127,372,906	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	91.15
OTC financial derivative instruments	3.82
Other assets	5.03
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS MSCI AC ASIA EX JAPAN SF UCITS ETF

Equities – 91.61% (30 June 2024: 95.18%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
3,675	Abbott Laboratories	499,080	0.15
19,716	AbbVie Inc	3,651,264	1.10
1,169	Accenture PLC	349,526	0.11
10,199	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
9,029	adidas AG	2,099,769	0.63
5,088	Adobe Inc	1,975,062	0.60
20,096	Advanced Micro Devices Inc	2,835,171	0.86
1,510	AerCap Holdings NV	176,574	0.05
4,386	Air Liquide SA	884,173	0.27
277	Airbnb Inc	36,608	0.01
24,725	Airbus SE	5,126,139	1.55
5,513	Alcon AG	486,014	0.15
3,583	Alfa Laval AB	149,541	0.05
1,378	Allianz SE	556,345	0.17
93,099	Alphabet Inc - Class A	16,405,165	4.96
487	Alphabet Inc - Class C	86,375	0.03
62,406	Amazon.com Inc	13,621,034	4.11
3,675	American Electric Power Co Inc	380,808	0.11
5,291	Analog Devices Inc	1,256,077	0.38
4,989	Anheuser-Busch InBev SA	341,337	0.10
143	AP Moller - Maersk AS - Class B	265,586	0.08
75,969	Apple Inc	15,595,750	4.71
22,118	Applied Materials Inc	4,036,728	1.22
3,675	Arista Networks Inc	375,375	0.11
2,205	Arkema SA	163,105	0.05
1,893	ASM International NV	1,202,657	0.36
1,419	ASML Holding NV	1,128,727	0.34
11,945	Asso Abloy AB	369,534	0.11
18,377	Atlas Copco AB - Class B	259,712	0.08
2,756	Autodesk Inc	852,100	0.26
1,272	AXA SA	61,648	0.02
2,940	Azieli Group Ltd	268,856	0.08
82,695	Banco BPM SpA	958,948	0.29
55,271	Bank of America Corp	2,611,400	0.79
1,804	BAWAG Group AG	227,998	0.07
2,553	Bayerische Motoren Werke AG	226,102	0.07
137,825	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	234,815	0.07
919	Big Shopping Centers Ltd	175,055	0.05
100	Biogen Inc	12,787	0.00
2,121	Blackstone Inc	316,212	0.10
394	Booking Holdings Inc	2,275,612	0.69
10,903	Boston Scientific Corp	1,165,456	0.35
372	Bouygues SA	16,703	0.00
87,561	BPER Banca SpA	792,725	0.24
29,441	Broadcom Inc	8,095,983	2.45
12,338	Carrefour SA	174,867	0.05
5,950	Cie Financiere Richemont SA	1,115,432	0.34
7,937	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	294,248	0.09
1,617	Cigna Group	533,602	0.16
16,922	Coca-Cola Co	1,197,102	0.36
11,026	Corning Inc	578,782	0.17
276	Costco Wholesale Corp	273,101	0.08

Equities – 91.61% (30 June 2024: 95.18%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
2,157	CrowdStrike Holdings Inc	1,089,592	0.33
9,740	CSX Corp	317,475	0.10
1,286	CVS Health Corp	88,655	0.03
12,170	Danone SA	987,057	0.30
853	Delek Group Ltd	176,024	0.05
22,697	Deutsche Bank AG	669,399	0.20
1,947	eBay Inc	144,901	0.04
2,384,630	Enel SpA	22,469,589	6.79
24,118	Engie SA	558,463	0.17
286,678	Eni SpA	4,616,884	1.39
3,419	EOG Resources Inc	408,279	0.12
9,839	Epiroc AB - Class A	211,963	0.06
4,542	EQT AB	149,986	0.05
33,132	Essity AB	909,336	0.27
6,432	Estee Lauder Cos Inc	516,792	0.16
8,585	Evergy Inc	590,910	0.18
4,515	Fastera Co	189,422	0.06
1,371	FedEx Corp	311,818	0.09
3,082	Fidelity National Information Services Inc	250,823	0.08
3,892	First International Bank Of Israel Ltd	280,428	0.08
1,047	Fortinet Inc	110,012	0.03
1,731	GC HealthCare Technologies Inc	127,938	0.04
206	GC Vernova Inc	108,177	0.03
16,231	General Electric Co	4,146,977	1.25
55,130	Generali	1,954,842	0.59
26,540	Gilead Sciences Inc	2,942,469	0.89
74	Givaudan SA	354,386	0.11
640	GoDaddy Inc	115,593	0.03
2,021	Goldman Sachs Group Inc	1,423,612	0.43
4,440	Henkel AG & Co KGaA	347,544	0.10
183,767	Ilera SpA	886,134	0.27
11,921	Iless Midstream LP	459,074	0.14
10,435	Home Depot Inc	3,825,191	1.16
919	Intercontinental Exchange Inc	168,428	0.05
1,378	International Business Machines Corp	404,539	0.12
1,968,909	Intesa Sanpaolo SpA	11,268,109	3.40
3,151	Intuit Inc	2,464,381	0.74
165	Intuitive Surgical Inc	89,585	0.03
12,864	Investor AB - Class B	377,654	0.11
551	Israel Corp Ltd	183,717	0.06
551	Johnson & Johnson	84,220	0.03
3,755	Johnson Controls International PLC	396,287	0.12
28,686	Just Eat Takeaway.com NV	653,240	0.20
1,801	Kering SA	392,273	0.12
5,289	Linde PLC	2,481,849	0.75
11,070	Logitech International SA	991,419	0.30
15,804	Louis Hachette Group	31,800	0.01
36,538	Marvell Technology Inc	2,811,097	0.85
5,485	McDonald's Corp	1,604,539	0.48
551	McKesson Corp	403,661	0.12
3,124	Menora Mivtachim Holdings Ltd	243,992	0.07
695	MercadoLibre Inc	1,805,558	0.55
8,307	Meta Platforms Inc	6,121,769	1.85
31,312	Microsoft Corp	15,536,277	4.69

Equities – 91.61% (30 June 2024: 95.18%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
12,560	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	815,598	0.25
657	Motorola Solutions Inc	275,809	0.08
48,904	Nestle SA	4,845,860	1.46
2,902	Netflix Inc	3,854,022	1.16
2,517	Next Vision Stabilized Systems Ltd	93,211	0.03
6,432	NextEra Energy Inc	446,819	0.13
643	Nova Ltd	180,698	0.05
34,340	Novartis AG	4,137,149	1.25
29,094	Novo Nordisk AS	2,008,111	0.61
698	NRG Energy Inc	111,127	0.03
47,758	NVIDIA Corp	7,521,462	2.27
4	NVR Inc	33,574	0.01
596	ON Semiconductor Corp	31,494	0.01
11,026	Oracle Corp	2,376,834	0.72
4,594	O'Reilly Automotive Inc	414,242	0.13
1,429	Palo Alto Networks Inc	291,468	0.09
2,077	Pandora AS	363,075	0.11
16,498	PDD Holdings Inc	1,722,699	0.52
18,386	PepsiCo Inc	2,426,375	0.73
41,475	Pfizer Inc	1,003,738	0.30
1,055	Pinterest Inc	37,538	0.01
38,407	Firelli & C SpA	264,006	0.08
135,574	Poste Italiane SpA	2,903,246	0.88
7,284	Procter & Gamble Co	1,161,912	0.35
11,857	Prosus NV	658,668	0.20
24,592	QUALCOMM Inc	3,915,848	1.18
1,047	Rheinmetall AG	2,210,202	0.67
12,343	Rothschild & Co (Non-voting rights)	4,007,465	1.21
10,107	Rubrik Inc	898,519	0.27
64,552	RWE AG	2,677,479	0.81
153,493	Sandvik AB	3,475,292	1.05
16,359	SAP SE	4,949,654	1.50
1,215	ServiceNow Inc	1,239,279	0.37
14,701	Shutterstock Ltd	168,381	0.05
1,499	Siemens AG	382,617	0.12
47,733	Siemens Energy AG	5,405,657	1.63
3,284	Sika AG	887,690	0.27
30,781	Skandinaviska Enskilda Banken AB	531,331	0.16
698,315	Snair SpA	4,212,738	1.27
2,378	Southern Copper Corp	239,628	0.07
49,121	SSAB AB - Class A	293,149	0.09
137,121	SSAB AB - Class B	801,788	0.24
3,776	Straumann Holding AG	491,983	0.15
14,334	Svenska Cellulosa AB SCA	185,283	0.06
25,727	Svenska Handelsbanken AB - Class A	341,067	0.10
6,432	Swedbank AB	168,893	0.05
768	Synchrony Financial	50,951	0.02
787	Targa Resources Corp	136,605	0.04
91,057	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	771,110	0.23
533,916	Telia Co AB	1,905,190	0.58
242,573	Terna - Rete Elettrica Nazionale	2,484,607	0.75
21,467	Tesla Inc	6,787,323	2.05
13,664	Texas Instruments Inc	2,831,022	0.86
2,489	Thermo Fisher Scientific Inc	1,009,059	0.30

Equities – 91.61% (30 June 2024: 95.18%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
16,177	T-Mobile US Inc	3,856,430	1.16
4,227	Tower Semiconductor Ltd	183,296	0.06
353	Trade Desk Inc	25,080	0.01
235	Trane Technologies PLC	102,662	0.03
88,131	UniCredit SpA	5,823,838	1.76
1,838	Union Pacific Corp	422,307	0.13
0	Universal Music Group NV	-	0.00
9,704	Vinci SA	1,407,532	0.43
97,396	Vivendi SE	331,590	0.10
26,985	Volvo AB - Class B	752,510	0.23
3,675	Walt Disney Co	455,230	0.14
2,950	Waste Management Inc	675,547	0.20
155	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	32,474	0.01
1,326	Wolters Kluwer NV	221,554	0.07
354	Workday Inc	85,275	0.03
1,589	Xylem Inc	205,421	0.06
6,970	Zalando SE	229,482	0.07
92	Zebra Technologies Corp	28,463	0.01
Total Equities		303,305,045	91.61

Funded Swaps* – 8.86% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	7,686	MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	29,331,431	8.86
Funded swaps at fair value				29,331,431	8.86

Unfunded Swaps* – 2.26% (30 June 2024: 4.57%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	1,529,540	MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	7,468,304	2.26
Unfunded swaps at fair value				7,468,304	2.26

Other assets less liabilities	(9,039,794)	(2.73)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	331,064,986	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	79.75
OTC financial derivative instruments	9.68
Other assets	10.57
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF

Equities – 95.12% (30 June 2024: 94.53%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
97,951	Abbott Laboratories	13,322,366	0.16
525,460	AbbVie Inc	97,535,914	1.14
31,155	Accenture PLC	9,312,036	0.11
271,815	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
240,624	adidas AG	55,912,330	0.66
135,609	Adobe Inc	52,464,326	0.62
535,591	Advanced Micro Devices Inc	76,000,331	0.89
40,242	AerCap Holdings NV	4,708,354	0.06
116,884	Air Liquide SA	24,030,029	0.28
7,370	Airbnb Inc	975,328	0.01
658,958	Airbus SE	137,113,626	1.61
146,927	Alcon AG	12,957,638	0.15
95,503	Alfa Laval AB	3,986,289	0.05
36,732	Allianz SE	14,836,753	0.17
2,481,190	Alphabet Inc - Class A	437,260,052	5.13
12,980	Alphabet Inc - Class C	2,302,614	0.03
1,663,183	Amazon.com Inc	364,885,830	4.28
97,951	American Electric Power Co Inc	10,163,435	0.12
141,019	Analog Devices Inc	33,565,256	0.39
132,961	Anheuser-Busch InBev SA	9,089,855	0.11
3,818	AP Moller - Maersk AS - Class B	7,072,737	0.08
2,024,637	Apple Inc	415,394,837	4.87
589,464	Applied Materials Inc	107,913,181	1.27
97,951	Arista Networks Inc	10,021,405	0.12
58,771	Arkema SA	4,315,206	0.05
50,445	ASM International NV	32,177,315	0.38
37,829	ASML Holding NV	30,089,449	0.35
318,342	Asa Abloy AB	9,860,504	0.12
489,757	Atlas Copco AB - Class B	6,909,239	0.08
73,464	Autodesk Inc	22,742,105	0.27
33,892	AXA SA	1,657,787	0.02
78,361	Azieli Group Ltd	7,206,662	0.08
2,203,906	Banco BPM SpA	25,642,877	0.30
1,473,023	Bank of America Corp	69,703,433	0.82
48,070	BAWAG Group AG	6,116,697	0.07
68,040	Bayerische Motoren Werke AG	6,026,890	0.07
3,673,177	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	6,271,942	0.07
24,488	Big Shopping Centers Ltd	4,689,595	0.05
2,673	Biogen Inc	335,714	0.00
56,537	Blackstone Inc	8,456,811	0.10
10,491	Booking Holdings Inc	60,732,555	0.71
290,578	Boston Scientific Corp	31,210,999	0.37
9,907	Bouygues SA	446,557	0.00
2,333,586	BPER Banca SpA	21,136,272	0.25
784,637	Broadcom Inc	216,285,203	2.54
328,829	Carrefour SA	4,620,364	0.05
158,570	Cie Financiere Richemont SA	29,771,635	0.35
211,538	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7,831,807	0.09
43,099	Cigna Group	14,247,537	0.17
450,979	Coca-Cola Co	31,906,758	0.37
293,854	Corning Inc	15,453,789	0.18
7,346	Costco Wholesale Corp	7,272,447	0.09

Equities – 95.12% (30 June 2024: 94.53%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
57,487	CrowdStrike Holdings Inc	29,278,792	0.34
259,571	CSX Corp	8,469,807	0.10
34,283	CVS Health Corp	2,364,840	0.03
324,352	Danone SA	26,408,137	0.31
22,734	Delek Group Ltd	4,708,256	0.06
604,896	Deutsche Bank AG	17,872,139	0.21
51,893	eBay Inc	3,863,929	0.05
63,552,706	Enel SpA	600,988,146	7.05
642,756	Engie SA	15,033,398	0.18
7,640,242	Eni SpA	123,406,470	1.45
91,107	EOG Resources Inc	10,897,253	0.13
262,228	Epiroc AB - Class A	5,651,562	0.07
121,036	EQT AB	4,011,913	0.05
883,011	Essity AB	24,274,823	0.28
171,415	Estee Lauder Cos Inc	13,850,325	0.16
228,807	Evergy Inc	15,771,637	0.18
120,328	Fastera Co	5,053,771	0.06
36,549	FedEx Corp	8,307,973	0.10
82,141	Fidelity National Information Services Inc	6,687,103	0.08
103,713	First International Bank Of Israel Ltd	7,505,552	0.09
27,907	Fortinet Inc	2,950,363	0.03
46,128	GE HealthCare Technologies Inc	3,416,719	0.04
5,492	GE Vernova Inc	2,905,903	0.03
432,580	General Electric Co	111,341,695	1.31
1,469,271	Generali	52,103,264	0.61
707,320	Gilead Sciences Inc	78,420,580	0.92
1,959	Givaudan SA	9,455,413	0.11
17,054	GoDaddy Inc	3,070,800	0.04
53,873	Goldman Sachs Group Inc	38,128,798	0.45
118,336	Henkel AG & Co KGaA	9,259,692	0.11
4,897,569	Iberdrola SA	23,582,433	0.28
317,695	Ilex Midstream LP	12,234,453	0.14
278,114	Home Depot Inc	101,967,655	1.20
24,488	Intercontinental Exchange Inc	4,492,785	0.05
36,719	International Business Machines Corp	10,824,036	0.13
52,473,326	Intesa Sanpaolo SpA	301,295,785	3.54
83,967	Intuit Inc	66,134,818	0.78
4,395	Intuitive Surgical Inc	2,388,062	0.03
342,830	Investor AB - Class B	10,063,234	0.12
14,693	Israel Corp Ltd	4,902,805	0.06
14,693	Johnson & Johnson	2,244,311	0.03
100,065	Johnson Controls International PLC	10,568,831	0.12
764,501	Just Eat Takeaway.com NV	17,432,164	0.20
47,996	Kering SA	10,398,162	0.12
140,944	Linde PLC	66,128,196	0.78
295,015	Logitech International SA	26,477,213	0.31
421,191	Louis Vachette Group	859,540	0.01
973,769	Marvell Technology Inc	75,369,752	0.88
146,171	McDonald's Corp	42,706,889	0.50
14,693	McKesson Corp	10,766,523	0.13
83,259	Menora Mivtachim Holdings Ltd	6,559,325	0.08
18,532	MercadoLibre Inc	48,435,553	0.57
221,391	Meta Platforms Inc	163,406,607	1.92
834,495	Microsoft Corp	415,086,297	4.87

Equities – 95.12% (30 June 2024: 94.53%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
334,733	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	21,818,538	0.26
17,499	Motorola Solutions Inc	7,357,635	0.09
1,303,329	Nestle SA	129,072,167	1.51
77,343	Netflix Inc	103,572,851	1.22
67,068	Next Vision Stabilized Systems Ltd	2,503,484	0.03
171,415	NextEra Energy Inc	11,899,623	0.14
17,141	Nova Ltd	4,850,011	0.06
915,191	Novartis AG	110,570,256	1.30
775,376	Novo Nordisk AS	53,628,997	0.63
18,611	NRG Energy Inc	2,988,516	0.03
1,272,797	NVIDIA Corp	201,089,249	2.36
120	NVR Inc	886,198	0.01
15,874	ON Semiconductor Corp	831,982	0.01
293,854	Oracle Corp	64,245,328	0.75
122,439	O'Reilly Automotive Inc	11,035,447	0.13
38,087	Palo Alto Networks Inc	7,794,108	0.09
55,342	Pandora AS	9,682,635	0.11
439,699	PDD Holdings Inc	46,018,879	0.54
489,994	PepsiCo Inc	64,698,797	0.76
1,105,354	Pfizer Inc	26,793,777	0.31
28,114	Pinterest Inc	1,008,168	0.01
1,023,592	Firelli & C SpA	7,033,831	0.08
3,613,173	Poste Italiane SpA	77,361,690	0.91
194,132	Procter & Gamble Co	30,929,077	0.36
316,003	Prosus NV	17,608,513	0.21
655,408	QUALCOMM Inc	104,380,331	1.22
27,908	Rheinmetall AG	58,869,983	0.69
328,952	Rothchild Holding AG (Non-voting rights)	106,785,285	1.25
269,367	Rubrik Inc	24,132,613	0.28
1,720,363	RWE AG	71,548,997	0.84
4,090,733	Sandvik AB	93,099,985	1.09
435,977	SAP SE	132,113,680	1.55
32,385	ServiceNow Inc	33,294,046	0.39
391,805	Shutterstock Ltd	4,501,546	0.05
39,963	Siemens AG	10,210,001	0.12
1,272,133	Siemens Energy AG	146,432,299	1.72
87,531	Sika AG	23,686,104	0.28
820,343	Skandinaviska Enskilda Banken AB	14,211,218	0.17
18,610,761	Snair SpA	112,333,325	1.32
63,382	Southern Copper Corp	6,412,345	0.07
1,309,120	SSAB AB - Class A	7,807,688	0.09
3,654,400	SSAB AB - Class B	21,426,998	0.25
100,631	Straumann Holding AG	13,090,858	0.15
382,010	Svenska Cellulosa AB SCA	4,930,252	0.06
685,660	Svenska Handelsbanken AB - Class A	9,097,379	0.11
171,415	Swedbank AB	4,505,523	0.05
20,471	Synchrony Financial	1,366,258	0.02
20,976	Targa Resources Corp	3,651,467	0.04
2,426,745	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	20,609,919	0.24
14,229,369	Telia Co AB	50,718,927	0.59
6,464,796	Terna - Rete Elettrica Nazionale	66,218,969	0.78
572,113	Tesla Inc	181,737,548	2.13
364,148	Texas Instruments Inc	75,604,500	0.89
66,329	Thermo Fisher Scientific Inc	26,893,656	0.32

Equities – 95.12% (30 June 2024: 94.53%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
431,135	T-Mobile US Inc	102,722,328	1.21
112,644	Tower Semiconductor Ltd	4,890,442	0.06
9,397	Trade Desk Inc	676,523	0.01
6,260	Trane Technologies PLC	2,738,004	0.03
2,348,778	UniCredit SpA	156,907,231	1.84
48,976	Union Pacific Corp	11,268,326	0.13
258,611	Vinci SA	37,976,616	0.45
2,595,711	Vivendi SE	8,924,588	0.10
719,186	Volvo AB - Class B	20,027,695	0.23
97,951	Walt Disney Co	12,146,950	0.14
78,624	Waste Management Inc	17,990,766	0.21
4,138	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	866,281	0.01
35,350	Wolters Kluwer NV	5,890,243	0.07
9,433	Workday Inc	2,263,970	0.03
42,357	Xylem Inc	5,479,253	0.06
185,767	Zalando SE	6,094,838	0.07
2,444	Zebra Technologies Corp	753,597	0.01
Total Equities		8,106,296,261	95.12

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	1,454	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) CHF**	31-Jul-25	312,567	0.01
CHF	30,174	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A CHF**	31-Jul-25	7,700,371	0.09
EUR	835	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) EUR**	31-Jul-25	201,774	0.00
EUR	36,157	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A EUR**	31-Jul-25	9,537,237	0.11
GBP	6,790	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) GBP**	31-Jul-25	2,118,572	0.03
JPY	69,760	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A JPY**	31-Jul-25	1,095,808	0.01
SGD	95	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A SGD**	31-Jul-25	13,323	0.00
USD	936	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) USD	31-Jul-25	234,266	0.00
USD	4,917	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A (dist) USD	31-Jul-25	847,439	0.01
USD	40,234	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-25	10,923,491	0.13
USD	45,912	MSCI ACWI Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-25	9,645,113	0.11
Funded swaps at fair value				42,629,961	0.50

Unfunded Swaps* – 4.38% (30 June 2024: 5.22%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	6,004,757	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-25	70,877,128	0.83
CHF	289,486	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-25	2,876,577	0.03
EUR	166,156	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A (dist) EUR**	31-Jul-25	1,774,290	0.02
EUR	7,195,204	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-25	83,875,218	0.98
GBP	1,351,169	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-25	17,805,162	0.21
JPY	13,882,196	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A JPY**	31-Jul-25	9,870,440	0.12
SGD	18,902	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A SGD**	31-Jul-25	117,713	0.00
USD	8,006,538	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	93,372,698	1.10
USD	186,226	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	2,003,877	0.02
USD	9,136,544	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	83,104,208	0.98
USD	978,459	MSCI ACWI Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	7,308,476	0.09
Unfunded swaps at fair value				372,985,787	4.38

Other assets less liabilities				1	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				8,521,912,010	100.00

Classification

- * Over the counter Financial Derivative Instruments.
- ** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	90.80
OTC financial derivative instruments	4.65
Other assets	4.55
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS CMCI EX-AGRICULTURE SF UCITS ETF

Equities – 95.68% (30 June 2024: 94.15%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
2,750	Abbott Laboratories	374,027	0.16
14,752	AbbVie Inc	2,738,332	1.15
875	Accenture PLC	261,436	0.11
7,631	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
6,756	adidas AG	1,560,745	0.66
3,807	Adobe Inc	1,472,942	0.62
15,037	Advanced Micro Devices Inc	2,133,718	0.90
1,130	AerCap Holdings NV	132,188	0.06
3,282	Air Liquide SA	674,646	0.28
207	Airbnb Inc	27,382	0.01
18,500	Airbus SE	3,849,481	1.62
4,125	Alcon AG	363,787	0.15
2,681	Alfa Laval AB	111,916	0.05
1,031	Allianz SE	416,544	0.18
69,660	Alphabet Inc - Class A	12,276,126	5.16
364	Alphabet Inc - Class C	64,646	0.03
46,694	Amazon.com Inc	10,244,212	4.31
2,750	American Electric Power Co Inc	285,340	0.12
3,959	Analog Devices Inc	942,349	0.40
3,733	Anheuser-Busch InBev SA	255,199	0.11
107	AP Moller - Maersk AS - Class B	198,568	0.08
56,842	Apple Inc	11,662,258	4.90
16,549	Applied Materials Inc	3,029,675	1.27
2,750	Arista Networks Inc	281,352	0.12
1,650	Arkema SA	121,150	0.05
1,416	ASM International NV	903,382	0.38
1,062	ASML Holding NV	844,765	0.36
8,937	Asa Abloy AB	276,835	0.12
13,750	Atlas Copco AB - Class B	193,978	0.08
2,062	Autodesk Inc	638,487	0.27
952	AXA SA	46,543	0.02
2,200	Azrieli Group Ltd	202,328	0.08
61,875	Banco BPM SpA	719,927	0.30
41,355	Bank of America Corp	1,956,932	0.82
1,350	BAWAG Group AG	171,727	0.07
1,910	Bayerische Motoren Werke AG	169,206	0.07
103,125	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	176,085	0.07
688	Big Shopping Centers Ltd	131,661	0.06
75	Biogen Inc	9,425	0.00
1,587	Blackstone Inc	237,426	0.10
295	Booking Holdings Inc	1,705,076	0.72
8,158	Boston Scientific Corp	876,252	0.37
278	Bouygues SA	12,537	0.01
65,516	BPER Banca SpA	593,403	0.25
22,029	Broadcom Inc	6,072,232	2.55
9,232	Carrefour SA	129,717	0.05
4,452	Cie Financiere Richemont SA	835,842	0.35
5,939	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	219,879	0.09
1,210	Cigna Group	400,001	0.17
12,661	Coca-Cola Co	895,786	0.38
8,250	Corning Inc	433,867	0.18
206	Costco Wholesale Corp	204,175	0.09

Equities – 95.68% (30 June 2024: 94.15%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
1,614	CrowdStrike Holdings Inc	822,005	0.35
7,287	CSX Corp	237,791	0.10
963	CVS Health Corp	66,393	0.03
9,106	Danone SA	741,412	0.31
638	Delek Group Ltd	132,185	0.06
16,983	Deutsche Bank AG	501,762	0.21
1,457	eBay Inc	108,480	0.05
1,784,250	Enel SpA	16,872,812	7.09
18,045	Engie SA	422,064	0.18
214,501	Eni SpA	3,464,651	1.46
2,558	EOG Resources Inc	305,942	0.13
7,362	Epiroc AB - Class A	158,668	0.07
3,398	EQT AB	112,635	0.05
24,791	Essity AB	681,518	0.29
4,812	Estee Lauder Cos Inc	388,849	0.16
6,424	Evergy Inc	442,791	0.19
3,378	Fastenal Co	141,885	0.06
1,026	FedEx Corp	233,247	0.10
2,306	Fidelity National Information Services Inc	187,741	0.08
2,912	First International Bank Of Israel Ltd	210,719	0.09
784	Fortinet Inc	82,832	0.03
1,295	GC HealthCare Technologies Inc	95,925	0.04
154	GC Vernova Inc	81,584	0.03
12,145	General Electric Co	3,125,931	1.31
41,250	Generali	1,462,805	0.61
19,858	Gilead Sciences Inc	2,201,667	0.93
55	Givaudan SA	265,463	0.11
479	GoDaddy Inc	86,213	0.04
1,513	Goldman Sachs Group Inc	1,070,470	0.45
3,322	Henkel AG & Co KGaA	259,967	0.11
137,500	Ibera SpA	662,080	0.28
8,919	Iless Midstream LP	343,484	0.14
7,808	Home Depot Inc	2,862,754	1.20
688	Intercontinental Exchange Inc	126,135	0.05
1,031	International Business Machines Corp	303,886	0.13
1,473,195	Intesa Sanpaolo SpA	8,458,914	3.56
2,357	Intuit Inc	1,856,742	0.78
123	Intuitive Surgical Inc	67,045	0.03
9,625	Investor AB - Class B	282,526	0.12
413	Israel Corp Ltd	137,647	0.06
413	Johnson & Johnson	63,009	0.03
2,809	Johnson Controls International PLC	296,721	0.12
21,463	Just Eat Takeaway.com NV	489,410	0.21
1,348	Kering SA	291,930	0.12
3,957	Linde PLC	1,856,557	0.78
8,283	Logitech International SA	743,351	0.31
11,825	Louis Vachette Group	24,132	0.01
27,339	Marvell Technology Inc	2,116,014	0.89
4,104	McDonald's Corp	1,199,001	0.50
413	McKesson Corp	302,271	0.13
2,337	Menora Mivtachim Holdings Ltd	184,154	0.08
520	MercadoLibre Inc	1,359,835	0.57
6,216	Meta Platforms Inc	4,587,660	1.93
23,429	Microsoft Corp	11,653,596	4.90

Equities – 95.68% (30 June 2024: 94.15%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
9,398	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	612,558	0.26
491	Motorola Solutions Inc	206,567	0.09
36,591	Nestle SA	3,623,716	1.52
2,171	Netflix Inc	2,907,819	1.22
1,883	Next Vision Stabilized Systems Ltd	70,286	0.03
4,812	NextEra Energy Inc	334,083	0.14
481	Nova Ltd	136,165	0.06
25,694	Novartis AG	3,104,273	1.31
21,769	Novo Nordisk AS	1,505,640	0.63
523	NRG Energy Inc	83,903	0.04
35,734	NVIDIA Corp	5,645,604	2.37
3	NVR Inc	24,882	0.01
446	ON Semiconductor Corp	23,358	0.01
8,250	Oracle Corp	1,803,695	0.76
3,437	O'Reilly Automotive Inc	309,821	0.13
1,069	Palo Alto Networks Inc	218,821	0.09
1,554	Pandora AS	271,841	0.11
12,345	PDD Holdings Inc	1,291,985	0.54
13,757	PepsiCo Inc	1,816,426	0.76
31,033	Pfizer Inc	752,238	0.32
789	Pinterest Inc	28,304	0.01
28,737	Firelli & C SpA	197,476	0.08
101,440	Poste Italiane SpA	2,171,938	0.91
5,450	Procter & Gamble Co	868,337	0.36
8,872	Prosus NV	494,361	0.21
18,401	QUALCOMM Inc	2,930,490	1.23
784	Rheinmetall AG	1,652,782	0.69
9,235	Rothchild Holding AG (Non-voting rights)	2,998,009	1.26
7,563	Rubrik Inc	677,526	0.28
48,299	RWE AG	2,008,746	0.84
114,848	Sandvik AB	2,613,793	1.10
12,240	SAP SE	3,709,107	1.56
909	ServiceNow Inc	934,734	0.39
11,000	Shutterstock Ltd	126,381	0.05
1,122	Siemens AG	286,647	0.12
35,715	Siemens Energy AG	4,111,104	1.73
2,457	Sika AG	664,990	0.28
23,031	Skandinaviska Enskilda Banken AB	398,982	0.17
522,499	Snair SpA	3,153,771	1.33
1,779	Southern Copper Corp	180,027	0.08
36,754	SSAB AB - Class A	219,202	0.09
102,598	SSAB AB - Class B	601,565	0.25
2,825	Straumann Holding AG	367,527	0.15
10,725	Svenska Cellulosa AB SCA	138,417	0.06
19,250	Svenska Handelsbanken AB - Class A	255,410	0.11
4,812	Swedbank AB	126,493	0.05
575	Synchrony Financial	38,358	0.02
589	Targa Resources Corp	102,515	0.04
68,131	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	578,626	0.24
399,491	Telia Co AB	1,423,940	0.60
181,500	Terna - Rete Elettrica Nazionale	1,859,105	0.78
16,062	Tesla Inc	5,102,303	2.15
10,224	Texas Instruments Inc	2,122,605	0.89
1,862	Thermo Fisher Scientific Inc	755,042	0.32

Equities – 95.68% (30 June 2024: 94.15%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
12,104	T-Mobile US Inc	2,883,941	1.21
3,162	Tower Semiconductor Ltd	137,300	0.06
264	Trade Desk Inc	18,093	0.01
176	Trane Technologies PLC	76,870	0.03
65,942	UniCredit SpA	4,405,189	1.85
1,375	Union Pacific Corp	316,360	0.13
7,261	Vinci SA	1,066,198	0.45
72,875	Vivendi SE	250,559	0.11
20,191	Volvo AB - Class B	562,280	0.24
2,750	Walt Disney Co	341,027	0.14
2,207	Waste Management Inc	505,093	0.21
116	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	24,321	0.01
992	Wolters Kluwer NV	165,369	0.07
265	Workday Inc	63,561	0.03
1,189	Xylem Inc	153,831	0.06
5,215	Zalando SE	171,113	0.07
69	Zebra Technologies Corp	21,157	0.01
Total Equities		227,585,210	95.68

Funded Swaps* – 0.49% (30 June 2024: 1.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	1,496	CMCI Ex-Agriculture Total Return Index Swap Class A CHF**	31-Jul-25	296,410	0.12
EUR	676	CMCI Ex-Agriculture Total Return Index Swap Class A EUR**	31-Jul-25	134,027	0.06
GBP	47	CMCI Ex-Agriculture Total Return Index Swap Class A GBP**	31-Jul-25	9,576	0.00
USD	3,321	CMCI Ex-Agriculture Total Return Index Swap Class A USD	31-Jul-25	727,227	0.31
Funded swaps at fair value				1,167,240	0.49

Unfunded Swaps* – 3.83% (30 June 2024: 4.85%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	319,931	CMCI Ex-Agriculture Total Return Net Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-25	2,619,675	1.10
EUR	134,451	CMCI Ex-Agriculture Total Return Net Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-25	1,031,854	0.44
GBP	9,453	CMCI Ex-Agriculture Total Return Net Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-25	69,283	0.03
USD	660,857	CMCI Ex-Agriculture Total Return Net Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	5,375,909	2.26
Unfunded swaps at fair value				9,096,721	3.83

Other assets less liabilities

Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	237,849,171	100.00
--	--------------------	---------------

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	88.17
OTC financial derivative instruments	3.98
Other assets	7.85
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS BBG COMMODITY CMCI SF UCITS ETF

Equities – 99.06% (30 June 2024: 95.34%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
12,470	Abbott Laboratories	1,696,037	0.16
66,895	AbbVie Inc	12,417,049	1.19
3,966	Accenture PLC	1,185,492	0.11
34,604	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
30,633	adidas AG	7,118,057	0.68
17,264	Adobe Inc	6,679,100	0.64
68,185	Advanced Micro Devices Inc	9,675,409	0.93
5,123	AerCap Holdings NV	599,409	0.06
14,880	Air Liquide SA	3,059,202	0.29
938	Airbnb Inc	124,166	0.01
83,890	Airbus SE	17,455,587	1.68
18,705	Alcon AG	1,649,604	0.16
12,158	Alfa Laval AB	507,484	0.05
4,676	Allianz SE	1,888,829	0.18
315,874	Alphabet Inc - Class A	55,666,467	5.34
1,653	Alphabet Inc - Class C	293,140	0.03
211,736	Amazon.com Inc	46,452,688	4.46
12,470	American Electric Power Co Inc	1,293,881	0.12
17,953	Analog Devices Inc	4,273,107	0.41
16,927	Anheuser-Busch InBev SA	1,157,206	0.11
486	AP Moller - Maersk AS - Class B	900,412	0.09
257,751	Apple Inc	52,882,861	5.08
75,043	Applied Materials Inc	13,738,153	1.32
12,470	Arista Networks Inc	1,275,800	0.12
7,482	Arkema SA	549,358	0.05
6,422	ASM International NV	4,096,413	0.39
4,816	ASML Holding NV	3,830,612	0.37
40,527	Asa Abloy AB	1,255,316	0.12
62,350	Atlas Copco AB - Class B	879,598	0.08
9,352	Autodesk Inc	2,895,240	0.28
4,315	AXA SA	211,049	0.02
9,976	Azieli Group Ltd	917,462	0.09
280,574	Banco BPM SpA	3,264,530	0.31
187,527	Bank of America Corp	8,873,767	0.85
6,120	BAWAG Group AG	778,701	0.07
8,662	Bayerische Motoren Werke AG	767,268	0.07
467,623	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	798,465	0.08
3,117	Big Shopping Centers Ltd	597,020	0.06
340	Biogen Inc	42,739	0.00
7,198	Blackstone Inc	1,076,615	0.10
1,336	Booking Holdings Inc	7,731,709	0.74
36,993	Boston Scientific Corp	3,973,393	0.38
1,261	Bouygues SA	56,850	0.01
297,083	BPER Banca SpA	2,690,805	0.26
99,890	Broadcom Inc	27,534,720	2.64
41,862	Carrefour SA	588,207	0.06
20,187	Cie Financiere Richemont SA	3,790,151	0.36
26,930	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	997,047	0.10
5,487	Cigna Group	1,813,818	0.17
57,413	Coca-Cola Co	4,061,968	0.39
37,410	Corning Inc	1,967,383	0.19
935	Costco Wholesale Corp	925,837	0.09

Equities – 99.06% (30 June 2024: 95.34%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
7,319	CrowdStrike Holdings Inc	3,727,409	0.36
33,045	CSX Corp	1,078,269	0.10
4,364	CVS Health Corp	301,062	0.03
41,292	Danone SA	3,361,953	0.32
2,894	Delek Group Ltd	599,396	0.06
77,008	Deutsche Bank AG	2,275,257	0.22
6,606	eBay Inc	491,907	0.05
8,090,734	Enel SpA	76,510,274	7.34
81,828	Engie SA	1,913,864	0.18
972,660	Eni SpA	15,710,564	1.51
11,599	EOG Resources Inc	1,387,301	0.13
33,384	Epiroc AB - Class A	719,486	0.07
15,409	EQT AB	510,746	0.05
112,414	Essity AB	3,090,366	0.30
21,822	Estee Lauder Cos Inc	1,763,250	0.17
29,129	Evergy Inc	2,007,847	0.19
15,319	Fastera Co	643,383	0.06
4,653	FedEx Corp	1,057,667	0.10
10,457	Fidelity National Information Services Inc	851,318	0.08
13,203	First International Bank Of Israel Ltd	955,513	0.09
3,553	Fortinet Inc	375,603	0.04
5,872	GC HealthCare Technologies Inc	434,974	0.04
699	GC Vernova Inc	369,943	0.04
55,071	General Electric Co	14,174,628	1.36
187,049	Generali	6,633,134	0.64
90,047	Gilead Sciences Inc	9,983,525	0.96
249	Givaudan SA	1,203,743	0.12
2,171	GoDaddy Inc	390,936	0.04
6,858	Goldman Sachs Group Inc	4,854,080	0.47
15,065	Henkel AG & Co KGaA	1,178,828	0.11
623,497	Ibera SpA	3,002,220	0.29
40,445	Iless Midstream LP	1,557,537	0.15
35,406	Home Depot Inc	12,981,243	1.25
3,117	Intercontinental Exchange Inc	571,965	0.05
4,675	International Business Machines Corp	1,377,981	0.13
6,680,246	Intesa Sanpaolo SpA	38,357,201	3.68
10,690	Intuit Inc	8,419,455	0.81
559	Intuitive Surgical Inc	304,018	0.03
43,645	Investor AB - Class B	1,281,125	0.12
1,871	Israel Corp Ltd	624,163	0.06
1,871	Johnson & Johnson	285,717	0.03
12,739	Johnson Controls International PLC	1,345,491	0.13
97,327	Just Eat Takeaway.com NV	2,219,245	0.21
6,110	Kering SA	1,323,764	0.13
17,943	Linde PLC	8,418,613	0.81
37,558	Logitech International SA	3,370,747	0.32
53,621	Louis Vachette Group	109,426	0.01
123,968	Marvell Technology Inc	9,595,132	0.92
18,609	McDonald's Corp	5,436,906	0.52
1,871	McKesson Corp	1,370,658	0.13
10,599	Menora Mivtachim Holdings Ltd	835,051	0.08
2,359	MercadoLibre Inc	6,166,207	0.59
28,185	Meta Platforms Inc	20,802,880	2.00
106,237	Microsoft Corp	52,843,582	5.07

Equities – 99.06% (30 June 2024: 95.34%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
42,614	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	2,777,663	0.27
2,228	Motorola Solutions Inc	936,682	0.09
165,924	Nestle SA	16,431,850	1.58
9,846	Netflix Inc	13,185,596	1.27
8,538	Next Vision Stabilized Systems Ltd	318,712	0.03
21,822	NextEra Energy Inc	1,514,911	0.15
2,182	Nova Ltd	617,443	0.06
116,511	Novartis AG	14,076,418	1.35
98,711	Novo Nordisk AS	6,827,371	0.66
2,369	NRG Energy Inc	380,460	0.04
162,037	NVIDIA Corp	25,600,161	2.46
15	NVR Inc	112,823	0.01
2,021	ON Semiconductor Corp	105,917	0.01
37,410	Oracle Corp	8,178,910	0.79
15,587	O'Reilly Automotive Inc	1,404,895	0.13
4,849	Palo Alto Networks Inc	992,248	0.10
7,046	Pandora AS	1,232,672	0.12
55,977	PDD Holdings Inc	5,858,547	0.56
62,380	PepsiCo Inc	8,236,640	0.79
140,720	Pfizer Inc	3,411,048	0.33
3,579	Pinterest Inc	128,347	0.01
130,311	Firelli & C SpA	895,459	0.09
459,984	Poste Italiane SpA	9,848,720	0.95
24,714	Procter & Gamble Co	3,937,502	0.38
40,230	Prosus NV	2,241,695	0.22
83,438	QUALCOMM Inc	13,288,395	1.28
3,553	Rheinmetall AG	7,494,590	0.72
41,878	Rothschild & Co (Non-voting rights)	13,594,564	1.30
34,292	Rubrik Inc	3,072,262	0.29
219,015	RWE AG	9,108,721	0.87
520,781	Sandvik AB	11,852,323	1.14
55,503	SAP SE	16,819,057	1.61
4,123	ServiceNow Inc	4,238,580	0.41
49,880	Shutterstock Ltd	573,080	0.05
5,088	Siemens AG	1,299,809	0.12
161,952	Siemens Energy AG	18,641,924	1.79
11,143	Sika AG	3,015,418	0.29
104,436	Skandinaviska Enskilda Banken AB	1,809,194	0.17
2,369,289	Snair SpA	14,300,870	1.37
8,069	Southern Copper Corp	816,339	0.08
166,661	SSAB AB - Class A	993,977	0.10
465,232	SSAB AB - Class B	2,727,817	0.26
12,811	Straumann Holding AG	1,666,564	0.16
48,633	Svenska Cellulosa AB SCA	627,658	0.06
87,290	Svenska Handelsbanken AB - Class A	1,158,164	0.11
21,822	Swedbank AB	573,587	0.06
2,606	Synchrony Financial	173,935	0.02
2,670	Targa Resources Corp	464,859	0.04
308,943	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	2,623,796	0.25
1,811,505	Telia Co AB	6,456,898	0.62
823,017	Terna - Rete Elettrica Nazionale	8,430,169	0.81
72,834	Tesla Inc	23,136,546	2.22
46,359	Texas Instruments Inc	9,625,017	0.92
8,444	Thermo Fisher Scientific Inc	3,423,763	0.33

Equities – 99.06% (30 June 2024: 95.34%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
54,887	T-Mobile US Inc	13,077,319	1.26
14,340	Tower Semiconductor Ltd	622,590	0.06
1,196	Trade Desk Inc	86,126	0.01
797	Trane Technologies PLC	348,568	0.03
299,017	UniCredit SpA	19,975,461	1.92
6,235	Union Pacific Corp	1,434,542	0.14
32,923	Vinci SA	4,834,706	0.46
330,453	Vivendi SE	1,136,167	0.11
91,558	Volvo AB - Class B	2,549,675	0.24
12,470	Walt Disney Co	1,546,397	0.15
10,009	Waste Management Inc	2,290,359	0.22
527	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	110,284	0.01
4,500	Wolters Kluwer NV	749,872	0.07
1,201	Workday Inc	288,220	0.03
5,392	Xylem Inc	697,550	0.07
23,650	Zalando SE	775,918	0.07
311	Zebra Technologies Corp	95,938	0.01
Total Equities		1,031,991,992	99.06

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.27%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	92,137	Bloomberg Commodity Total Return Index Swap Class A CHF**	31-Jul-25	1,533,279	0.15
EUR	19,469	Bloomberg Commodity Total Return Index Swap Class A EUR**	31-Jul-25	323,299	0.03
GBP	21,302	Bloomberg Commodity Total Return Index Swap Class A GBP**	31-Jul-25	424,708	0.04
USD	171,934	Bloomberg Commodity Total Return Index Swap Class A USD	31-Jul-25	2,935,837	0.28
Funded swaps at fair value				5,217,123	0.50

Unfunded Swaps* – 0.44% (30 June 2024: 4.39%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	18,335,288	Bloomberg Commodity Total Return Index Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-25	2,227,718	0.21
EUR	3,874,462	Bloomberg Commodity Total Return Index Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-25	312,892	0.03
GBP	4,239,033	Bloomberg Commodity Total Return Index Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-25	200,245	0.02
USD	34,214,804	Bloomberg Commodity Total Return Index Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	1,833,341	0.18
Unfunded swaps at fair value				4,574,196	0.44

Other assets less liabilities

				-	-
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				1,041,783,311	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	97.22
OTC financial derivative instruments	0.92
Other assets	1.86
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS CMCI COMMODITY CARRY SF UCITS ETF

Equities – 97.40% (30 June 2024: 94.17%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
3,677	Abbott Laboratories	500,154	0.16
19,727	AbbVie Inc	3,661,739	1.17
1,170	Accenture PLC	349,597	0.11
10,205	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
9,034	adidas AG	2,099,087	0.67
5,091	Adobe Inc	1,969,640	0.63
20,107	Advanced Micro Devices Inc	2,853,240	0.91
1,511	AerCap Holdings NV	176,763	0.06
4,388	Air Liquide SA	902,146	0.29
277	Airbnb Inc	36,616	0.01
24,739	Airbus SE	5,147,584	1.65
5,516	Alcon AG	486,462	0.16
3,585	Alfa Laval AB	149,655	0.05
1,379	Allianz SE	557,008	0.18
93,150	Alphabet Inc - Class A	16,415,820	5.25
487	Alphabet Inc - Class C	86,446	0.03
62,440	Amazon.com Inc	13,698,714	4.38
3,677	American Electric Power Co Inc	381,560	0.12
5,294	Analog Devices Inc	1,260,122	0.40
4,992	Anheuser-Busch InBev SA	341,256	0.11
143	AP Moller - Maersk AS - Class B	265,528	0.08
76,010	Apple Inc	15,594,946	4.99
22,130	Applied Materials Inc	4,051,327	1.30
3,677	Arista Networks Inc	376,228	0.12
2,206	Arkema SA	162,003	0.05
1,894	ASM International NV	1,208,016	0.39
1,420	ASML Holding NV	1,129,632	0.36
11,951	Asa Abloy AB	370,188	0.12
18,387	Atlas Copco AB - Class B	259,390	0.08
2,758	Autodesk Inc	853,795	0.27
1,272	AXA SA	62,237	0.02
2,942	Azieli Group Ltd	270,556	0.09
82,740	Banco BPM SpA	962,697	0.31
55,301	Bank of America Corp	2,616,839	0.84
1,805	BAWAG Group AG	229,636	0.07
2,554	Bayerische Motoren Werke AG	226,264	0.07
137,900	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	235,464	0.08
919	Big Shopping Centers Ltd	176,059	0.06
100	Biogen Inc	12,604	0.00
2,123	Blackstone Inc	317,490	0.10
394	Booking Holdings Inc	2,280,052	0.73
10,909	Boston Scientific Corp	1,171,738	0.38
372	Bouygues SA	16,765	0.01
87,609	BPER Banca SpA	793,508	0.25
29,457	Broadcom Inc	8,119,880	2.60
12,345	Carrefour SA	173,460	0.06
5,953	Cie Financiere Richemont SA	1,117,700	0.36
7,942	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	294,025	0.09
1,618	Cigna Group	534,888	0.17
16,931	Coca-Cola Co	1,197,858	0.38
11,032	Corning Inc	580,173	0.19
276	Costco Wholesale Corp	273,025	0.09

Equities – 97.40% (30 June 2024: 94.17%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
2,158	CrowdStrike Holdings Inc	1,099,198	0.35
9,745	CSX Corp	317,977	0.10
1,287	CVS Health Corp	88,782	0.03
12,177	Danone SA	991,427	0.32
853	Delek Group Ltd	176,760	0.06
22,709	Deutsche Bank AG	670,964	0.21
1,948	eBay Inc	145,061	0.05
2,385,925	Enel SpA	22,562,577	7.22
24,131	Engie SA	564,391	0.18
286,833	Eni SpA	4,632,983	1.48
3,420	EOG Resources Inc	409,110	0.13
9,845	Epiroc AB - Class A	212,174	0.07
4,544	EQT AB	150,617	0.05
33,150	Essity AB	911,337	0.29
6,435	Estee Lauder Cos Inc	519,975	0.17
8,590	Evergy Inc	592,106	0.19
4,517	Fastera Co	189,731	0.06
1,372	FedEx Corp	311,902	0.10
3,084	Fidelity National Information Services Inc	251,050	0.08
3,894	First International Bank Of Israel Ltd	281,777	0.09
1,048	Fortinet Inc	110,764	0.04
1,732	GC HealthCare Technologies Inc	128,272	0.04
206	GC Vernova Inc	109,095	0.03
16,240	General Electric Co	4,180,042	1.34
55,160	Generali	1,956,085	0.63
26,555	Gilead Sciences Inc	2,944,102	0.94
74	Givaudan SA	354,979	0.11
640	GoDaddy Inc	115,285	0.04
2,023	Goldman Sachs Group Inc	1,431,449	0.46
4,443	Henkel AG & Co KGaA	347,632	0.11
183,867	Ibera SpA	885,343	0.28
11,927	Iless Midstream LP	459,312	0.15
10,441	Home Depot Inc	3,828,117	1.23
919	Intercontinental Exchange Inc	168,670	0.05
1,378	International Business Machines Corp	406,361	0.13
1,969,978	Intesa Sanpaolo SpA	11,311,387	3.62
3,152	Intuit Inc	2,482,864	0.79
165	Intuitive Surgical Inc	89,654	0.03
12,871	Investor AB - Class B	377,799	0.12
552	Israel Corp Ltd	184,063	0.06
552	Johnson & Johnson	84,257	0.03
3,757	Johnson Controls International PLC	396,780	0.13
28,701	Just Eat Takeaway.com NV	654,446	0.21
1,802	Kering SA	390,373	0.12
5,291	Linde PLC	2,482,616	0.79
11,076	Logitech International SA	994,020	0.32
15,813	Louis Vachette Group	32,269	0.01
36,558	Marvell Technology Inc	2,829,566	0.91
5,488	McDonald's Corp	1,603,322	0.51
552	McKesson Corp	404,201	0.13
3,126	Menora Mivtachim Holdings Ltd	246,253	0.08
696	MercadoLibre Inc	1,818,391	0.58
8,312	Meta Platforms Inc	6,134,687	1.96
31,329	Microsoft Corp	15,583,363	4.99

Equities – 97.40% (30 June 2024: 94.17%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
12,567	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	819,122	0.26
657	Motorola Solutions Inc	276,224	0.09
48,930	Nestle SA	4,845,687	1.55
2,904	Netflix Inc	3,888,380	1.24
2,518	Next Vision Stabilized Systems Ltd	93,987	0.03
6,435	NextEra Energy Inc	446,741	0.14
643	Nova Ltd	182,081	0.06
34,358	Novartis AG	4,151,080	1.33
29,109	Novo Nordisk AS	2,013,365	0.64
699	NRG Energy Inc	112,196	0.04
47,784	NVIDIA Corp	7,549,386	2.42
4	NVR Inc	33,272	0.01
596	ON Semiconductor Corp	31,235	0.01
11,032	Oracle Corp	2,411,928	0.77
4,597	O'Reilly Automotive Inc	414,298	0.13
1,430	Palo Alto Networks Inc	292,610	0.09
2,078	Pandora AS	363,510	0.12
16,507	PDD Holdings Inc	1,727,662	0.55
18,396	PepsiCo Inc	2,428,952	0.78
41,498	Pfizer Inc	1,005,904	0.32
1,055	Pinterest Inc	37,849	0.01
38,428	Firelli & C SpA	264,067	0.08
135,647	Poste Italiane SpA	2,904,349	0.93
7,288	Procter & Gamble Co	1,161,154	0.37
11,863	Prosus NV	661,067	0.21
24,606	QUALCOMM Inc	3,918,695	1.25
1,048	Rheinmetall AG	2,210,125	0.71
12,350	Rothchild Holding AG (Non-voting rights)	4,008,983	1.28
10,113	Rubrik Inc	905,998	0.29
64,587	RWE AG	2,686,126	0.86
153,576	Sandvik AB	3,495,203	1.12
16,368	SAP SE	4,959,873	1.59
1,216	ServiceNow Inc	1,249,941	0.40
14,709	Shutterstock Ltd	168,999	0.05
1,500	Siemens AG	383,309	0.12
47,759	Siemens Energy AG	5,497,430	1.76
3,286	Sika AG	889,235	0.28
30,798	Skandinaviska Enskilda Banken AB	533,524	0.17
698,694	Snair SpA	4,217,270	1.35
2,379	Southern Copper Corp	240,735	0.08
49,148	SSAB AB - Class A	293,120	0.09
137,195	SSAB AB - Class B	804,422	0.26
3,778	Straumann Holding AG	491,463	0.16
14,342	Svenska Cellulosa AB SCA	185,094	0.06
25,741	Svenska Handelsbanken AB - Class A	341,538	0.11
6,435	Swedbank AB	169,148	0.05
769	Synchrony Financial	51,293	0.02
787	Targa Resources Corp	137,085	0.04
91,106	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	773,747	0.25
534,206	Telia Co AB	1,904,114	0.61
242,704	Terna - Rete Elettrica Nazionale	2,486,023	0.80
21,479	Tesla Inc	6,822,876	2.18
13,671	Texas Instruments Inc	2,838,379	0.91
2,490	Thermo Fisher Scientific Inc	1,009,654	0.32

Equities – 97.40% (30 June 2024: 94.17%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
16,186	T-Mobile US Inc	3,856,449	1.23
4,229	Tower Semiconductor Ltd	183,509	0.06
353	Trade Desk Inc	25,398	0.01
235	Trane Technologies PLC	102,791	0.03
88,179	UniCredit SpA	5,890,684	1.89
1,839	Union Pacific Corp	423,041	0.14
9,709	Vinci SA	1,425,736	0.46
97,449	Vivendi SE	335,051	0.11
27,000	Volvo AB - Class B	751,889	0.24
3,677	Walt Disney Co	456,026	0.15
2,952	Waste Management Inc	675,418	0.22
155	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	32,522	0.01
1,327	Wolters Kluwer NV	221,134	0.07
354	Workday Inc	84,995	0.03
1,590	Xylem Inc	205,705	0.07
6,974	Zalando SE	228,815	0.07
92	Zebra Technologies Corp	28,292	0.01
Total Equities		304,330,351	97.40

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	887	CMCI Commodity Carry Class A CHF**	31-Jul-25	131,949	0.04
EUR	1,781	CMCI Commodity Carry Class A EUR**	31-Jul-25	264,599	0.09
USD	7,268	CMCI Commodity Carry Class A USD	31-Jul-25	1,166,757	0.37
Funded swaps at fair value				1,563,305	0.50

Unfunded Swaps* – 2.10% (30 June 2024: 5.58%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	176,575	CMCI Commodity Carry Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-25	639,585	0.21
EUR	354,488	CMCI Commodity Carry Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-25	1,150,964	0.37
USD	1,446,233	CMCI Commodity Carry Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	4,756,535	1.52
Unfunded swaps at fair value				6,547,084	2.10

Other assets less liabilities	(1)	(0.00)
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	312,440,739	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	95.12
OTC financial derivative instruments	2.53
Other assets	2.35
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS MSCI CHINA A SF UCITS ETF

Equities – 96.62% (30 June 2024: 95.24%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
1,046	Abbott Laboratories	142,322	0.16
5,613	AbbVie Inc	1,041,970	1.16
333	Accenture PLC	99,480	0.11
2,904	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
2,571	adidas AG	597,308	0.67
1,449	Adobe Inc	560,473	0.63
5,722	Advanced Micro Devices Inc	811,906	0.91
430	AerCap Holdings NV	50,299	0.06
1,249	Air Liquide SA	256,711	0.29
79	Airbnb Inc	10,419	0.01
7,040	Airbus SE	1,464,775	1.63
1,570	Alcon AG	138,426	0.15
1,020	Alfa Laval AB	42,585	0.05
392	Allianz SE	158,500	0.18
26,506	Alphabet Inc - Class A	4,671,219	5.21
139	Alphabet Inc - Class C	24,599	0.03
17,768	Amazon.com Inc	3,898,050	4.35
1,046	American Electric Power Co Inc	108,575	0.12
1,506	Analog Devices Inc	358,575	0.40
1,420	Anheuser-Busch InBev SA	97,106	0.11
41	AP Moller - Maersk AS - Class B	75,558	0.08
21,629	Apple Inc	4,437,635	4.95
6,297	Applied Materials Inc	1,152,829	1.29
1,046	Arista Networks Inc	107,058	0.12
628	Arkema SA	46,099	0.05
539	ASM International NV	343,748	0.38
404	ASML Holding NV	321,444	0.36
3,401	Asa Abloy AB	105,339	0.12
5,232	Atlas Copco AB - Class B	73,811	0.08
785	Autodesk Inc	242,952	0.27
362	AXA SA	17,710	0.02
837	Azieli Group Ltd	76,988	0.09
23,544	Banco BPM SpA	273,941	0.31
15,736	Bank of America Corp	744,637	0.83
514	BAWAG Group AG	65,344	0.07
727	Bayerische Motoren Werke AG	64,385	0.07
39,240	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	67,003	0.07
262	Big Shopping Centers Ltd	50,099	0.06
29	Biogen Inc	3,586	0.00
604	Blackstone Inc	90,343	0.10
112	Booking Holdings Inc	648,800	0.72
3,104	Boston Scientific Corp	333,425	0.37
106	Bouygues SA	4,771	0.01
24,930	BPER Banca SpA	225,797	0.25
8,382	Broadcom Inc	2,310,560	2.58
3,513	Carrefour SA	49,359	0.05
1,694	Cie Financiere Richemont SA	318,048	0.35
2,260	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	83,667	0.09
460	Cigna Group	152,205	0.17
4,818	Coca-Cola Co	340,858	0.38
3,139	Corning Inc	165,092	0.18
78	Costco Wholesale Corp	77,691	0.09

Equities – 96.62% (30 June 2024: 95.24%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
614	CrowdStrike Holdings Inc	312,784	0.35
2,773	CSX Corp	90,482	0.10
366	CVS Health Corp	25,263	0.03
3,465	Danone SA	282,116	0.31
243	Delek Group Ltd	50,298	0.06
6,462	Deutsche Bank AG	190,927	0.21
554	eBay Inc	41,278	0.05
678,929	Enel SpA	6,420,315	7.16
6,867	Enge SA	160,601	0.18
81,620	Eni SpA	1,318,343	1.47
973	EOG Resources Inc	116,415	0.13
2,801	Epiroc AB - Class A	60,375	0.07
1,293	EQT AB	42,859	0.05
9,433	Esity AB	259,326	0.29
1,831	Estee Lauder Cos Inc	147,962	0.16
2,444	Evergy Inc	168,487	0.19
1,285	Fastera Co	53,989	0.06
390	FedEx Corp	88,753	0.10
878	Fidelity National Information Services Inc	71,438	0.08
1,108	First International Bank Of Israel Ltd	80,181	0.09
298	Fortinet Inc	31,519	0.03
493	GC HealthCare Technologies Inc	36,501	0.04
59	GC Vernova Inc	31,044	0.03
4,621	General Electric Co	1,189,456	1.33
15,696	Generali	556,616	0.62
7,556	Gilead Sciences Inc	837,762	0.93
21	Givaudan SA	101,010	0.11
182	GoDaddy Inc	32,805	0.04
576	Goldman Sachs Group Inc	407,327	0.45
1,264	Henkel AG & Co KGaA	98,921	0.11
52,320	Ibera SpA	251,930	0.28
3,394	Iless Midstream LP	130,700	0.15
2,971	Home Depot Inc	1,089,313	1.22
262	Intercontinental Exchange Inc	47,996	0.05
392	International Business Machines Corp	115,632	0.13
560,569	Intesa Sanpaolo SpA	3,218,722	3.59
897	Intuit Inc	706,514	0.79
47	Intuitive Surgical Inc	25,511	0.03
3,662	Investor AB - Class B	107,505	0.12
157	Israel Corp Ltd	52,376	0.06
157	Johnson & Johnson	23,976	0.03
1,069	Johnson Controls International PLC	112,906	0.13
8,167	Just Eat Takeaway.com NV	186,227	0.21
513	Kering SA	111,083	0.12
1,506	Linde PLC	706,443	0.79
3,152	Logitech International SA	282,854	0.32
4,500	Louis Hachette Group	9,182	0.01
10,403	Marvell Technology Inc	805,170	0.90
1,562	McDonald's Corp	456,235	0.51
157	McKesson Corp	115,018	0.13
889	Menora Mivtachim Holdings Ltd	70,073	0.08
198	MercadoLibre Inc	517,433	0.58
2,365	Meta Platforms Inc	1,745,662	1.95
8,915	Microsoft Corp	4,434,338	4.95

Equities – 96.62% (30 June 2024: 95.24%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
3,576	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	233,086	0.26
187	Motorola Solutions Inc	78,601	0.09
13,923	Nestle SA	1,378,869	1.54
826	Netflix Inc	1,106,461	1.23
716	Next Vision Stabilized Systems Ltd	26,745	0.03
1,831	NextEra Energy Inc	127,123	0.14
183	Nova Ltd	51,812	0.06
9,777	Novartis AG	1,181,214	1.32
8,283	Novo Nordisk AS	572,915	0.64
199	NRG Energy Inc	31,926	0.04
13,597	NVIDIA Corp	2,148,223	2.40
1	NVR Inc	9,468	0.01
170	ON Semiconductor Corp	8,888	0.01
3,139	Oracle Corp	686,329	0.77
1,308	O'Reilly Automotive Inc	117,891	0.13
407	Palo Alto Networks Inc	83,264	0.09
591	Pandora AS	103,439	0.12
4,697	PDD Holdings Inc	491,617	0.55
5,235	PepsiCo Inc	691,173	0.77
11,808	Pfizer Inc	286,236	0.32
300	Pinterest Inc	10,770	0.01
10,935	Firelli & C SpA	75,142	0.08
38,599	Poste Italiane SpA	826,450	0.92
2,074	Procter & Gamble Co	330,413	0.37
3,376	Prosus NV	188,111	0.21
7,002	QUALCOMM Inc	1,115,088	1.24
298	Rheinmetall AG	628,905	0.70
3,514	Rothel Holding AG (Non-voting rights)	1,140,780	1.27
2,878	Rubrik Inc	257,807	0.29
18,379	RWE AG	764,353	0.85
43,701	Sandvik AB	994,581	1.11
4,658	SAP SE	1,411,361	1.57
346	ServiceNow Inc	355,678	0.40
4,186	Shutterstock Ltd	48,090	0.05
427	Siemens AG	109,073	0.12
13,590	Siemens Energy AG	1,564,326	1.75
935	Sika AG	253,037	0.28
8,764	Skandinaviska Enskilda Banken AB	151,817	0.17
198,818	Snair SpA	1,200,049	1.34
677	Southern Copper Corp	68,503	0.08
13,985	SSAB AB - Class A	83,409	0.09
39,040	SSAB AB - Class B	228,903	0.26
1,075	Straumann Holding AG	139,849	0.16
4,081	Svenska Cellulosa AB SCA	52,670	0.06
7,325	Svenska Handelsbanken AB - Class A	97,187	0.11
1,831	Swedbank AB	48,132	0.05
219	Synchrony Financial	14,596	0.02
224	Targa Resources Corp	39,008	0.04
25,925	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	220,174	0.25
152,011	Telia Co AB	541,827	0.60
69,063	Terna - Rete Elettrica Nazionale	707,413	0.79
6,112	Tesla Inc	1,941,490	2.17
3,890	Texas Instruments Inc	807,678	0.90
709	Thermo Fisher Scientific Inc	287,303	0.32

Equities – 96.62% (30 June 2024: 95.24%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
4,606	T-Mobile US Inc	1,097,376	1.22
1,203	Tower Semiconductor Ltd	52,244	0.06
100	Trade Desk Inc	7,227	0.01
67	Trane Technologies PLC	29,250	0.03
25,092	UniCredit SpA	1,676,229	1.87
523	Union Pacific Corp	120,379	0.13
2,763	Vinci SA	405,702	0.45
27,730	Vivendi SE	95,341	0.11
7,683	Volvo AB - Class B	213,954	0.24
1,046	Walt Disney Co	129,765	0.14
840	Waste Management Inc	192,194	0.21
44	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	9,255	0.01
378	Wolters Kluwer NV	62,925	0.07
101	Workday Inc	24,186	0.03
452	Xylem Inc	58,534	0.06
1,985	Zalando SE	65,111	0.07
26	Zebra Technologies Corp	8,051	0.01
Total Equities		86,599,008	96.62

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	3,431	MSCI China A Class A USD	31-Jul-25	448,148	0.50
Funded swaps at fair value				448,148	0.50

Unfunded Swaps* – 2.88% (30 June 2024: 4.51%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	682,736	MSCI China A Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-25	2,582,654	2.88
Unfunded swaps at fair value				2,582,654	2.88

Other assets less liabilities

Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	89,629,810	100.00
--	-------------------	---------------

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	93.27
OTC financial derivative instruments	3.26
Other assets	3.47
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS EURO EQUITY DEFENSIVE COVERED CALL SF UCITS ETF

Equities – 96.58% (30 June 2024: 94.97%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
116	Abbott Laboratories	13,437	0.16
622	AbbVie Inc	98,371	1.16
37	Accenture PLC	9,392	0.11
322	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
285	adidas AG	56,391	0.67
161	Adobe Inc	52,914	0.62
634	Advanced Micro Devices Inc	76,651	0.91
48	AerCap Holdings NV	4,749	0.06
138	Air Liquide SA	24,236	0.29
9	Airbnb Inc	984	0.01
780	Airbus SE	138,288	1.63
174	Alcon AG	13,069	0.15
113	Alfa Laval AB	4,020	0.05
44	Allianz SE	14,964	0.18
2,938	Alphabet Inc - Class A	441,005	5.21
15	Alphabet Inc - Class C	2,322	0.03
1,969	Amazon.com Inc	368,011	4.35
116	American Electric Power Co Inc	10,251	0.12
167	Analog Devices Inc	33,853	0.40
157	Anheuser-Busch InBev SA	9,168	0.11
5	AP Moller - Maersk AS - Class B	7,134	0.08
2,397	Apple Inc	418,953	4.95
698	Applied Materials Inc	108,838	1.29
116	Arista Networks Inc	10,107	0.12
70	Arkema SA	4,352	0.05
60	ASM International NV	32,453	0.38
45	ASML Holding NV	30,347	0.36
377	Asa Abloy AB	9,945	0.12
580	Atlas Copco AB - Class B	6,968	0.08
87	Autodesk Inc	22,937	0.27
40	AXA SA	1,672	0.02
93	Azieli Group Ltd	7,268	0.09
2,609	Banco BPM SpA	25,863	0.31
1,744	Bank of America Corp	70,300	0.83
57	BAWAG Group AG	6,169	0.07
81	Bayerische Motoren Werke AG	6,079	0.07
4,349	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	6,326	0.07
29	Big Shopping Centers Ltd	4,730	0.06
3	Biogen Inc	339	0.00
67	Blackstone Inc	8,529	0.10
12	Booking Holdings Inc	61,254	0.72
344	Boston Scientific Corp	31,478	0.37
12	Bouygues SA	450	0.01
2,763	BPER Banca SpA	21,317	0.25
929	Broadcom Inc	218,138	2.58
389	Carrefour SA	4,660	0.05
188	Cie Financiere Richemont SA	30,027	0.35
250	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7,899	0.09
51	Cigna Group	14,370	0.17
534	Coca-Cola Co	32,180	0.38
348	Corning Inc	15,586	0.18
9	Costco Wholesale Corp	7,334	0.09

Equities – 96.58% (30 June 2024: 94.97%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
68	CrowdStrike Holdings Inc	29,529	0.35
307	CSX Corp	8,542	0.10
41	CVS Health Corp	2,385	0.03
384	Danone SA	26,634	0.31
27	Delek Group Ltd	4,749	0.06
716	Deutsche Bank AG	18,025	0.21
61	eBay Inc	3,807	0.05
75,240	Enel SpA	606,136	7.16
761	Engie SA	15,162	0.18
9,045	Eni SpA	124,463	1.47
108	EOG Resources Inc	10,991	0.13
310	Epiroc AB - Class A	5,700	0.07
143	EQT AB	4,046	0.05
1,045	Essity AB	24,483	0.29
203	Estee Lauder Cos Inc	13,069	0.16
271	Evergy Inc	15,907	0.19
142	Fastenal Co	5,097	0.06
43	FedEx Corp	8,379	0.10
97	Fidelity National Information Services Inc	6,744	0.08
123	First International Bank Of Israel Ltd	7,570	0.09
33	Fortinet Inc	2,976	0.03
55	GC HealthCare Technologies Inc	3,446	0.04
7	GC Vernova Inc	2,931	0.03
512	General Electric Co	112,295	1.33
1,740	Generali	52,550	0.62
837	Gilead Sciences Inc	79,092	0.93
2	Givaudan SA	9,537	0.11
20	GoDaddy Inc	3,097	0.04
64	Goldman Sachs Group Inc	38,456	0.45
140	Henkel AG & Co KGaA	9,339	0.11
5,798	Ibera SpA	23,784	0.28
376	Iless Midstream LP	12,339	0.15
329	Home Depot Inc	102,841	1.21
29	Intercontinental Exchange Inc	4,531	0.05
44	International Business Machines Corp	10,917	0.13
62,123	Intesa Sanpaolo SpA	303,876	3.59
99	Intuit Inc	66,702	0.79
5	Intuitive Surgical Inc	2,409	0.03
406	Investor AB - Class B	10,149	0.12
17	Israel Corp Ltd	4,945	0.06
17	Johnson & Johnson	2,264	0.03
119	Johnson Controls International PLC	10,659	0.13
905	Just Eat Takeaway.com NV	17,581	0.21
57	Kering SA	10,487	0.12
167	Linde PLC	66,694	0.79
349	Logitech International SA	26,704	0.32
499	Louis Hachette Group	867	0.01
1,153	Marvell Technology Inc	76,015	0.90
173	McDonald's Corp	43,073	0.51
17	McKesson Corp	10,859	0.13
99	Menora Mivtachim Holdings Ltd	6,616	0.08
22	MercadoLibre Inc	48,850	0.58
262	Meta Platforms Inc	164,806	1.95
988	Microsoft Corp	418,642	4.95

Equities – 96.58% (30 June 2024: 94.97%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
396	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	22,005	0.26
21	Motorola Solutions Inc	7,421	0.09
1,543	Nestle SA	130,178	1.54
92	Netflix Inc	104,460	1.23
79	Next Vision Stabilized Systems Ltd	2,525	0.03
203	NextEra Energy Inc	12,002	0.14
20	Nova Ltd	4,892	0.06
1,084	Novartis AG	111,517	1.32
918	Novo Nordisk AS	54,088	0.64
22	NRG Energy Inc	3,014	0.04
1,507	NVIDIA Corp	202,812	2.40
0	NVR Inc	893	0.01
19	ON Semiconductor Corp	839	0.01
348	Oracle Corp	64,796	0.77
145	O'Reilly Automotive Inc	11,130	0.13
45	Palo Alto Networks Inc	7,861	0.09
66	Pandora AS	9,766	0.12
521	PDD Holdings Inc	46,413	0.55
580	PepsiCo Inc	65,253	0.77
1,309	Pfizer Inc	27,023	0.32
33	Pinterest Inc	1,017	0.01
1,212	Pirelli & C SpA	7,094	0.08
4,278	Poste Italiane SpA	78,024	0.92
230	Procter & Gamble Co	31,194	0.37
374	Prosus NV	17,759	0.21
776	QUALCOMM Inc	105,274	1.24
33	Rheinmetall AG	59,375	0.70
389	Roche Holding AG (Non-voting rights)	107,700	1.27
319	Rubrik Inc	24,339	0.29
2,037	RWE AG	72,162	0.85
4,843	Sandvik AB	93,897	1.11
516	SAP SE	133,245	1.57
38	ServiceNow Inc	33,579	0.40
464	Shutterstock Ltd	4,540	0.05
47	Siemens AG	10,297	0.12
1,506	Siemens Energy AG	147,687	1.74
104	Sika AG	23,889	0.28
971	Skandinaviska Enskilda Banken AB	14,333	0.17
22,033	Snair SpA	113,296	1.34
75	Southern Copper Corp	6,467	0.08
1,550	SSAB AB - Class A	7,875	0.09
4,326	SSAB AB - Class B	21,611	0.26
119	Straumann Holding AG	13,203	0.16
452	Svenska Cellulosa AB SCA	4,972	0.06
812	Svenska Handelsbanken AB - Class A	9,175	0.11
203	Swedbank AB	4,544	0.05
24	Synchrony Financial	1,378	0.02
25	Targa Resources Corp	3,683	0.04
2,873	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	20,786	0.25
16,846	Telia Co AB	51,153	0.60
7,654	Terna - Rete Elettrica Nazionale	66,786	0.79
677	Tesla Inc	183,294	2.16
431	Texas Instruments Inc	76,252	0.90
79	Thermo Fisher Scientific Inc	27,124	0.32

Equities – 96.58% (30 June 2024: 94.97%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
510	T-Mobile US Inc	103,602	1.22
133	Tower Semiconductor Ltd	4,932	0.06
11	Trade Desk Inc	682	0.01
7	Trane Technologies PLC	2,762	0.03
2,781	UniCredit SpA	158,251	1.87
58	Union Pacific Corp	11,365	0.13
306	Vinci SA	38,302	0.45
3,073	Vivendi SE	9,001	0.11
851	Volvo AB - Class B	20,199	0.24
116	Walt Disney Co	12,251	0.14
93	Waste Management Inc	18,145	0.21
5	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	874	0.01
42	Wolters Kluwer NV	5,941	0.07
11	Workday Inc	2,283	0.03
50	Xylem Inc	5,526	0.06
220	Zalando SE	6,147	0.07
3	Zebra Technologies Corp	760	0.01
Total Equities		8,175,730	96.58

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	291	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class A EUR	31-Jul-25	42,326	0.50
Funded swaps at fair value				42,326	0.50

Unfunded Swaps* – 2.92% (30 June 2024: 4.78%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	57,932	Euro Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Total Return Swap Class A EUR	31-Jul-25	247,207	2.92
Unfunded swaps at fair value				247,207	2.92

Other assets less liabilities

Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	8,465,263	100.00
--	------------------	---------------

Classification

* Over the counter financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	92.74
OTC financial derivative instruments	3.28
Other assets	3.98
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS EURO EQUITY DEFENSIVE PUT WRITE SF UCITS ETF

Equities – 96.13% (30 June 2024: 94.65%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
501	Abbott Laboratories	58,052	0.16
2,688	AbbVie Inc	425,014	1.16
159	Accenture PLC	40,577	0.11
1,390	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
1,231	adidas AG	243,638	0.66
694	Adobe Inc	228,614	0.62
2,740	Advanced Micro Devices Inc	331,172	0.90
206	AerCap Holdings NV	20,517	0.06
598	Air Liquide SA	104,711	0.28
38	Airbnb Inc	4,250	0.01
3,371	Airbus SE	597,474	1.63
752	Alcon AG	56,463	0.15
489	Alfa Laval AB	17,370	0.05
188	Allianz SE	64,651	0.18
12,691	Alphabet Inc - Class A	1,905,364	5.19
66	Alphabet Inc - Class C	10,034	0.03
8,507	Amazon.com Inc	1,580,993	4.33
501	American Electric Power Co Inc	44,287	0.12
721	Analog Devices Inc	146,261	0.40
680	Anheuser-Busch InBev SA	39,609	0.11
20	AP Moller - Maersk AS - Class B	30,820	0.08
10,356	Apple Inc	1,810,087	4.93
3,015	Applied Materials Inc	470,233	1.28
501	Arista Networks Inc	43,668	0.12
301	Arkema SA	18,804	0.05
258	ASM International NV	140,213	0.38
194	ASML Holding NV	131,115	0.36
1,628	Asa Abloy AB	42,567	0.12
2,505	Atlas Copco AB - Class B	30,107	0.08
376	Autodesk Inc	99,099	0.27
173	AXA SA	7,224	0.02
401	Azieli Group Ltd	31,403	0.09
11,273	Banco BPM SpA	111,739	0.30
7,535	Bank of America Corp	303,733	0.83
246	BAWAG Group AG	26,654	0.07
348	Bayerische Motoren Werke AG	26,262	0.07
18,789	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	27,330	0.07
125	Big Shopping Centers Ltd	20,435	0.06
14	Biogen Inc	1,463	0.00
289	Blackstone Inc	36,851	0.10
54	Booking Holdings Inc	264,643	0.72
1,486	Boston Scientific Corp	136,002	0.37
51	Bouygues SA	1,946	0.00
11,936	BPER Banca SpA	92,102	0.25
4,013	Broadcom Inc	942,465	2.56
1,682	Carrefour SA	20,133	0.05
811	Cie Financiere Richemont SA	129,730	0.35
1,082	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	34,127	0.09
220	Cigna Group	62,084	0.17
2,307	Coca-Cola Co	139,034	0.38
1,503	Corning Inc	67,340	0.18
38	Costco Wholesale Corp	31,690	0.09

Equities – 96.13% (30 June 2024: 94.65%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
294	CrowdStrike Holdings Inc	127,582	0.35
1,328	CSX Corp	36,907	0.10
175	CVS Health Corp	10,305	0.03
1,659	Danone SA	115,074	0.31
116	Delek Group Ltd	20,516	0.06
3,094	Deutsche Bank AG	77,878	0.21
265	eBay Inc	16,837	0.05
325,076	Enel SpA	2,618,811	7.13
3,288	Engie SA	65,508	0.18
39,080	Eni SpA	537,745	1.46
466	EOG Resources Inc	47,485	0.13
1,341	Epiroc AB - Class A	24,627	0.07
619	EQT AB	17,482	0.05
4,517	Essity AB	105,778	0.29
877	Estee Lauder Cos Inc	60,353	0.16
1,170	Evergy Inc	68,725	0.19
615	Fastenal Co	22,022	0.06
187	FedEx Corp	36,202	0.10
420	Fidelity National Information Services Inc	29,139	0.08
531	First International Bank Of Israel Ltd	32,706	0.09
143	Fortinet Inc	12,856	0.03
236	GC HealthCare Technologies Inc	14,888	0.04
28	GC Vernova Inc	12,662	0.03
2,213	General Electric Co	485,172	1.32
7,515	Generali	227,040	0.62
3,618	Gilead Sciences Inc	341,718	0.93
10	Givaudan SA	41,202	0.11
87	GoDaddy Inc	13,381	0.04
276	Goldman Sachs Group Inc	166,147	0.45
605	Henkel AG & Co KGaA	40,349	0.11
25,051	Ibera SpA	102,761	0.28
1,625	Iless Midstream LP	53,312	0.14
1,423	Home Depot Inc	444,325	1.21
125	Intercontinental Exchange Inc	19,577	0.05
188	International Business Machines Corp	47,166	0.13
268,404	Intesa Sanpaolo SpA	1,312,899	3.57
430	Intuit Inc	288,183	0.78
22	Intuitive Surgical Inc	10,406	0.03
1,754	Investor AB - Class B	43,851	0.12
75	Israel Corp Ltd	21,364	0.06
75	Johnson & Johnson	9,780	0.03
512	Johnson Controls International PLC	46,054	0.13
3,910	Just Eat Takeaway.com NV	75,961	0.21
246	Kering SA	45,310	0.12
721	Linde PLC	288,154	0.78
1,509	Logitech International SA	115,375	0.31
2,154	Louis Vachette Group	3,745	0.01
4,981	Marvell Technology Inc	328,424	0.89
748	McDonald's Corp	186,096	0.51
75	McKesson Corp	46,915	0.13
426	Menora Mivtachim Holdings Ltd	28,582	0.08
95	MercadoLibre Inc	211,059	0.57
1,132	Meta Platforms Inc	712,046	1.94
4,268	Microsoft Corp	1,808,742	4.92

Equities – 96.13% (30 June 2024: 94.65%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
1,712	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	95,074	0.26
90	Motorola Solutions Inc	32,061	0.09
6,667	Nestle SA	562,433	1.53
396	Netflix Inc	451,320	1.23
343	Next Vision Stabilized Systems Ltd	10,909	0.03
877	NextEra Energy Inc	51,853	0.14
88	Nova Ltd	21,134	0.06
4,681	Novartis AG	481,811	1.31
3,966	Novo Nordisk AS	233,689	0.64
95	NRG Energy Inc	13,022	0.04
6,510	NVIDIA Corp	876,248	2.38
1	NVR Inc	3,863	0.01
81	ON Semiconductor Corp	3,625	0.01
1,503	Oracle Corp	279,950	0.76
626	O'Reilly Automotive Inc	48,087	0.13
195	Palo Alto Networks Inc	33,963	0.09
283	Pandora AS	42,192	0.11
2,249	PDD Holdings Inc	200,528	0.55
2,506	PepsiCo Inc	281,926	0.77
5,654	Pfizer Inc	116,754	0.32
144	Pinterest Inc	4,393	0.01
5,236	Firelli & C SpA	30,650	0.08
18,482	Poste Italiane SpA	337,104	0.92
993	Procter & Gamble Co	134,774	0.37
1,616	Prosus NV	76,729	0.21
3,352	QUALCOMM Inc	454,838	1.24
143	Rheinmetall AG	256,527	0.70
1,683	Rothchild Holding AG (Non-voting rights)	465,318	1.27
1,378	Rubrik Inc	105,158	0.29
8,800	RWE AG	311,775	0.85
20,924	Sandvik AB	405,684	1.10
2,230	SAP SE	575,686	1.57
166	ServiceNow Inc	145,079	0.39
2,004	Shutterstock Ltd	19,616	0.05
204	Siemens AG	44,490	0.12
6,507	Siemens Energy AG	638,080	1.74
448	Sika AG	103,212	0.28
4,196	Skandinaviska Enskilda Banken AB	61,926	0.17
95,195	Snair SpA	489,493	1.33
324	Southern Copper Corp	27,942	0.08
6,696	SSAB AB - Class A	34,022	0.09
18,692	SSAB AB - Class B	93,368	0.25
515	Straumann Holding AG	57,044	0.15
1,954	Svenska Cellulosa AB SCA	21,484	0.06
3,507	Svenska Handelsbanken AB - Class A	39,642	0.11
877	Swedbank AB	19,633	0.05
105	Synchrony Financial	5,953	0.02
107	Targa Resources Corp	15,911	0.04
12,413	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	89,808	0.24
72,784	Telia Co AB	221,008	0.60
33,068	Terna - Rete Elettrica Nazionale	288,550	0.79
2,926	Tesla Inc	791,923	2.15
1,863	Texas Instruments Inc	329,447	0.90
339	Thermo Fisher Scientific Inc	117,189	0.32

Equities – 96.13% (30 June 2024: 94.65%)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
2,205	T-Mobile US Inc	447,613	1.22
576	Tower Semiconductor Ltd	21,310	0.06
48	Trade Desk Inc	2,048	0.01
32	Trane Technologies PLC	11,931	0.03
12,014	UniCredit SpA	683,725	1.86
251	Union Pacific Corp	49,102	0.13
1,323	Vinci SA	165,483	0.45
13,277	Vivendi SE	38,889	0.11
3,679	Volvo AB - Class B	87,271	0.24
501	Walt Disney Co	52,030	0.14
402	Waste Management Inc	78,395	0.21
21	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3,775	0.01
181	Wolters Kluwer NV	25,667	0.07
48	Workday Inc	9,865	0.03
217	Xylem Inc	23,876	0.06
950	Zalando SE	26,558	0.07
13	Zebra Technologies Corp	3,284	0.01
Total Equities		35,323,258	96.13

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	1,267	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class A EUR	31-Jul-25	183,721	0.50
Funded swaps at fair value				183,721	0.50

Unfunded Swaps* – 3.37% (30 June 2024: 5.10%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	252,074	Euro Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Total Return Swap Class A EUR	31-Jul-25	1,237,068	3.37
Unfunded swaps at fair value				1,237,068	3.37

Other assets less liabilities

Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	36,744,047	100.00
--	-------------------	---------------

Classification

* Over the counter financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	92.03
OTC financial derivative instruments	3.70
Other assets	4.27
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS US EQUITY DEFENSIVE COVERED CALL SF UCITS ETF

Equities – 95.42% (30 June 2024: 94.19%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
7,573	Abbott Laboratories	1,029,971	0.16
40,624	AbbVie Inc	7,540,642	1.15
2,409	Accenture PLC	719,927	0.11
21,014	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
18,603	adidas AG	4,322,663	0.66
10,484	Adobe Inc	4,056,092	0.62
41,407	Advanced Micro Devices Inc	5,875,695	0.89
3,111	AerCap Holdings NV	364,010	0.06
9,036	Air Liquide SA	1,857,796	0.28
570	Airbnb Inc	75,404	0.01
50,945	Airbus SE	10,600,451	1.61
11,359	Alcon AG	1,001,774	0.15
7,383	Alfa Laval AB	308,186	0.05
2,840	Allianz SE	1,147,051	0.17
191,824	Alphabet Inc - Class A	33,805,202	5.15
1,004	Alphabet Inc - Class C	178,018	0.03
128,583	Amazon.com Inc	28,209,847	4.30
7,573	American Electric Power Co Inc	785,750	0.12
10,902	Analog Devices Inc	2,594,978	0.39
10,279	Anheuser-Busch InBev SA	702,750	0.11
295	AP Moller - Maersk AS - Class B	546,803	0.08
156,528	Apple Inc	32,114,771	4.89
45,572	Applied Materials Inc	8,342,923	1.27
7,573	Arista Networks Inc	774,769	0.12
4,544	Arkema SA	333,615	0.05
3,900	ASM International NV	2,487,674	0.38
2,925	ASML Holding NV	2,326,258	0.35
24,611	Asa Abloy AB	762,330	0.12
37,864	Atlas Copco AB - Class B	534,163	0.08
5,680	Autodesk Inc	1,758,225	0.27
2,620	AXA SA	128,166	0.02
6,058	Azieli Group Ltd	557,157	0.08
170,387	Banco BPM SpA	1,982,488	0.30
113,881	Bank of America Corp	5,388,872	0.82
3,716	BAWAG Group AG	472,891	0.07
5,260	Bayerische Motoren Werke AG	465,947	0.07
283,979	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	484,893	0.07
1,893	Big Shopping Centers Ltd	362,559	0.05
207	Biogen Inc	25,055	0.00
4,371	Blackstone Inc	653,808	0.10
811	Booking Holdings Inc	4,695,323	0.71
22,465	Boston Scientific Corp	2,412,967	0.37
766	Bouygues SA	34,524	0.01
180,413	BPER Banca SpA	1,634,075	0.25
60,661	Broadcom Inc	16,721,319	2.55
25,422	Carrefour SA	357,207	0.05
12,259	Cie Financiere Richemont SA	2,301,688	0.35
16,354	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	605,488	0.09
3,332	Cigna Group	1,101,498	0.17
34,866	Coca-Cola Co	2,466,757	0.38
22,718	Corning Inc	1,194,755	0.18
568	Costco Wholesale Corp	562,243	0.09

Equities – 95.42% (30 June 2024: 94.19%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
4,444	CrowdStrike Holdings Inc	2,263,585	0.34
20,068	CSX Corp	654,813	0.10
2,650	CVS Health Corp	182,829	0.03
25,076	Danone SA	2,041,651	0.31
1,758	Delek Group Ltd	364,002	0.06
46,765	Deutsche Bank AG	1,381,721	0.21
4,012	eBay Inc	208,726	0.05
4,913,351	Enel SpA	46,463,256	7.07
49,692	Engie SA	1,162,254	0.18
590,678	Eni SpA	9,540,731	1.45
7,044	EOG Resources Inc	842,482	0.13
20,273	Epiroc AB - Class A	436,930	0.07
9,357	EQT AB	310,167	0.05
68,267	Essity AB	1,876,721	0.29
13,252	Estee Lauder Cos Inc	1,070,788	0.16
17,689	Evergy Inc	1,219,328	0.19
9,303	Fastera Co	390,714	0.06
2,826	FedEx Corp	642,301	0.10
6,350	Fidelity National Information Services Inc	516,989	0.08
8,018	First International Bank Of Israel Ltd	580,265	0.09
2,158	Fortinet Inc	228,097	0.03
3,566	GC HealthCare Technologies Inc	264,151	0.04
425	GC Vernova Inc	224,660	0.03
33,443	General Electric Co	8,607,986	1.31
113,591	Generali	4,028,178	0.61
54,684	Gilead Sciences Inc	6,062,808	0.92
151	Givaudan SA	731,011	0.11
1,318	GoDaddy Inc	237,408	0.04
4,165	Goldman Sachs Group Inc	2,947,792	0.45
9,149	Henkel AG & Co KGaA	715,880	0.11
378,638	Ilera SpA	1,823,192	0.28
24,561	Iless Midstream LP	945,863	0.14
21,501	Home Depot Inc	7,883,266	1.20
1,893	Intercontinental Exchange Inc	347,344	0.05
2,829	International Business Machines Corp	836,822	0.13
4,056,788	Intesa Sanpaolo SpA	23,293,610	3.55
6,492	Intuit Inc	5,112,977	0.78
340	Intuitive Surgical Inc	184,625	0.03
26,505	Investor AB - Class B	778,003	0.12
1,136	Israel Corp Ltd	379,043	0.06
1,136	Johnson & Johnson	173,511	0.03
7,736	Johnson Controls International PLC	817,092	0.12
59,105	Just Eat Takeaway.com NV	1,347,706	0.20
3,711	Kering SA	803,897	0.12
10,897	Linde PLC	5,112,466	0.78
22,808	Logitech International SA	2,046,991	0.31
32,563	Louis Hachette Group	66,452	0.01
75,283	Marvell Technology Inc	5,826,944	0.89
11,301	McDonald's Corp	3,301,731	0.50
1,136	McKesson Corp	832,375	0.13
6,437	Menora Mivtachim Holdings Ltd	507,111	0.08
1,433	MercadoLibre Inc	3,744,623	0.57
17,116	Meta Platforms Inc	12,633,199	1.92
64,516	Microsoft Corp	32,090,917	4.89

Equities – 95.42% (30 June 2024: 94.19%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
25,879	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	1,686,823	0.26
1,353	Motorola Solutions Inc	568,829	0.09
100,762	Nestle SA	9,978,755	1.52
5,980	Netflix Inc	8,007,365	1.22
5,185	Next Vision Stabilized Systems Ltd	193,548	0.03
13,252	NextEra Energy Inc	919,977	0.14
1,325	Nova Ltd	374,961	0.06
70,755	Novartis AG	8,548,345	1.30
59,945	Novo Nordisk AS	4,146,135	0.63
1,439	NRG Energy Inc	231,047	0.03
98,402	NVIDIA Corp	15,546,498	2.37
9	NVR Inc	68,517	0.01
1,227	ON Semiconductor Corp	64,322	0.01
22,718	Oracle Corp	4,966,898	0.76
9,466	O'Reilly Automotive Inc	853,166	0.13
2,945	Palo Alto Networks Inc	602,574	0.09
4,279	Pandora AS	748,578	0.11
33,994	PDD Holdings Inc	3,557,786	0.54
37,882	PepsiCo Inc	5,001,957	0.76
85,456	Pfizer Inc	2,071,465	0.32
2,174	Pinterest Inc	77,943	0.01
79,135	Firelli & C SpA	543,796	0.08
279,340	Poste Italiane SpA	5,980,943	0.91
15,009	Procter & Gamble Co	2,391,171	0.36
24,431	Prosus NV	1,361,339	0.21
50,671	QUALCOMM Inc	8,069,793	1.23
2,158	Rheinmetall AG	4,551,323	0.69
25,432	Rothschild & Co (Non-voting rights)	8,255,724	1.26
20,825	Rubrik Inc	1,865,727	0.28
133,004	RWE AG	5,531,556	0.84
316,260	Sandvik AB	7,197,693	1.10
33,706	SAP SE	10,213,898	1.55
2,504	ServiceNow Inc	2,574,010	0.39
30,291	Shutterstock Ltd	348,021	0.05
3,090	Siemens AG	789,350	0.12
98,350	Siemens Energy AG	11,320,891	1.72
6,767	Sika AG	1,831,207	0.28
63,422	Skandinaviska Enskilda Banken AB	1,098,690	0.17
1,438,825	Snair SpA	8,684,651	1.32
4,900	Southern Copper Corp	495,748	0.08
101,210	SSAB AB - Class A	603,624	0.09
282,527	SSAB AB - Class B	1,656,552	0.25
7,780	Straumann Holding AG	1,012,073	0.15
29,534	Svenska Cellulosa AB SCA	381,165	0.06
53,009	Svenska Handelsbanken AB - Class A	703,331	0.11
13,252	Swedbank AB	348,328	0.05
1,583	Synchrony Financial	105,627	0.02
1,622	Targa Resources Corp	282,300	0.04
187,615	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1,593,382	0.24
1,100,093	Telia Co AB	3,921,153	0.60
499,803	Terna - Rete Elettrica Nazionale	5,119,484	0.78
44,231	Tesla Inc	14,050,391	2.14
28,153	Texas Instruments Inc	5,845,092	0.89
5,128	Thermo Fisher Scientific Inc	2,079,187	0.32

Equities – 95.42% (30 June 2024: 94.19%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
33,332	T-Mobile US Inc	7,941,611	1.21
8,709	Tower Semiconductor Ltd	378,087	0.06
727	Trade Desk Inc	52,303	0.01
484	Trane Technologies PLC	211,679	0.03
181,587	UniCredit SpA	12,130,723	1.85
3,786	Union Pacific Corp	871,171	0.13
19,994	Vinci SA	2,936,027	0.45
200,678	Vivendi SE	689,973	0.10
55,601	Volvo AB - Class B	1,548,370	0.24
7,573	Walt Disney Co	939,098	0.14
6,079	Waste Management Inc	1,390,892	0.21
320	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	66,973	0.01
2,733	Wolters Kluwer NV	455,383	0.07
729	Workday Inc	175,031	0.03
3,275	Xylem Inc	423,609	0.06
14,362	Zalando SE	471,201	0.07
189	Zebra Technologies Corp	58,262	0.01
Total Equities		626,709,404	95.42

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	630	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class A USD	31-Jul-25	120,300	0.02
USD	156,865	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Class A USD	31-Jul-26	3,154,632	0.48
Funded swaps at fair value				3,274,932	0.50

Unfunded Swaps* – 4.08% (30 June 2024: 5.56%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	125,456	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	980,595	0.15
USD	31,304,715	US Equity Defensive Covered Call SF UCITS ETF Total Return Swap Class A USD	31-Jul-26	25,803,169	3.93
Unfunded swaps at fair value				26,783,764	4.08

Other assets less liabilities

				-	-
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				656,768,100	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	90.63
OTC financial derivative instruments	4.35
Other assets	5.02
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS US EQUITY DEFENSIVE PUT WRITE SF UCITS ETF

Equities – 95.83% (30 June 2024: 94.66%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
339	Abbott Laboratories	46,176	0.16
1,821	AbbVie Inc	338,062	1.15
108	Accenture PLC	32,276	0.11
942	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
834	adidas AG	193,793	0.66
470	Adobe Inc	181,843	0.62
1,856	Advanced Micro Devices Inc	263,419	0.90
139	AerCap Holdings NV	16,319	0.06
405	Air Liquide SA	83,289	0.28
26	Airbnb Inc	3,380	0.01
2,284	Airbus SE	475,239	1.62
509	Alcon AG	44,911	0.15
331	Alfa Laval AB	13,817	0.05
127	Allianz SE	51,424	0.18
8,600	Alphabet Inc - Class A	1,515,553	5.17
45	Alphabet Inc - Class C	7,581	0.03
5,765	Amazon.com Inc	1,264,702	4.31
339	American Electric Power Co Inc	35,227	0.12
489	Analog Devices Inc	116,338	0.40
461	Anheuser-Busch InBev SA	31,506	0.11
13	AP Moller - Maersk AS - Class B	24,514	0.08
7,017	Apple Inc	1,439,768	4.91
2,043	Applied Materials Inc	374,029	1.28
339	Arista Networks Inc	34,734	0.12
204	Arkema SA	14,957	0.05
175	ASM International NV	111,527	0.38
131	ASML Holding NV	104,291	0.36
1,103	Asso Abloy AB	34,177	0.12
1,608	Atlas Copco AB - Class B	23,948	0.08
255	Autodesk Inc	78,825	0.27
117	AXA SA	5,746	0.02
272	Azieli Group Ltd	24,978	0.08
7,639	Banco BPM SpA	88,879	0.30
5,106	Bank of America Corp	241,504	0.82
167	BAWAG Group AG	21,201	0.07
236	Bayerische Motoren Werke AG	20,889	0.07
12,731	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	21,739	0.07
85	Big Shopping Centers Ltd	16,254	0.06
9	Biogen Inc	1,164	0.00
196	Blackstone Inc	29,312	0.10
36	Booking Holdings Inc	210,503	0.72
1,007	Boston Scientific Corp	108,178	0.37
34	Bouygues SA	1,548	0.01
8,088	BPER Banca SpA	73,259	0.25
2,720	Broadcom Inc	749,649	2.56
1,140	Carrefour SA	16,014	0.05
550	Cie Financiere Richemont SA	103,189	0.35
733	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	27,145	0.09
149	Cigna Group	49,382	0.17
1,563	Coca-Cola Co	110,590	0.38
1,018	Corning Inc	53,563	0.18
25	Costco Wholesale Corp	25,207	0.09

Equities – 95.83% (30 June 2024: 94.66%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
199	CrowdStrike Holdings Inc	101,481	0.35
900	CSX Corp	29,357	0.10
119	CVS Health Corp	8,197	0.03
1,124	Danone SA	91,531	0.31
79	Delek Group Ltd	16,319	0.06
2,097	Deutsche Bank AG	61,945	0.21
180	eBay Inc	13,302	0.05
220,275	Enel SpA	2,083,038	7.10
2,228	Engie SA	52,106	0.18
26,481	Eni SpA	427,730	1.46
316	EOG Resources Inc	37,770	0.13
909	Epiroc AB - Class A	19,588	0.07
420	EQT AB	13,905	0.05
3,061	Essity AB	84,137	0.29
594	Estee Lauder Cos Inc	48,006	0.16
793	Evergy Inc	54,665	0.19
417	Fastenal Co	17,516	0.06
127	FedEx Corp	28,796	0.10
285	Fidelity National Information Services Inc	23,178	0.08
359	First International Bank Of Israel Ltd	26,014	0.09
97	Fortinet Inc	10,226	0.03
160	GC HealthCare Technologies Inc	11,842	0.04
19	GC Vernova Inc	10,072	0.03
1,499	General Electric Co	385,913	1.32
5,093	Generali	180,591	0.62
2,452	Gilead Sciences Inc	271,807	0.93
7	Givaudan SA	32,774	0.11
59	GoDaddy Inc	10,644	0.04
187	Goldman Sachs Group Inc	132,155	0.45
410	Henkel AG & Co KGaA	32,094	0.11
16,975	Ibera SpA	81,737	0.28
1,101	Iless Midstream LP	42,405	0.14
964	Home Depot Inc	353,422	1.21
85	Intercontinental Exchange Inc	15,572	0.05
127	International Business Machines Corp	37,516	0.13
181,874	Intesa Sanpaolo SpA	1,044,298	3.56
291	Intuit Inc	229,225	0.78
15	Intuitive Surgical Inc	8,277	0.03
1,188	Investor AB - Class B	34,879	0.12
51	Israel Corp Ltd	16,993	0.06
51	Johnson & Johnson	7,779	0.03
347	Johnson Controls International PLC	36,632	0.12
2,650	Just Eat Takeaway.com NV	60,420	0.21
166	Kering SA	36,040	0.12
489	Linde PLC	229,202	0.78
1,023	Logitech International SA	91,771	0.31
1,460	Louis Hachette Group	2,979	0.01
3,375	Marvell Technology Inc	261,233	0.89
507	McDonald's Corp	148,023	0.50
51	McKesson Corp	37,317	0.13
289	Menora Mivtachim Holdings Ltd	22,735	0.08
64	MercadoLibre Inc	167,879	0.57
767	Meta Platforms Inc	566,371	1.93
2,892	Microsoft Corp	1,438,698	4.91

Equities – 95.83% (30 June 2024: 94.66%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
1,160	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	75,624	0.26
61	Motorola Solutions Inc	25,502	0.09
4,517	Nestle SA	447,367	1.53
268	Netflix Inc	358,986	1.22
232	Next Vision Stabilized Systems Ltd	8,677	0.03
594	NextEra Energy Inc	41,244	0.14
59	Nova Ltd	16,810	0.06
3,172	Novartis AG	383,239	1.31
2,687	Novo Nordisk AS	185,879	0.63
65	NRG Energy Inc	10,358	0.04
4,412	NVIDIA Corp	696,990	2.38
1	NVR Inc	3,072	0.01
55	ON Semiconductor Corp	2,884	0.01
1,019	Oracle Corp	222,676	0.76
424	O'Reilly Automotive Inc	38,249	0.13
132	Palo Alto Networks Inc	27,015	0.09
192	Pandora AS	33,560	0.11
1,524	PDD Holdings Inc	159,502	0.54
1,698	PepsiCo Inc	224,247	0.76
3,831	Pfizer Inc	92,868	0.32
97	Pinterest Inc	3,494	0.01
3,548	Firelli & C SpA	24,379	0.08
12,523	Poste Italiane SpA	268,137	0.91
673	Procter & Gamble Co	107,201	0.37
1,095	Prosus NV	61,032	0.21
2,272	QUALCOMM Inc	361,785	1.23
97	Rheinmetall AG	204,045	0.70
1,140	Rothschild & Co (Non-voting rights)	370,120	1.26
934	Rubrik Inc	83,644	0.29
5,963	RWE AG	247,990	0.85
14,179	Sandvik AB	322,687	1.10
1,511	SAP SE	457,909	1.56
112	ServiceNow Inc	115,398	0.39
1,358	Shutterstock Ltd	15,602	0.05
139	Siemens AG	35,388	0.12
4,409	Siemens Energy AG	507,537	1.73
303	Sika AG	82,097	0.28
2,843	Skandinaviska Enskilda Banken AB	49,256	0.17
64,505	Snair SpA	389,350	1.33
220	Southern Copper Corp	22,225	0.08
4,537	SSAB AB - Class A	27,062	0.09
12,666	SSAB AB - Class B	74,266	0.25
349	Straumann Holding AG	45,373	0.15
1,324	Svenska Cellulosa AB SCA	17,088	0.06
2,377	Svenska Handelsbanken AB - Class A	31,532	0.11
594	Swedbank AB	15,616	0.05
71	Synchrony Financial	4,735	0.02
73	Targa Resources Corp	12,656	0.04
8,411	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	71,434	0.24
49,319	Telia Co AB	175,793	0.60
22,407	Terna - Rete Elettrica Nazionale	229,516	0.78
1,983	Tesla Inc	629,906	2.15
1,262	Texas Instruments Inc	262,047	0.89
230	Thermo Fisher Scientific Inc	93,214	0.32

Equities – 95.83% (30 June 2024: 94.66%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
1,494	T-Mobile US Inc	356,038	1.21
390	Tower Semiconductor Ltd	16,950	0.06
33	Trade Desk Inc	2,345	0.01
22	Trane Technologies PLC	9,490	0.03
8,141	UniCredit SpA	543,844	1.85
170	Union Pacific Corp	39,056	0.13
806	Vinci SA	131,628	0.45
8,997	Vivendi SE	30,933	0.11
2,493	Volvo AB - Class B	69,416	0.24
339	Walt Disney Co	42,102	0.14
273	Waste Management Inc	62,356	0.21
14	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3,003	0.01
123	Wolters Kluwer NV	20,416	0.07
33	Workday Inc	7,847	0.03
147	Xylem Inc	18,991	0.06
644	Zalando SE	21,125	0.07
8	Zebra Technologies Corp	2,612	0.01
Total Equities		28,096,605	95.83

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	1,020	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Class A USD	31-Jul-25	146,602	0.50
Funded swaps at fair value				146,602	0.50

Unfunded Swaps* – 3.67% (30 June 2024: 5.09%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	203,067	US Equity Defensive Put Write SF UCITS ETF Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	1,077,053	3.67
Unfunded swaps at fair value				1,077,053	3.67

Other assets less liabilities	1	0.00
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	29,320,261	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	91.76
OTC financial derivative instruments	3.99
Other assets	4.25
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS MSCI USA SF INDEX FUND

Equities – 97.91% (30 June 2024: 95.34%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
37,746	Abbott Laboratories	5,133,788	0.16
202,487	AbbVie Inc	37,585,566	1.18
12,006	Accenture PLC	3,588,403	0.11
104,744	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
92,725	adidas AG	21,545,875	0.68
52,257	Adobe Inc	20,217,182	0.63
206,390	Advanced Micro Devices Inc	29,286,807	0.92
15,507	AerCap Holdings NV	1,814,369	0.06
45,042	Air Liquide SA	9,250,997	0.29
2,840	Airbnb Inc	375,843	0.01
253,930	Airbus SE	52,836,878	1.66
56,619	Alcon AG	4,993,230	0.16
36,802	Alfa Laval AB	1,536,121	0.05
14,155	Allianz SE	5,717,358	0.18
956,129	Alphabet Inc - Class A	168,498,616	5.28
5,002	Alphabet Inc - Class C	887,315	0.03
640,910	Amazon.com Inc	140,609,135	4.41
37,746	American Electric Power Co Inc	3,916,490	0.12
54,342	Analog Devices Inc	12,934,406	0.41
51,237	Anheuser-Busch InBev SA	3,502,785	0.11
1,471	AP Moller - Maersk AS - Class B	2,725,485	0.09
780,196	Apple Inc	160,072,833	5.02
227,151	Applied Materials Inc	41,584,457	1.30
37,746	Arista Networks Inc	3,861,759	0.12
22,647	Arkema SA	1,662,869	0.05
19,439	ASM International NV	12,399,562	0.39
14,578	ASML Holding NV	11,595,000	0.36
122,673	Asa Abloy AB	3,799,756	0.12
188,728	Atlas Copco AB - Class B	2,662,482	0.08
28,309	Autodesk Inc	8,763,694	0.27
13,060	AXA SA	638,830	0.02
30,197	Azieli Group Ltd	2,777,095	0.09
849,277	Banco BPM SpA	9,881,509	0.31
567,631	Bank of America Corp	26,860,290	0.84
18,524	BAWAG Group AG	2,357,076	0.07
26,219	Bayerische Motoren Werke AG	2,322,468	0.07
1,415,462	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	2,416,809	0.08
9,436	Big Shopping Centers Ltd	1,807,140	0.06
1,030	Biogen Inc	129,368	0.00
21,787	Blackstone Inc	3,258,841	0.10
4,043	Booking Holdings Inc	23,403,356	0.73
111,975	Boston Scientific Corp	12,027,191	0.38
3,818	Bouygues SA	172,081	0.01
899,250	BPER Banca SpA	8,144,884	0.26
302,361	Broadcom Inc	83,345,728	2.61
126,714	Carrefour SA	1,780,462	0.06
61,105	Cie Financiere Richemont SA	11,472,531	0.36
81,516	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	3,017,995	0.09
16,608	Cigna Group	5,490,303	0.17
173,785	Coca-Cola Co	12,295,302	0.39
113,237	Corning Inc	5,955,134	0.19
2,831	Costco Wholesale Corp	2,802,446	0.09

Equities – 97.91% (30 June 2024: 95.34%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
22,153	CrowdStrike Holdings Inc	11,282,613	0.35
100,026	CSX Corp	3,263,849	0.10
13,211	CVS Health Corp	911,294	0.03
124,989	Danone SA	10,176,403	0.32
8,761	Delek Group Ltd	1,814,331	0.06
233,097	Deutsche Bank AG	6,887,047	0.22
19,997	eBay Inc	1,488,969	0.05
24,490,101	Enel SpA	231,591,408	7.26
247,687	Engie SA	5,793,136	0.18
2,944,175	Eni SpA	47,554,811	1.49
35,108	EOG Resources Inc	4,199,268	0.13
101,050	Epiroc AB - Class A	2,177,835	0.07
46,641	EQT AB	1,545,995	0.05
340,269	Essity AB	9,354,328	0.29
66,055	Estee Lauder Cos Inc	5,337,237	0.17
88,171	Evergy Inc	6,077,617	0.19
46,368	Fastera Co	1,947,476	0.06
14,084	FedEx Corp	3,201,486	0.10
31,653	Fidelity National Information Services Inc	2,576,882	0.08
39,966	First International Bank Of Israel Ltd	2,892,272	0.09
10,754	Fortinet Inc	1,136,925	0.04
17,776	GC HealthCare Technologies Inc	1,316,636	0.04
2,116	GC Vernova Inc	1,119,793	0.04
166,695	General Electric Co	42,905,638	1.34
566,185	Generali	20,078,047	0.63
272,567	Gilead Sciences Inc	30,219,452	0.95
755	Givaudan SA	3,643,652	0.11
6,572	GoDaddy Inc	1,183,336	0.04
20,760	Goldman Sachs Group Inc	14,602,972	0.46
45,601	Henkel AG & Co KGaA	3,568,232	0.11
1,887,283	Ilera SpA	9,087,515	0.28
122,424	Iless Midstream LP	4,714,559	0.15
107,171	Home Depot Inc	39,293,342	1.23
9,436	Intercontinental Exchange Inc	1,731,299	0.05
14,150	International Business Machines Corp	4,171,054	0.13
20,220,651	Intesa Sanpaolo SpA	116,104,644	3.64
32,357	Intuit Inc	25,485,120	0.80
1,693	Intuitive Surgical Inc	920,243	0.03
132,110	Investor AB - Class B	3,877,878	0.12
5,662	Israel Corp Ltd	1,889,301	0.06
5,662	Johnson & Johnson	864,848	0.03
38,560	Johnson Controls International PLC	4,072,710	0.13
294,601	Just Eat Takeaway.com NV	6,717,503	0.21
18,495	Kering SA	4,006,943	0.13
54,313	Linde PLC	25,482,570	0.80
113,684	Logitech International SA	10,203,021	0.32
162,306	Louis Vachette Group	331,225	0.01
375,243	Marvell Technology Inc	29,043,812	0.91
56,327	McDonald's Corp	16,457,144	0.52
5,662	McKesson Corp	4,148,890	0.13
32,084	Menora Mivtachim Holdings Ltd	2,527,643	0.08
7,141	MercadoLibre Inc	18,664,692	0.58
85,313	Meta Platforms Inc	62,968,907	1.97
321,574	Microsoft Corp	159,953,936	5.01

Equities – 97.91% (30 June 2024: 95.34%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
128,990	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	8,407,796	0.26
6,743	Motorola Solutions Inc	2,835,272	0.09
502,239	Nestle SA	49,738,094	1.56
29,804	Netflix Inc	39,911,905	1.25
25,845	Next Vision Stabilized Systems Ltd	964,720	0.03
66,055	NextEra Energy Inc	4,585,532	0.14
6,605	Nova Ltd	1,868,957	0.06
352,670	Novartis AG	42,608,363	1.34
298,792	Novo Nordisk AS	20,665,990	0.65
7,172	NRG Energy Inc	1,151,628	0.04
490,474	NVIDIA Corp	77,489,951	2.43
46	NVR Inc	341,498	0.01
6,117	ON Semiconductor Corp	320,605	0.01
113,237	Oracle Corp	24,757,004	0.78
47,182	O'Reilly Automotive Inc	4,252,521	0.13
14,677	Palo Alto Networks Inc	3,003,468	0.09
21,326	Pandora AS	3,731,213	0.12
169,438	PDD Holdings Inc	17,733,423	0.56
188,820	PepsiCo Inc	24,931,749	0.78
425,949	Pfizer Inc	10,325,010	0.32
10,834	Pinterest Inc	388,499	0.01
394,442	Firelli & C SpA	2,710,494	0.08
1,392,340	Poste Italiane SpA	29,811,408	0.93
74,809	Procter & Gamble Co	11,918,552	0.37
121,772	Prosus NV	6,785,459	0.21
252,562	QUALCOMM Inc	40,223,069	1.26
10,754	Rheinmetall AG	22,685,612	0.71
126,762	Rothchild Holding AG (Non-voting rights)	41,149,821	1.29
103,801	Rubrik Inc	9,299,528	0.29
662,944	RWE AG	27,571,481	0.86
1,576,368	Sandvik AB	35,876,176	1.12
168,004	SAP SE	50,910,144	1.60
12,479	ServiceNow Inc	12,829,896	0.40
150,983	Shutterstock Ltd	1,734,675	0.05
15,400	Siemens AG	3,934,435	0.12
490,218	Siemens Energy AG	56,427,839	1.77
33,730	Sika AG	9,127,465	0.29
316,120	Skandinaviska Enskilda Banken AB	5,476,308	0.17
7,171,676	Snair SpA	43,287,764	1.36
24,424	Southern Copper Corp	2,471,004	0.08
504,471	SSAB AB - Class A	3,008,701	0.09
1,408,227	SSAB AB - Class B	8,256,916	0.26
38,778	Straumann Holding AG	5,044,576	0.16
147,208	Svenska Cellulosa AB SCA	1,899,878	0.06
264,220	Svenska Handelsbanken AB - Class A	3,505,684	0.11
66,055	Swedbank AB	1,736,208	0.05
7,889	Synchrony Financial	526,489	0.02
8,083	Targa Resources Corp	1,407,096	0.04
935,149	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	7,942,054	0.25
5,483,302	Telia Co AB	19,544,591	0.61
2,491,216	Terna - Rete Elettrica Nazionale	25,517,549	0.80
220,465	Tesla Inc	70,032,753	2.19
140,325	Texas Instruments Inc	29,134,273	0.91
25,560	Thermo Fisher Scientific Inc	10,363,498	0.32

Equities – 97.91% (30 June 2024: 95.34%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
166,138	T-Mobile US Inc	39,584,156	1.24
43,408	Tower Semiconductor Ltd	1,884,537	0.06
3,621	Trade Desk Inc	260,609	0.01
2,412	Trane Technologies PLC	1,055,093	0.03
905,104	UniCredit SpA	60,464,365	1.90
18,873	Union Pacific Corp	4,342,261	0.14
99,656	Vinci SA	14,634,328	0.46
1,000,260	Vivendi SE	3,439,099	0.11
277,139	Volvo AB - Class B	7,717,693	0.24
37,746	Walt Disney Co	4,680,840	0.15
30,298	Waste Management Inc	6,932,761	0.22
1,595	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	333,822	0.01
13,622	Wolters Kluwer NV	2,269,811	0.07
3,635	Workday Inc	872,423	0.03
16,322	Xylem Inc	2,111,436	0.07
71,585	Zalando SE	2,348,652	0.07
942	Zebra Technologies Corp	290,399	0.01
Total Equities		3,123,769,707	97.91

Funded Swaps* – 0.68% (30 June 2024: 0.07%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	78	MSCI USA SIF Index Fund Class A CHF**	31-Jul-25	14,648	0.00
CHF	7,569	MSCI USA SIF Index Fund Class A CHF**	31-Jul-25	1,464,469	0.05
EUR	320	MSCI USA SIF Index Fund Class A EUR**	31-Jul-25	56,841	0.00
EUR	24,580	MSCI USA SIF Index Fund Class A EUR**	31-Jul-25	4,168,227	0.13
GBP	13	MSCI USA SIF Index Fund Class A GBP**	31-Jul-25	2,883	0.00
GBP	1,571	MSCI USA SIF Index Fund Class A GBP**	31-Jul-25	330,934	0.01
USD	79,051	MSCI USA SIF Index Fund Class A USD	31-Jul-25	14,745,934	0.46
USD	5,141	MSCI USA SIF Index Fund Class A USD	31-Jul-25	896,176	0.03
Funded swaps at fair value				21,680,112	0.68

Unfunded Swaps* – 1.41% (30 June 2024: 4.59%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
CHF	15,522	MSCI USA SIF Index Fund Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-25	69,311	0.00
CHF	1,725,097	MSCI USA SIF Index Fund Total Return Swap Class A CHF**	31-Jul-25	5,287,213	0.16
EUR	63,720	MSCI USA SIF Index Fund Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-25	174,611	0.00
EUR	5,616,247	MSCI USA SIF Index Fund Total Return Swap Class A EUR**	31-Jul-25	13,287,415	0.42
GBP	2,488	MSCI USA SIF Index Fund Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-25	11,038	0.00
GBP	175,266	MSCI USA SIF Index Fund Total Return Swap Class A GBP**	31-Jul-25	651,555	0.02
USD	8,019,391	MSCI USA SIF Index Fund Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	23,156,611	0.73
USD	1,024,386	MSCI USA SIF Index Fund Total Return Swap Class A USD	31-Jul-25	2,475,727	0.08
Unfunded swaps at fair value				45,113,481	1.41

Other assets less liabilities 14 0.00

Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares 3,190,563,314 100.00**Classification**

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	94.79
OTC financial derivative instruments	2.03
Other assets	3.18
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS CMCI COMMODITY CARRY EX-AGRICULTURE SF UCITS ETF

Equities – 96.01% (30 June 2024: 93.73%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
3,356	Abbott Laboratories	457,238	0.16
18,003	AbbVie Inc	3,350,151	1.15
1,067	Accenture PLC	318,919	0.11
9,313	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
8,244	adidas AG	1,913,783	0.66
4,646	Adobe Inc	1,790,982	0.62
18,350	Advanced Micro Devices Inc	2,620,357	0.90
1,379	AerCap Holdings NV	161,406	0.06
4,005	Air Liquide SA	840,773	0.29
253	Airbnb Inc	33,404	0.01
22,576	Airbus SE	4,716,281	1.63
5,034	Alcon AG	444,124	0.15
3,272	Alfa Laval AB	136,607	0.05
1,258	Allianz SE	508,681	0.18
85,008	Alphabet Inc - Class A	14,982,649	5.16
445	Alphabet Inc - Class C	78,914	0.03
56,982	Amazon.com Inc	12,571,546	4.33
3,356	American Electric Power Co Inc	348,754	0.12
4,831	Analog Devices Inc	1,153,336	0.40
4,555	Anheuser-Busch InBev SA	311,160	0.11
131	AP Moller - Maersk AS - Class B	242,115	0.08
69,366	Apple Inc	14,222,515	4.90
20,196	Applied Materials Inc	3,709,598	1.28
3,356	Arista Networks Inc	343,991	0.12
2,014	Arkema SA	146,653	0.05
1,728	ASM International NV	1,107,126	0.38
1,296	ASML Holding NV	1,031,183	0.36
10,907	Asa Abloy AB	338,282	0.12
16,780	Atlas Copco AB - Class B	236,253	0.08
2,517	Autodesk Inc	780,395	0.27
1,161	AXA SA	57,353	0.02
2,685	Azieli Group Ltd	248,460	0.09
75,508	Banco BPM SpA	881,773	0.30
50,467	Bank of America Corp	2,392,117	0.82
1,647	BAWAG Group AG	211,077	0.07
2,331	Bayerische Motoren Werke AG	206,526	0.07
125,846	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	215,404	0.07
839	Big Shopping Centers Ltd	161,578	0.06
92	Biogen Inc	11,312	0.00
1,937	Blackstone Inc	290,842	0.10
359	Booking Holdings Inc	2,083,952	0.72
9,955	Boston Scientific Corp	1,074,962	0.37
339	Bouygues SA	15,352	0.01
79,951	BPER Banca SpA	724,499	0.25
26,882	Broadcom Inc	7,429,606	2.56
11,266	Carrefour SA	156,804	0.05
5,433	Cie Financiere Richemont SA	1,021,663	0.35
7,247	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	267,942	0.09
1,477	Cigna Group	489,128	0.17
15,451	Coca-Cola Co	1,093,259	0.38
10,068	Corning Inc	530,537	0.18
252	Costco Wholesale Corp	248,936	0.09

Equities – 96.01% (30 June 2024: 93.73%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
1,970	CrowdStrike Holdings Inc	1,012,126	0.35
8,893	CSX Corp	290,513	0.10
1,175	CVS Health Corp	81,100	0.03
11,113	Danone SA	909,167	0.31
779	Delek Group Ltd	161,949	0.06
20,724	Deutsche Bank AG	613,516	0.21
1,778	eBay Inc	132,463	0.05
2,177,371	Enel SpA	20,671,111	7.12
22,021	Engie SA	520,678	0.18
261,761	Eni SpA	4,241,506	1.46
3,121	EOG Resources Inc	373,958	0.13
8,984	Epiroc AB - Class A	193,723	0.07
4,147	EQT AB	138,001	0.05
30,253	Essity AB	833,182	0.29
5,873	Estee Lauder Cos Inc	477,426	0.16
7,839	Evergy Inc	541,225	0.19
4,123	Fastenal Co	173,353	0.06
1,252	FedEx Corp	284,553	0.10
2,814	Fidelity National Information Services Inc	229,197	0.08
3,553	First International Bank Of Israel Ltd	258,342	0.09
956	Fortinet Inc	101,774	0.04
1,580	GC HealthCare Technologies Inc	117,324	0.04
188	GC Vernova Inc	100,417	0.03
14,821	General Electric Co	3,845,458	1.33
50,338	Generali	1,785,283	0.62
24,233	Gilead Sciences Inc	2,686,791	0.93
67	Givaudan SA	324,352	0.11
584	GoDaddy Inc	104,838	0.04
1,846	Goldman Sachs Group Inc	1,313,385	0.45
4,054	Henkel AG & Co KGaA	317,144	0.11
167,795	Ilera SpA	806,682	0.28
10,885	Iless Midstream LP	419,151	0.14
9,528	Home Depot Inc	3,494,348	1.20
839	Intercontinental Exchange Inc	154,077	0.05
1,258	International Business Machines Corp	372,443	0.13
1,797,781	Intesa Sanpaolo SpA	10,359,790	3.57
2,877	Intuit Inc	2,282,971	0.79
151	Intuitive Surgical Inc	81,837	0.03
11,746	Investor AB - Class B	344,714	0.12
503	Israel Corp Ltd	168,221	0.06
503	Johnson & Johnson	76,883	0.03
3,428	Johnson Controls International PLC	362,375	0.13
26,192	Just Eat Takeaway.com NV	508,092	0.21
1,644	Kering SA	354,138	0.12
4,829	Linde PLC	2,265,028	0.78
10,107	Logitech International SA	909,193	0.31
14,430	Louis Vachette Group	29,901	0.01
33,362	Marvell Technology Inc	2,599,166	0.90
5,008	McDonald's Corp	1,461,088	0.50
503	McKesson Corp	369,192	0.13
2,853	Menora Mivtachim Holdings Ltd	226,855	0.08
635	MercadoLibre Inc	1,671,289	0.58
7,585	Meta Platforms Inc	5,608,038	1.93
28,591	Microsoft Corp	14,259,840	4.91

Equities – 96.01% (30 June 2024: 93.73%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
11,468	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	750,601	0.26
600	Motorola Solutions Inc	252,343	0.09
44,653	Nestle SA	4,419,321	1.52
2,650	Netflix Inc	3,580,742	1.23
2,298	Next Vision Stabilized Systems Ltd	86,496	0.03
5,873	NextEra Energy Inc	407,371	0.14
587	Nova Ltd	167,450	0.06
31,355	Novartis AG	3,799,910	1.31
26,565	Novo Nordisk AS	1,841,536	0.63
638	NRG Energy Inc	103,307	0.04
43,607	NVIDIA Corp	6,913,316	2.38
4	NVR Inc	30,037	0.01
544	ON Semiconductor Corp	28,228	0.01
10,068	Oracle Corp	2,234,885	0.77
4,195	O'Reilly Automotive Inc	377,915	0.13
1,305	Palo Alto Networks Inc	268,016	0.09
1,896	Pandora AS	331,973	0.11
15,064	PDD Holdings Inc	1,580,672	0.54
16,788	PepsiCo Inc	2,217,895	0.76
37,870	Pfizer Inc	919,598	0.32
963	Pinterest Inc	34,832	0.01
35,069	Firelli & C SpA	240,903	0.08
123,790	Poste Italiane SpA	2,650,004	0.91
6,651	Procter & Gamble Co	1,058,268	0.36
10,827	Prosus NV	605,323	0.21
22,455	QUALCOMM Inc	3,576,880	1.23
956	Rheinmetall AG	2,015,660	0.69
11,270	Rothel Holding AG (Non-voting rights)	3,657,897	1.26
9,229	Rubrik Inc	833,791	0.29
58,941	RWE AG	2,458,518	0.85
140,152	Sandvik AB	3,207,699	1.11
14,937	SAP SE	4,533,855	1.56
1,110	ServiceNow Inc	1,150,666	0.40
13,424	Shutterstock Ltd	154,753	0.05
1,369	Siemens AG	350,287	0.12
43,584	Siemens Energy AG	5,105,685	1.76
2,999	Sika AG	812,568	0.28
28,106	Skandinaviska Enskilda Banken AB	488,792	0.17
637,621	Snair SpA	3,850,879	1.33
2,172	Southern Copper Corp	220,669	0.08
44,852	SSAB AB - Class A	267,310	0.09
125,203	SSAB AB - Class B	736,305	0.25
3,448	Straumann Holding AG	447,718	0.15
13,088	Svenska Cellulosa AB SCA	168,625	0.06
23,491	Svenska Handelsbanken AB - Class A	311,970	0.11
5,873	Swedbank AB	154,526	0.05
701	Synchrony Financial	47,123	0.02
719	Targa Resources Corp	125,508	0.04
83,142	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	708,331	0.24
487,510	Telia Co AB	1,735,564	0.60
221,489	Terna - Rete Elettrica Nazionale	2,268,786	0.78
19,601	Tesla Inc	6,258,334	2.16
12,476	Texas Instruments Inc	2,596,092	0.89
2,272	Thermo Fisher Scientific Inc	921,447	0.32

Equities – 96.01% (30 June 2024: 93.73%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
14,771	T-Mobile US Inc	3,517,281	1.21
3,859	Tower Semiconductor Ltd	167,754	0.06
322	Trade Desk Inc	22,583	0.01
214	Trane Technologies PLC	93,880	0.03
80,471	UniCredit SpA	5,439,426	1.87
1,678	Union Pacific Corp	386,566	0.13
8,860	Vinci SA	1,318,216	0.45
88,931	Vivendi SE	309,044	0.11
24,640	Volvo AB - Class B	685,137	0.24
3,356	Walt Disney Co	416,714	0.14
2,694	Waste Management Inc	615,883	0.21
142	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	29,711	0.01
1,211	Wolters Kluwer NV	201,265	0.07
323	Workday Inc	77,239	0.03
1,451	Xylem Inc	187,806	0.06
6,365	Zalando SE	208,023	0.07
84	Zebra Technologies Corp	25,633	0.01
Total Equities		278,589,036	96.01

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.25%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
EUR	7,301	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture Class A EUR**	31-Jul-25	1,102,913	0.38
USD	2,594	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture Class A USD	31-Jul-25	362,583	0.12
Funded swaps at fair value				1,465,496	0.50

Unfunded Swaps* – 0.37% (30 June 2024: 6.02%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
EUR	1,452,862	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture Total Return Net Index Swap Class A EUR**	31-Jul-25	151,226	0.05
USD	516,154	CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-25	918,226	0.32
Unfunded swaps at fair value				1,069,452	0.37

Other assets less liabilities	9,039,541	3.12
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	290,163,525	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

** The hedged share class invests in swaps with exposure to a currency hedged version of the Reference Index.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	93.79
OTC financial derivative instruments	0.85
Other assets	5.36
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS CMCI FUTURE COMMODITY SF UCITS ETF

Equities – 97.16% (30 June 2024: 96.56%)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
580	AbbVie Inc	107,613	3.48
196	Adobe Inc	75,686	2.44
485	Advanced Micro Devices Inc	68,828	2.22
659	Airbnb Inc	87,224	2.82
497	Amazon.com Inc	109,142	3.53
585	Apple Inc	120,005	3.88
1,229	Boston Scientific Corp	131,982	4.26
639	Cadence Design Systems Inc	196,861	6.36
1,186	Chipotle Mexican Grill Inc	66,605	2.15
192	CrowdStrike Holdings Inc	98,023	3.17
861	Datadog Inc	115,607	3.73
722	DoorDash Inc	177,912	5.75
914	Fortinet Inc	96,633	3.12
288	General Electric Co	74,200	2.40
105	Intuitive Surgical Inc	106,189	3.43
343	McDonald's Corp	100,229	3.24
39	MercadoLibre Inc	101,999	3.29
215	Microsoft Corp	107,085	3.46
204	Netflix Inc	272,679	8.81
161	ServiceNow Inc	165,401	5.34
515	Snowflake Inc	115,173	3.72
177	Synopsys Inc	91,008	2.94
449	Tesla Inc	142,553	4.61
436	Vertex Pharmaceuticals Inc	194,310	6.28
352	Workday Inc	84,413	2.73
Total Equities		3,007,360	97.16

Funded Swaps* – 1.00% (30 June 2024: 0.40%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	287	CMCI Future Commodity Class A USD	31-Jul-25	30,952	1.00
Funded swaps at fair value				30,952	1.00

Unfunded Swaps* – 1.84% (30 June 2024: 3.04%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	28,455	CMCI Future Commodity Total Return Net Index Swap Class A USD	31-Jul-25	56,974	1.84
Unfunded swaps at fair value				56,974	1.84

Other assets less liabilities

Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				3,095,286	100.00
--	--	--	--	------------------	---------------

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	97.13
OTC financial derivative instruments	2.84
Other assets	0.03
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS S&P 500 EQUAL WEIGHT SF UCITS ETF

Equities – 97.73% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
190	Abbott Laboratories	25,907	0.16
1,022	AbbVie Inc	189,671	1.18
61	Accenture PLC	18,109	0.11
529	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
468	adidas AG	108,729	0.67
264	Adobe Inc	102,024	0.63
1,042	Advanced Micro Devices Inc	147,792	0.92
78	AerCap Holdings NV	9,156	0.06
227	Air Liquide SA	46,730	0.29
14	Airbnb Inc	1,897	0.01
1,281	Airbus SE	266,635	1.65
286	Alcon AG	25,198	0.16
186	Alfa Laval AB	7,752	0.05
71	Allianz SE	28,852	0.18
4,825	Alphabet Inc - Class A	850,309	5.27
25	Alphabet Inc - Class C	4,478	0.03
3,234	Amazon.com Inc	709,567	4.40
190	American Electric Power Co Inc	19,764	0.12
274	Analog Devices Inc	65,272	0.40
259	Anheuser-Busch InBev SA	17,676	0.11
7	AP Moller - Maersk AS - Class B	13,754	0.09
3,937	Apple Inc	807,789	5.01
1,146	Applied Materials Inc	209,851	1.30
190	Arista Networks Inc	19,488	0.12
114	Arkema SA	8,391	0.05
98	ASM International NV	62,573	0.39
74	ASML Holding NV	58,513	0.36
619	Asa Abloy AB	19,175	0.12
952	Atlas Copco AB - Class B	13,436	0.08
143	Autodesk Inc	44,225	0.27
66	AXA SA	3,224	0.02
152	Azieli Group Ltd	14,014	0.09
4,286	Banco BPM SpA	49,866	0.31
2,865	Bank of America Corp	135,547	0.84
93	BAWAG Group AG	11,895	0.07
132	Bayerische Motoren Werke AG	11,720	0.07
7,143	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	12,197	0.08
48	Big Shopping Centers Ltd	9,120	0.06
5	Biogen Inc	653	0.00
110	Blackstone Inc	16,445	0.10
20	Booking Holdings Inc	118,100	0.73
565	Boston Scientific Corp	60,694	0.38
19	Bouygues SA	868	0.01
4,538	BPER Banca SpA	41,102	0.25
1,526	Broadcom Inc	420,594	2.61
639	Carrefour SA	8,585	0.06
308	Cie Financiere Richemont SA	57,895	0.36
411	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	15,230	0.09
84	Cigna Group	27,706	0.17
877	Coca-Cola Co	62,047	0.38
571	Corning Inc	30,052	0.19
14	Costco Wholesale Corp	14,142	0.09

Equities – 97.73% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
112	CrowdStrike Holdings Inc	56,936	0.35
505	CSX Corp	16,471	0.10
67	CVS Health Corp	4,509	0.03
631	Danone SA	51,354	0.32
44	Delek Group Ltd	9,156	0.06
1,176	Deutsche Bank AG	34,755	0.22
101	eBay Inc	7,514	0.05
123,586	Enel SpA	1,168,699	7.25
1,250	Engie SA	29,234	0.18
14,857	Eni SpA	239,980	1.49
177	EOG Resources Inc	21,191	0.13
510	Epiroc AB - Class A	10,990	0.07
235	EQT AB	7,802	0.05
1,717	Essity AB	47,206	0.29
333	Estee Lauder Cos Inc	26,934	0.17
445	Evergy Inc	30,670	0.19
234	Fastenal Co	9,828	0.06
71	FedEx Corp	16,156	0.10
160	Fidelity National Information Services Inc	13,004	0.08
202	First International Bank Of Israel Ltd	14,596	0.09
54	Fortinet Inc	5,737	0.04
90	GC HealthCare Technologies Inc	6,644	0.04
11	GC Vernova Inc	5,651	0.04
841	General Electric Co	216,518	1.34
2,857	Generali	101,321	0.63
1,375	Gilead Sciences Inc	152,499	0.95
4	Givaudan SA	18,389	0.11
33	GoDaddy Inc	5,972	0.04
105	Goldman Sachs Group Inc	74,146	0.46
230	Henkel AG & Co KGaA	18,007	0.11
9,524	Iberdrola SA	45,859	0.28
618	Illies Midstream LP	23,791	0.15
541	Home Depot Inc	198,289	1.23
48	Intercontinental Exchange Inc	8,737	0.05
71	International Business Machines Corp	21,049	0.13
102,041	Intesa Sanpaolo SpA	585,908	3.63
163	Intuit Inc	128,607	0.80
9	Intuitive Surgical Inc	4,644	0.03
667	Investor AB - Class B	19,569	0.12
29	Israel Corp Ltd	9,534	0.06
29	Johnson & Johnson	4,364	0.03
195	Johnson Controls International PLC	20,552	0.13
1,487	Just Eat Takeaway.com NV	33,809	0.21
93	Kering SA	20,221	0.13
274	Linde PLC	128,595	0.80
574	Logitech International SA	51,488	0.32
819	Louis Hachette Group	1,671	0.01
1,894	Marvell Technology Inc	146,566	0.91
284	McDonald's Corp	83,049	0.52
29	McKesson Corp	20,937	0.13
162	Menora Mivtachim Holdings Ltd	12,755	0.08
36	MercadoLibre Inc	94,190	0.58
431	Meta Platforms Inc	317,765	1.97
1,623	Microsoft Corp	807,188	5.00

Equities – 97.73% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
651	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	42,429	0.26
34	Motorola Solutions Inc	14,308	0.09
2,535	Nestle SA	250,997	1.56
150	Netflix Inc	201,410	1.25
130	Next Vision Stabilized Systems Ltd	4,868	0.03
333	NextEra Energy Inc	23,140	0.14
33	Nova Ltd	9,432	0.06
1,780	Novartis AG	215,018	1.33
1,508	Novo Nordisk AS	104,288	0.65
36	NRG Energy Inc	5,812	0.04
2,475	NVIDIA Corp	391,044	2.42
1	NVR Inc	1,721	0.01
31	ON Semiconductor Corp	1,618	0.01
571	Oracle Corp	124,933	0.77
238	O'Reilly Automotive Inc	21,460	0.13
74	Palo Alto Networks Inc	15,157	0.09
108	Pandora AS	18,829	0.12
855	PDD Holdings Inc	89,490	0.55
953	PepsiCo Inc	125,815	0.78
2,150	Pfizer Inc	52,104	0.32
55	Pinterest Inc	1,960	0.01
1,991	Firelli & C SpA	13,678	0.08
7,026	Poste Italiane SpA	150,440	0.93
378	Procter & Gamble Co	60,146	0.37
615	Prosus NV	34,242	0.21
1,275	QUALCOMM Inc	202,981	1.26
54	Rheinmetall AG	114,480	0.71
640	Roche Holding AG (Non-voting rights)	207,658	1.29
524	Rubrik Inc	46,929	0.29
3,345	RWE AG	139,136	0.86
7,955	Sandvik AB	181,045	1.12
848	SAP SE	256,912	1.59
63	ServiceNow Inc	64,744	0.40
762	Shutterstock Ltd	8,754	0.05
78	Siemens AG	19,855	0.12
2,474	Siemens Energy AG	284,756	1.77
170	Sika AG	46,061	0.29
1,595	Skandinaviska Enskilda Banken AB	27,636	0.17
36,191	Snair SpA	218,447	1.35
123	Southern Copper Corp	12,470	0.08
2,546	SSAB AB - Class A	15,183	0.09
7,106	SSAB AB - Class B	41,668	0.26
106	Straumann Holding AG	25,457	0.16
743	Svenska Cellulosa AB SCA	9,588	0.06
1,333	Svenska Handelsbanken AB - Class A	17,691	0.11
333	Swedbank AB	8,762	0.05
40	Synchrony Financial	2,657	0.02
41	Targa Resources Corp	7,101	0.04
4,719	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	40,079	0.25
27,671	Telia Co AB	98,629	0.61
12,572	Terna - Rete Elettrica Nazionale	128,771	0.80
1,113	Tesla Inc	353,412	2.19
708	Texas Instruments Inc	147,023	0.91
129	Thermo Fisher Scientific Inc	52,298	0.32

Equities – 97.73% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
838	T-Mobile US Inc	199,757	1.24
219	Tower Semiconductor Ltd	9,510	0.06
18	Trade Desk Inc	1,316	0.01
12	Trane Technologies PLC	5,325	0.03
4,568	UniCredit SpA	305,126	1.89
95	Union Pacific Corp	21,913	0.14
503	Vinci SA	73,850	0.46
5,048	Vivendi SE	17,355	0.11
1,399	Volvo AB - Class B	38,946	0.24
190	Walt Disney Co	23,621	0.15
153	Waste Management Inc	34,985	0.22
8	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	1,685	0.01
69	Wolters Kluwer NV	11,454	0.07
18	Workday Inc	4,403	0.03
82	Xylem Inc	10,655	0.07
361	Zalando SE	11,852	0.07
5	Zebra Technologies Corp	1,465	0.01
Total Equities		15,763,735	97.73

Funded Swaps* – 0.50% (30 June 2024: 0.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	7,019	S&P 500 Equal Weight Class A USD	31-Jul-26	70,591	0.44
USD	1,000	S&P 500 Equal Weight Class A USD	31-Jul-26	10,058	0.06
Funded swaps at fair value				80,649	0.50

Unfunded Swaps* – 1.77% (30 June 2024: 0.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	1,396,716	S&P 500 Equal Weight Total Return Swap Class A USD	31-Jul-26	250,201	1.55
USD	199,000	S&P 500 Equal Weight Total Return Swap Class A USD	31-Jul-26	35,621	0.22
Unfunded swaps at fair value				285,822	1.77

Other assets less liabilities

				-	-
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				16,130,206	100.00

Classification

* Over the counter Financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	97.30
OTC financial derivative instruments	2.26
Other assets	0.44
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS USD OVERNIGHT RATE SF UCITS ETF

Equities – 97.34% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
24	Abbott Laboratories	3,216	0.16
127	AbbVie Inc	23,548	1.17
8	Accenture PLC	2,248	0.11
66	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
58	adidas AG	13,409	0.67
33	Adobe Inc	12,666	0.63
129	Advanced Micro Devices Inc	18,349	0.91
10	AerCap Holdings NV	1,137	0.06
28	Air Liquide SA	5,801	0.29
2	Airbnb Inc	235	0.01
159	Airbus SE	33,103	1.65
35	Alcon AG	3,128	0.16
23	Alfa Laval AB	962	0.05
9	Allianz SE	3,582	0.18
599	Alphabet Inc - Class A	105,566	5.25
3	Alphabet Inc - Class C	556	0.03
402	Amazon.com Inc	88,093	4.38
24	American Electric Power Co Inc	2,454	0.12
34	Analog Devices Inc	8,104	0.40
32	Anheuser-Busch InBev SA	2,194	0.11
1	AP Moller - Maersk AS - Class B	1,708	0.08
489	Apple Inc	100,287	4.99
142	Applied Materials Inc	26,053	1.30
24	Arista Networks Inc	2,419	0.12
14	Arkema SA	1,042	0.05
12	ASM International NV	7,769	0.39
9	ASML Holding NV	7,264	0.36
77	Assa Abloy AB	2,381	0.12
118	Atlas Copco AB - Class B	1,668	0.08
18	Autodesk Inc	5,491	0.27
8	AXA SA	400	0.02
19	Azrieli Group Ltd	1,740	0.09
532	Banco BPM SpA	6,191	0.31
356	Bank of America Corp	16,828	0.84
12	BAWAG Group AG	1,477	0.07
16	Bayerische Motoren Werke AG	1,455	0.07
887	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	1,514	0.08
6	Big Shopping Centers Ltd	1,132	0.06
1	Biogen Inc	81	0.00
14	Blackstone Inc	2,042	0.10
3	Booking Holdings Inc	14,664	0.73
70	Boston Scientific Corp	7,535	0.37
2	Bouygues SA	108	0.01
563	BPER Banca SpA	5,103	0.25
189	Broadcom Inc	52,217	2.60
79	Carrefour SA	1,115	0.06
38	Cie Financiere Richemont SA	7,188	0.36
51	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,891	0.09
10	Cigna Group	3,440	0.17
109	Coca-Cola Co	7,703	0.38
71	Corning Inc	3,731	0.19
2	Costco Wholesale Corp	1,756	0.09

Equities – 97.34% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
14	CrowdStrike Holdings Inc	7,069	0.35
63	CSX Corp	2,045	0.10
8	CVS Health Corp	571	0.03
78	Danone SA	6,376	0.32
6	Delek Group Ltd	1,137	0.06
146	Deutsche Bank AG	4,315	0.21
13	eBay Inc	933	0.05
15,343	Enel SpA	145,094	7.22
155	Engie SA	3,629	0.18
1,845	Eni SpA	29,794	1.48
22	EOG Resources Inc	2,631	0.13
63	Epiroc AB - Class A	1,364	0.07
29	EQT AB	969	0.05
213	Esity AB	5,861	0.29
41	Estee Lauder Cos Inc	3,344	0.17
55	Evergy Inc	3,808	0.19
29	Fastenal Co	1,220	0.06
9	FedEx Corp	2,006	0.10
20	Fidelity National Information Services Inc	1,614	0.08
25	First International Bank Of Israel Ltd	1,812	0.09
7	Fortinet Inc	712	0.04
11	GC HealthCare Technologies Inc	825	0.04
1	GC Vernova Inc	702	0.03
104	General Electric Co	26,881	1.34
355	Generali	12,579	0.63
171	Gilead Sciences Inc	18,933	0.94
1	Givaudan SA	2,282	0.11
4	GoDaddy Inc	741	0.04
13	Goldman Sachs Group Inc	9,205	0.46
29	Henkel AG & Co KGaA	2,236	0.11
1,182	Hera SpA	5,693	0.28
77	Hess Midstream LP	2,954	0.15
67	Home Depot Inc	24,618	1.22
6	Intercontinental Exchange Inc	1,085	0.05
9	International Business Machines Corp	2,613	0.13
12,668	Intesa Sanpaolo SpA	72,741	3.62
20	Intuit Inc	15,967	0.79
1	Intuitive Surgical Inc	577	0.03
83	Investor AB - Class B	2,430	0.12
4	Israel Corp Ltd	1,184	0.06
4	Johnson & Johnson	542	0.03
24	Johnson Controls International PLC	2,552	0.13
185	Just Eat Takeaway.com NV	4,209	0.21
12	Kering SA	2,510	0.12
34	Linde PLC	15,065	0.79
71	Logitech International SA	6,392	0.32
102	Louis Vachette Group	207	0.01
235	Marvell Technology Inc	18,196	0.90
35	McDonald's Corp	10,311	0.51
4	McKesson Corp	2,599	0.13
20	Menora Mivtachim Holdings Ltd	1,584	0.08
4	MercadoLibre Inc	11,693	0.58
53	Meta Platforms Inc	39,451	1.96
201	Microsoft Corp	100,213	4.98

Equities – 97.34% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
81	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	5,268	0.26
4	Motorola Solutions Inc	1,776	0.09
315	Nestle SA	31,161	1.55
19	Netflix Inc	25,006	1.24
16	Next Vision Stabilized Systems Ltd	604	0.03
41	NextEra Energy Inc	2,873	0.14
4	Nova Ltd	1,171	0.06
221	Novartis AG	26,695	1.33
187	Novo Nordisk AS	12,947	0.64
5	NRG Energy Inc	721	0.04
307	NVIDIA Corp	48,548	2.41
0	NVR Inc	214	0.01
4	ON Semiconductor Corp	201	0.01
71	Oracle Corp	15,510	0.77
30	O'Reilly Automotive Inc	2,664	0.13
9	Palo Alto Networks Inc	1,882	0.09
13	Pandora AS	2,338	0.12
106	PDD Holdings Inc	11,110	0.55
118	PepsiCo Inc	15,620	0.78
267	Pfizer Inc	6,469	0.32
7	Pinterest Inc	243	0.01
247	Firelli & C SpA	1,698	0.08
872	Poste Italiane SpA	18,677	0.93
47	Procter & Gamble Co	7,467	0.37
76	Prosus NV	4,251	0.21
158	QUALCOMM Inc	25,200	1.25
7	Rheinmetall AG	14,213	0.71
79	Rothschild & Co (Non-voting rights)	25,781	1.28
65	Rubrik Inc	5,826	0.29
415	RWE AG	17,274	0.86
988	Sandvik AB	22,477	1.12
105	SAP SE	31,806	1.59
8	ServiceNow Inc	8,039	0.40
95	Shutterstock Ltd	1,087	0.05
10	Siemens AG	2,465	0.12
307	Siemens Energy AG	35,353	1.76
21	Sika AG	5,718	0.28
198	Skandinaviska Enskilda Banken AB	3,431	0.17
4,493	Snair SpA	27,120	1.35
15	Southern Copper Corp	1,548	0.08
316	SSAB AB - Class A	1,885	0.09
882	SSAB AB - Class B	5,173	0.26
24	Straumann Holding AG	3,160	0.16
92	Svenska Cellulosa AB SCA	1,190	0.06
166	Svenska Handelsbanken AB - Class A	2,196	0.11
41	Swedbank AB	1,088	0.05
5	Synchrony Financial	330	0.02
5	Targa Resources Corp	882	0.04
586	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	4,976	0.25
3,435	Telia Co AB	12,245	0.61
1,561	Terna - Rete Elettrica Nazionale	15,987	0.80
138	Tesla Inc	43,876	2.18
88	Texas Instruments Inc	18,253	0.91
16	Thermo Fisher Scientific Inc	6,493	0.32

Equities – 97.34% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value USD	% of Net Asset Value
104	T-Mobile US Inc	24,800	1.23
27	Tower Semiconductor Ltd	1,181	0.06
2	Trade Desk Inc	163	0.01
2	Trane Technologies PLC	661	0.03
567	UniCredit SpA	37,882	1.88
12	Union Pacific Corp	2,720	0.14
62	Vinci SA	9,168	0.46
627	Vivendi SE	2,155	0.11
174	Volvo AB - Class B	4,835	0.24
24	Walt Disney Co	2,033	0.15
19	Waste Management Inc	4,343	0.22
1	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	209	0.01
9	Wolters Kluwer NV	1,422	0.07
2	Workday Inc	546	0.03
10	Xylem Inc	1,323	0.07
45	Zalando SE	1,471	0.07
1	Zebra Technologies Corp	182	0.01
Total Equities		1,957,078	97.34

Funded Swaps* – 1.00% (30 June 2024: 0.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	4,000	USD Overnight Rate Class A USD	31-Jul-25	20,106	1.00
Funded swaps at fair value				20,106	1.00

Unfunded Swaps* – 1.66% (30 June 2024: 0.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value USD	% of Net Asset Value
USD	396,000	USD Overnight Rate Total Return Index Swap Class A USD	31-Jul-25	33,336	1.66
Unfunded swaps at fair value				33,336	1.66

Other assets less liabilities

Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	2,010,520	100.00
--	------------------	---------------

Classification

* Over the counter financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	97.32
OTC financial derivative instruments	2.66
Other assets	0.02
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS GBP OVERNIGHT RATE SF UCITS ETF

Equities – 96.68% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value GBP	% of Net Asset Value
32	Abbott Laboratories	3,194	0.16
173	AbbVie Inc	23,385	1.16
10	Accenture PLC	2,233	0.11
89	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
79	adidas AG	13,406	0.67
45	Adobe Inc	12,579	0.63
176	Advanced Micro Devices Inc	18,222	0.91
13	AerCap Holdings NV	1,129	0.06
38	Air Liquide SA	5,761	0.29
2	Airbnb Inc	234	0.01
217	Airbus SE	32,875	1.64
48	Alcon AG	3,107	0.15
31	Alfa Laval AB	956	0.05
12	Allianz SE	3,557	0.18
815	Alphabet Inc - Class A	104,838	5.21
4	Alphabet Inc - Class C	552	0.03
546	Amazon.com Inc	87,486	4.35
32	American Electric Power Co Inc	2,437	0.12
46	Analog Devices Inc	8,048	0.40
44	Anheuser-Busch InBev SA	2,179	0.11
1	AP Moller - Maersk AS - Class B	1,695	0.08
665	Apple Inc	99,596	4.95
194	Applied Materials Inc	25,873	1.29
32	Arista Networks Inc	2,403	0.12
19	Arkema SA	1,035	0.05
17	ASM International NV	7,715	0.38
12	ASML Holding NV	7,214	0.36
105	Asa Abloy AB	2,364	0.12
161	Atlas Copco AB - Class B	1,657	0.08
24	Autodesk Inc	5,453	0.27
11	AXA SA	397	0.02
26	Azrieli Group Ltd	1,728	0.09
724	Banco BPM SpA	6,148	0.31
484	Bank of America Corp	16,712	0.83
16	BAWAG Group AG	1,467	0.07
22	Bayerische Motoren Werke AG	1,445	0.07
1,207	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	1,504	0.07
8	Big Shopping Centers Ltd	1,124	0.06
1	Biogen Inc	80	0.00
19	Blackstone Inc	2,028	0.10
3	Booking Holdings Inc	14,562	0.72
96	Boston Scientific Corp	7,483	0.37
3	Bouygues SA	107	0.01
767	BPER Banca SpA	5,068	0.25
258	Broadcom Inc	51,857	2.58
108	Carrefour SA	1,108	0.05
52	Cie Financiere Richemont SA	7,138	0.35
70	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,878	0.09
14	Cigna Group	3,416	0.17
148	Coca-Cola Co	7,650	0.38
97	Corning Inc	3,705	0.18
2	Costco Wholesale Corp	1,744	0.09

Equities – 96.68% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value GBP	% of Net Asset Value
19	CrowdStrike Holdings Inc	7,020	0.35
85	CSX Corp	2,031	0.10
11	CVS Health Corp	567	0.03
107	Danone SA	6,332	0.31
8	Delek Group Ltd	1,129	0.06
199	Deutsche Bank AG	4,285	0.21
17	eBay Inc	926	0.05
20,881	Enel SpA	144,094	7.17
211	Engie SA	3,604	0.18
2,510	Eni SpA	29,588	1.47
30	EOG Resources Inc	2,613	0.13
86	Epiroc AB - Class A	1,355	0.07
40	EQT AB	962	0.05
290	Essity AB	5,820	0.29
56	Estee Lauder Cos Inc	3,321	0.16
75	Evergy Inc	3,781	0.19
40	Fastenal Co	1,212	0.06
12	FedEx Corp	1,992	0.10
27	Fidelity National Information Services Inc	1,603	0.08
34	First International Bank Of Israel Ltd	1,800	0.09
9	Fortinet Inc	707	0.03
15	GE HealthCare Technologies Inc	819	0.04
2	GE Vernova Inc	697	0.03
142	General Electric Co	26,695	1.33
483	Generali	12,492	0.62
232	Gilead Sciences Inc	18,802	0.94
1	Givaudan SA	2,268	0.11
6	GoDaddy Inc	736	0.04
18	Goldman Sachs Group Inc	9,142	0.45
39	Henkel AG & Co KGaA	2,220	0.11
1,609	Hera SpA	5,654	0.28
104	Heess Midstream LP	2,933	0.15
91	Home Depot Inc	24,448	1.22
8	Intercontinental Exchange Inc	1,077	0.05
12	International Business Machines Corp	2,595	0.13
17,241	Intesa Sanpaolo SpA	72,239	3.59
28	Intuit Inc	15,857	0.79
1	Intuitive Surgical Inc	573	0.03
113	Investor AB - Class B	2,413	0.12
5	Israel Corp Ltd	1,175	0.06
5	Johnson & Johnson	538	0.03
33	Johnson Controls International PLC	2,534	0.13
251	Just Eat Takeaway.com NV	4,180	0.21
16	Kering SA	2,493	0.12
46	Linde PLC	15,855	0.79
97	Logitech International SA	6,348	0.32
138	Louis Hachette Group	206	0.01
320	Marvell Technology Inc	18,071	0.90
48	McDonald's Corp	10,240	0.51
5	McKesson Corp	2,581	0.13
27	Menora Mivtachim Holdings Ltd	1,573	0.08
6	MercadoLibre Inc	11,613	0.58
73	Meta Platforms Inc	39,179	1.95
274	Microsoft Corp	99,522	4.95

Equities – 96.68% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value GBP	% of Net Asset Value
110	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	5,231	0.26
6	Motorola Solutions Inc	1,764	0.09
428	Nestle SA	30,947	1.54
25	Netflix Inc	24,833	1.24
22	Next Vision Stabilized Systems Ltd	600	0.03
56	NextEra Energy Inc	2,853	0.14
6	Nova Ltd	1,163	0.06
301	Novartis AG	26,511	1.32
255	Novo Nordisk AS	12,858	0.64
6	NRG Energy Inc	717	0.04
418	NVIDIA Corp	48,214	2.40
0	NVR Inc	210	0.01
5	ON Semiconductor Corp	199	0.01
97	Oracle Corp	15,404	0.77
40	O'Reilly Automotive Inc	2,646	0.13
13	Palo Alto Networks Inc	1,869	0.09
18	Pandora AS	2,322	0.12
144	PDD Holdings Inc	11,034	0.55
161	PepsiCo Inc	15,512	0.77
363	Pfizer Inc	6,424	0.32
9	Pinterest Inc	242	0.01
336	Firelli & C SpA	1,686	0.08
1,187	Poste Italiane SpA	18,548	0.92
64	Procter & Gamble Co	7,416	0.37
104	Prosus NV	4,222	0.21
215	QUALCOMM Inc	25,027	1.24
9	Rheinmetall AG	14,114	0.70
108	Rothchild Holding AG (Non-voting rights)	25,603	1.27
89	Rubrik Inc	5,786	0.29
565	RWE AG	17,155	0.85
1,344	Sandvik AB	22,322	1.11
143	SAP SE	31,676	1.58
11	ServiceNow Inc	7,982	0.40
129	Shutterstock Ltd	1,079	0.05
13	Siemens AG	2,448	0.12
418	Siemens Energy AG	35,109	1.75
29	Sika AG	5,679	0.28
270	Skandinaviska Enskilda Banken AB	3,407	0.17
6,115	Snair SpA	26,933	1.34
21	Southern Copper Corp	1,537	0.08
430	SSAB AB - Class A	1,872	0.09
1,201	SSAB AB - Class B	5,137	0.26
33	Straumann Holding AG	3,139	0.16
126	Svenska Cellulosa AB SCA	1,182	0.06
225	Svenska Handelsbanken AB - Class A	2,181	0.11
56	Swedbank AB	1,080	0.05
7	Synchrony Financial	328	0.02
7	Targa Resources Corp	876	0.04
797	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	4,941	0.25
4,675	Telia Co AB	12,160	0.60
2,124	Terna - Rete Elettrica Nazionale	15,877	0.79
188	Tesla Inc	43,574	2.17
120	Texas Instruments Inc	18,127	0.90
22	Thermo Fisher Scientific Inc	6,448	0.32

Equities – 96.68% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value GBP	% of Net Asset Value
142	T-Mobile US Inc	24,629	1.22
37	Tower Semiconductor Ltd	1,173	0.06
3	Trade Desk Inc	162	0.01
2	Trane Technologies PLC	657	0.03
772	UniCredit SpA	37,620	1.87
16	Union Pacific Corp	2,702	0.13
85	Vinci SA	9,105	0.45
853	Vivendi SE	2,140	0.11
236	Volvo AB - Class B	4,802	0.24
32	Walt Disney Co	2,912	0.14
26	Waste Management Inc	4,314	0.21
1	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	208	0.01
12	Wolters Kluwer NV	1,412	0.07
3	Workday Inc	543	0.03
14	Xylem Inc	1,314	0.07
61	Zalando SE	1,461	0.07
1	Zebra Technologies Corp	181	0.01
Total Equities		1,943,581	96.68

Funded Swaps* – 1.00% (30 June 2024: 0.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value GBP	% of Net Asset Value
GBP	4,000	GBP Overnight Rate Class A GBP	31-Jul-25	20,102	1.00
Funded swaps at fair value				20,102	1.00

Unfunded Swaps* – 2.32% (30 June 2024: 0.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value GBP	% of Net Asset Value
GBP	396,000	GBP Overnight Rate Total Return Index Swap Class A GBP	31-Jul-25	46,557	2.32
Unfunded swaps at fair value				46,557	2.32

Other assets less liabilities

Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares	2,010,240	100.00
--	------------------	---------------

Classification

* Over the counter financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	96.67
OTC financial derivative instruments	3.31
Other assets	0.02
	100.00

Schedule Of Investments

As At 30 June 2025

UBS EUR OVERNIGHT RATE SF UCITS ETF

Equities – 96.77% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
38	Abbott Laboratories	4,385	0.16
203	AbbVie Inc	32,103	1.16
12	Accenture PLC	3,065	0.11
105	Achillion Pharmaceuticals Inc	-	0.00
93	adidas AG	18,403	0.67
52	Adobe Inc	17,268	0.63
207	Advanced Micro Devices Inc	25,015	0.91
16	AerCap Holdings NV	1,550	0.06
45	Air Liquide SA	7,909	0.29
3	Airbnb Inc	321	0.01
255	Airbus SE	45,129	1.64
57	Alcon AG	4,265	0.15
37	Alfa Laval AB	1,312	0.05
14	Allianz SE	4,883	0.18
959	Alphabet Inc - Class A	143,920	5.22
5	Alphabet Inc - Class C	758	0.03
643	Amazon.com Inc	120,099	4.36
38	American Electric Power Co Inc	3,345	0.12
54	Analog Devices Inc	11,048	0.40
51	Anheuser-Busch InBev SA	2,992	0.11
1	AP Moller - Maersk AS - Class B	2,328	0.08
782	Apple Inc	136,723	4.96
228	Applied Materials Inc	35,519	1.29
38	Arista Networks Inc	3,298	0.12
23	Arkema SA	1,420	0.05
19	ASM International NV	10,591	0.38
15	ASML Holding NV	9,904	0.36
123	Assa Abloy AB	3,245	0.12
189	Atlas Copco AB - Class B	2,274	0.08
28	Autodesk Inc	7,485	0.27
13	AXA SA	546	0.02
30	Azrieli Group Ltd	2,372	0.09
851	Banco BPM SpA	8,440	0.31
569	Bank of America Corp	22,942	0.83
19	BAWAG Group AG	2,013	0.07
26	Bayerische Motoren Werke AG	1,984	0.07
1,419	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	2,064	0.07
9	Big Shopping Centers Ltd	1,543	0.06
1	Biogen Inc	111	0.00
22	Blackstone Inc	2,783	0.10
4	Booking Holdings Inc	19,989	0.72
112	Boston Scientific Corp	10,273	0.37
4	Bouygues SA	147	0.01
902	BPER Banca SpA	6,957	0.25
303	Broadcom Inc	71,188	2.58
127	Carrefour SA	1,521	0.05
61	Cie Financiere Richemont SA	9,799	0.36
82	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	2,578	0.09
17	Cigna Group	4,690	0.17
174	Coca-Cola Co	10,502	0.38
114	Corning Inc	5,086	0.18
3	Costco Wholesale Corp	2,393	0.09

Equities – 96.77% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
22	CrowdStrike Holdings Inc	9,637	0.35
100	CSX Corp	2,788	0.10
13	CVS Health Corp	778	0.03
125	Danone SA	8,692	0.31
9	Delek Group Ltd	1,550	0.06
234	Deutsche Bank AG	5,882	0.21
20	eBay Inc	1,272	0.05
24,554	Enel SpA	197,809	7.17
248	Engie SA	4,948	0.18
2,952	Eni SpA	40,618	1.47
35	EOG Resources Inc	3,587	0.13
101	Epiroc AB - Class A	1,860	0.07
47	EQT AB	1,320	0.05
341	Essity AB	7,990	0.29
66	Estee Lauder Cos Inc	4,559	0.17
88	Evergy Inc	5,191	0.19
46	Fastenal Co	1,663	0.06
14	FedEx Corp	2,734	0.10
32	Fidelity National Information Services Inc	2,201	0.08
40	First International Bank Of Israel Ltd	2,470	0.09
11	Fortinet Inc	971	0.03
18	GE HealthCare Technologies Inc	1,125	0.04
2	GE Vernova Inc	957	0.03
167	General Electric Co	36,647	1.33
568	Generali	17,149	0.62
273	Gilead Sciences Inc	25,811	0.94
1	Givaudan SA	3,112	0.11
7	GoDaddy Inc	1,011	0.04
21	Goldman Sachs Group Inc	12,550	0.45
46	Henkel AG & Co KGaA	3,048	0.11
1,892	Hera SpA	7,762	0.28
123	Hess Midstream LP	4,027	0.15
107	Home Depot Inc	33,562	1.22
9	Intercontinental Exchange Inc	1,479	0.05
14	International Business Machines Corp	3,563	0.13
20,274	Intesa Sanpaolo SpA	99,168	3.60
32	Intuit Inc	21,767	0.79
2	Intuitive Surgical Inc	786	0.03
132	Investor AB - Class B	3,312	0.12
6	Israel Corp Ltd	1,614	0.06
6	Johnson & Johnson	739	0.03
39	Johnson Controls International PLC	3,479	0.13
295	Just Eat Takeaway.com NV	5,738	0.21
19	Kering SA	3,422	0.12
54	Linde PLC	21,765	0.79
114	Logitech International SA	8,715	0.32
163	Louis Vachette Group	283	0.01
376	Marvell Technology Inc	24,807	0.90
56	McDonald's Corp	14,057	0.51
6	McKesson Corp	3,544	0.13
32	Menora Mivtachim Holdings Ltd	2,159	0.08
7	MercadoLibre Inc	15,942	0.58
86	Meta Platforms Inc	53,784	1.95
322	Microsoft Corp	136,621	4.95

Equities – 96.77% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
129	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	7,181	0.26
7	Motorola Solutions Inc	2,422	0.09
504	Nestle SA	42,483	1.54
30	Netflix Inc	34,089	1.24
26	Next Vision Stabilized Systems Ltd	824	0.03
66	NextEra Energy Inc	3,917	0.14
7	Nova Ltd	1,506	0.06
354	Novartis AG	36,393	1.32
300	Novo Nordisk AS	17,651	0.64
7	NRG Energy Inc	984	0.04
492	NVIDIA Corp	66,186	2.40
0	NVR Inc	289	0.01
6	ON Semiconductor Corp	274	0.01
114	Oracle Corp	21,146	0.77
47	O'Reilly Automotive Inc	3,632	0.13
15	Palo Alto Networks Inc	2,565	0.09
21	Pandora AS	3,187	0.12
170	PDD Holdings Inc	15,147	0.55
189	PepsiCo Inc	21,295	0.77
427	Pfizer Inc	8,819	0.32
11	Pinterest Inc	332	0.01
395	Firelli & C SpA	2,315	0.08
1,396	Poste Italiane SpA	25,463	0.92
75	Procter & Gamble Co	10,180	0.37
122	Prosus NV	5,796	0.21
253	QUALCOMM Inc	34,356	1.25
11	Rheinmetall AG	19,377	0.70
127	Rothschild & Co (Non-voting rights)	35,147	1.27
104	Rubrik Inc	7,943	0.29
665	RWE AG	23,550	0.85
1,580	Sandvik AB	30,643	1.11
168	SAP SE	43,484	1.58
13	ServiceNow Inc	10,958	0.40
151	Shutterstock Ltd	1,482	0.05
15	Siemens AG	3,360	0.12
491	Siemens Energy AG	48,197	1.75
34	Sika AG	7,796	0.28
317	Skandinaviska Enskilda Banken AB	4,677	0.17
7,190	Snair SpA	36,973	1.34
24	Southern Copper Corp	2,111	0.08
506	SSAB AB - Class A	2,570	0.09
1,412	SSAB AB - Class B	7,052	0.26
39	Straumann Holding AG	4,309	0.16
148	Svenska Cellulosa AB SCA	1,623	0.06
265	Svenska Handelsbanken AB - Class A	2,994	0.11
66	Swedbank AB	1,483	0.05
8	Synchrony Financial	450	0.02
8	Targa Resources Corp	1,202	0.04
938	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	6,784	0.25
5,498	Telia Co AB	16,604	0.61
2,498	Terna - Rete Elettrica Nazionale	21,795	0.79
221	Tesla Inc	59,817	2.17
141	Texas Instruments Inc	24,884	0.90
26	Thermo Fisher Scientific Inc	8,852	0.32

Equities – 96.77% (30 June 2024: Nil)

Shares	Description	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
167	T-Mobile US Inc	33,810	1.23
44	Tower Semiconductor Ltd	1,610	0.06
4	Trade Desk Inc	223	0.01
2	Trane Technologies PLC	901	0.03
907	UniCredit SpA	51,644	1.87
19	Union Pacific Corp	3,709	0.13
100	Vinci SA	12,500	0.45
1,003	Vivendi SE	2,937	0.11
278	Volvo AB - Class B	6,592	0.24
38	Walt Disney Co	3,998	0.14
30	Waste Management Inc	5,921	0.21
2	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	285	0.01
14	Wolters Kluwer NV	1,939	0.07
4	Workday Inc	745	0.03
16	Xylem Inc	1,803	0.07
72	Zalando SE	2,006	0.07
1	Zebra Technologies Corp	248	0.01
Total Equities		2,668,103	96.77

Funded Swaps* – 1.00% (30 June 2024: 0.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	5,500	EUR Overnight Rate Class A EUR	31-Jul-25	27,571	1.00
Funded swaps at fair value				27,571	1.00

Unfunded Swaps* – 2.23% (30 June 2024: 0.00%)

CCY	Notional Amount	Description	Maturity Date	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
EUR	544,500	EUR Overnight Rate Total Return Index Swap Class A EUR	31-Jul-25	61,476	2.23
Unfunded swaps at fair value				61,476	2.23

Other assets less liabilities

				-	-
Net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares				2,757,150	100.00

Classification

* Over the counter financial Derivative Instruments.

The counterparty to the swap contracts is UBS AG.

See Note for the breakdown of the geographical location by Sub-Fund and Country.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	96.76
OTC financial derivative instruments	3.23
Other assets	0.01
	100.00

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

(2025年10月末日現在)

		米ドル (. および . を 除く。)	千円 (. および . を 除く。)
. 資産総額		9,206,423,767.12	1,418,710
. 負債総額		0.00	0
. 純資産総額 (. - .)		9,206,423,767.12	1,418,710
. 発行済口数	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	7,670,412口	
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	13,451,296口	
. 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	300.8815米ドル	46,366円
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	2,509.5125円	

(注)「 . 発行済口数」および「 . 1口当たりの純資産価格」は日本で販売しているクラスのみ記載している。

第6【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

(UBS MSCI ACWI エス・エフ UCITS ETF)

	クラス	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2016年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	523,229 (70,469)	32,976 (17)	490,253 (70,452)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	- (-)	- (-)	- (-)
2017年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	11,371,533 (211,677)	0 (23,311)	11,861,786 (258,818)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	1,635,000 (1,619,263)	0 (141,245)	1,635,000 (1,478,018)
2018年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	16,758,303 (1,366,358)	10,693,341 (109,336)	17,926,748 (1,515,840)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	8,241,387 (9,420,440)	100,000 (1,274,739)	9,776,387 (9,623,719)
2019年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	13,519,836 (450,557)	25,753,453 (340,216)	5,693,131 (1,626,181)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	1,822,000 (3,349,536)	2,989,000 (4,871,267)	8,609,387 (8,101,988)
2020年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	35,154,431 (691,359)	36,565,064 (399,567)	4,282,498 (1,917,973)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	2,261,000 (3,376,292)	3,532,000 (4,513,882)	7,338,387 (6,964,398)
2021年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	8,533,696 (626,963)	1,252,500 (574,367)	11,563,694 (1,970,569)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	1,616,000 (3,277,174)	620,000 (2,224,614)	8,334,387 (8,016,958)

2022年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	15,579,465 (402,277)	22,790,449 (438,130)	4,352,710 (1,934,716)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	2,660,786 (3,814,113)	581,000 (1,737,659)	10,414,173 (10,093,412)
2023年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	14,455,397 (367,958)	9,563,879 (377,433)	9,244,228 (1,925,241)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	4,628,628 (6,344,253)	2,150,000 (4,132,480)	12,892,801 (12,305,185)
2024年6月末日に 終了する会計年度	クラス (米ドルヘッジ) acc投資証券	3,955,857 (466,142)	5,541,295 (380,358)	7,658,790 (2,011,025)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	576,000 (1,972,517)	2,971,575 (3,959,766)	10,497,226 (10,317,936)
2025年6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	4,105,171 (724,609)	3,717,189 (334,433)	8,046,772 (2,401,201)
	クラス (日本円ヘッジ) acc投資証券	4,530,110 (5,382,745)	1,075,380 (2,585,965)	13,951,956 (13,114,716)

(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。

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

第三部【特別情報】

第1【投資信託制度の概要】

1. アイルランド共和国における投資信託制度の概要

1989年までは、アイルランドのユニット型の投資商品の市場は、生命保険会社によってまたは生命保険会社と共同して管理されるユニット関連ファンドが支配的であった。ユニット関連投資信託は、生命保険会社が管理するスキームであり、受益者は投資信託の投資証券の実質的所有者ではなく、通常、生命保険商品の一部をなす投資信託がもつ投資実績に連動する利益を享受する権利を有する。

1972年ユニット・トラスト法の下で登録された契約型投資信託は、ユニット関連ファンドと比較して、税金上非効率的であるので、アイルランドにおいては殆ど利用されていなかった。1972年ユニット・トラスト法は廃止され、1990年ユニット・トラスト法およびこれに基づく通達(以下「ユニット・トラスト法」という。)により代替された。

1989年ヨーロッパ共同体(UCITS)規則(以下「1989年規則」という。)および1989年金融法(同法は、1989年規則に基づき設立されたアイルランドの登録契約型投資信託およびファンドの税法上の取扱いを変更した。)の施行後、EC規則に基づき、UCITS型の投資信託の設定および変動資本を有する会社型ファンドの設立が認められている。

2. アイルランドの投資信託の形態

(A) 1989年6月1日(EC規則の初版の施行日である。)までは、アイルランドの投資信託の法的枠組は、1893年受託会社法および1972年ユニット・トラスト法(ユニット・トラスト法により代替された。)に定められていた。2011年ヨーロッパ共同体(譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託)規則(改正済)(以下「EC規則」という。)は、欧州議会および理事会の2009年7月13日付通達2009/65/EC、2010年7月1日付通達2010/43/EUおよび2010年7月1日付通達2010/44/EU(以下「UCITSに関する指令」という。)を履行する。1989年規則および1990年ユニット・トラスト法により、アイルランドの投資信託制度は変更され、投資信託に関連したアイルランド会社法の規定の一部も改正された。

オルタナティブ投資ファンド運用者指令2011/61/EU(以下「AIFMD」という。)も2013年7月21日に施行され、2013年7月16日にアイルランドにおいて2013年ヨーロッパ連合(オルタナティブ投資ファンド運用者)規則(以下「AIFM規則」という。)により現地法人化された。AIFM規則は、投資家のために定義された投資方針に従って投資元本を投資する目的で多くの投資家から投資元本を調達する、アイルランドにおいて設立されるUCITS以外の投資信託(その投資コンパートメントを含む。)(以下「AIF」という。)に適用される。

(1) アイルランドにおける以下の種類の投資信託は、EC規則および/またはその設立準拠法規によって分類される。

(a) 契約型投資信託、一般契約型投資信託、固定資本を有する会社型投資信託、変動資本を有する会社型投資信託およびアイルランド集団資産運用ピークル(ICAV)としての構造を持つEC規則の下に認可される譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)

(b) 以下として設立されるAIF

- 1990年ユニット・トラスト法の下に登録されるユニット・トラスト(以下「AIFの契約型投資信託」という。)

- 2005年アイルランド投資信託、投資会社およびその他規定法(以下「2005年法」という。)の下に設立される一般契約型投資信託(以下「AIFの一般契約型投資信託」という。)

- 2020年有限責任組合理型投資信託(改正)法の下に認可される有限責任組合理型投資信託

- 会社法により認可される会社型投資信託、および
 - 2015年アイルランド集団資産運用ビークル法(以下「ICAV法」という。)により認可されるICAV
- (2) UCITSとしての適格性を有し、ヨーロッパ連合のいずれか一つの加盟国(以下「EU加盟国」という。)内に所在するすべてのファンドは、他のEU加盟国において、UCITSに関する指令に基づく通知手続を遵守し、かつ同国での販売に関する現地の規則に従うことを条件として、その株式または受益証券を自由に販売することができる。認可されたオルタナティブ投資ファンド運用者(以下「AIFM」という。)を有するAIFは、AIFMDの要件に従い、他のEU加盟国において機関投資家に対してその株式または受益証券を自由に販売することができる。
- (3) EC規則は、ある一定の例外はあるが、UCITSを以下のように定義している。
- (a) 公衆から調達した投資元本を()譲渡性のある証券、() EC規則に規定されるその他の流動性金融資産に集散的に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運用することを唯一の目的とする投資信託、および
 - (b) 受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買戻しまたは償還される投資信託。UCITSの受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と甚だしい差異を生じることがないようにするためにUCITSが実施する措置は、かかる買戻しまたは償還に相当すると見做される。
- (B) EC規則は、上記の定義に該当するが、EC規則の下でUCITSたる適格性を有しない下記の投資信託を列挙している。
- (a) クローズド・エンド型のファンド
 - (b) ヨーロッパ連合(以下「EU」という。)またはその一部において、受益証券の公募を行わずに投資元本を調達するファンド
 - (c) 信託証書、設立証書または会社型投資信託の定款に基づきEU非加盟国の公衆に対してのみ受益証券を販売しうるファンド
- (C) アイルランドにおける投資信託には以下の形態がある。
- (1) 契約型投資信託(Unit Trusts)
 - (2) 一般契約型投資信託(Common Contractual Funds)
 - (3) 有限責任組合理型投資信託(Investment Limited Partnership)
 - (4) ICAV、または
 - (5) 会社型投資信託(Investment Companies)
 - (a) 変動資本を有する会社型投資信託
 - (b) 固定資本を有する会社型投資信託
- UCITSは契約型投資信託、一般契約型投資信託、会社型投資信託またはICAVとして設定しうる。
- AIFの契約型投資信託は、1990年ユニット・トラスト法に従った契約型投資信託(Unit Trust)として、または2005年法に従った一般契約型投資信託として、またはICAV法およびアイルランド中央銀行が発行したAIFルールブック(以下「AIFルールブック」という。)に従ったICAVとして設定しうる。
- AIFの会社型投資信託は会社法に基づいてアイルランドで設定される。
- (D) (1) 税制度についての主な規定は、租税統合法および1999年印紙税統合法(改正済み)に定められている。
- (2) 第739条Bに基づく投資信託を構成するICAV、契約型の投資信託および会社型の投資信託(以下総称して「投資信託」という。)には、アイルランドの所得税およびキャピタル・ゲイン税が課せられることはない。
 - (3) 一般に、アイルランド非居住者は、その投資に対するアイルランドの所得税またはキャピタル・ゲイン税を免除される。投資信託は、各投資家から非居住者宣誓書を取得しなければならないが、これに相当する、投資主がアイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者では

ないことを確保するための適切な措置が投資信託によって導入されている場合は、その代わりに、歳入庁により本要件の適用が免除される場合がある。

- (4) 投資信託は、免税アイルランド投資主ではないアイルランド居住者である投資家に関連して一定の課税事由が生じた場合に、投資信託税(以下「投資信託税」という。)を控除するよう求められる。課税事由には、投資家への支払い、受益証券の譲渡または消却および投資家による受益証券の取得後の各8年目の応当日を含む。現在の投資信託税の税率は25%(法人の株主である場合)または41%(その他すべての場合)である。
- (5) 租税統合法第739条Iおよび租税統合法第739条Jのそれぞれの意味の範囲内における有限責任組合型投資信託および一般契約型投資信託は、アイルランドの税務上の目的において透明性があるものとして取り扱われる。これらのピークルには、所得税またはキャピタル・ゲイン税が課せられることはない。所得、利益、支払いおよび損失は、その組合員/受益者に対して生じるものとして取り扱われる。
- (6) アイルランドにおいては、投資信託、有限責任組合型投資信託または一般契約型投資信託の株式の発行、譲渡、買戻しまたは償還について、いかなる印紙税も支払われない。

3. それぞれの型の投資信託の仕組みの概要

(A) 契約型投資信託(以下「ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託」という。)

このタイプの投資信託の構造は、共有資産(以下「ファンド」という。)、管理会社および受託会社の3要素に基づいている。

(1) ファンドの概要

ファンドは法人格を持たないが、その投資により利益および残余財産の分配に等しく参加する権利を有する引受人の混合的な投資を構成する投資信託として定義される。ファンドは会社として構成されていないので、各投資者は株主ではなく、その権利は、受益者を代表する受託会社と管理会社との間の契約関係に基づく、契約上の権利としての性質を持つ。

投資者は、受益権を取得することによって、受益者としての相互の関係を承認する。受益者、管理会社および受託会社の関係は信託証書に基づいている。本項における信託証書の記載は、一般契約型投資信託の設立証書にも同様に適用される。

(2) 発行の仕組み

ファンドの受益権は、信託証書に規定される発行日の純資産価格に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、受託会社の監督のもとで、受益権を表象する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益権の買戻請求は、いつでも行うことができるが、信託証書に一定の規定がある場合はこれに従い、また、UCITS型ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託の場合にはEC規則の規定に従い、買戻請求が停止される。この買戻請求権は、UCITS型ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託に関しては、EC規則に基づいている。信託証書に規定がある場合に限り、その範囲内で、一定の事項につき受益者に議決権が与えられる。これは、信託証書の変更の提案に適用されることもある。

分配方針は信託証書の定めに従う。

(3) UCITS型ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託に関する諸規則

EC規則により、一定の要件および中央銀行による要件の導入の可能性が規定されている。

認可を得るための主な要件は以下のとおりである。

- (a) 管理会社は、ファンドの管理運用業務を信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)に従って執行すること。

(b) UCITS型ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託の受益証券の発行価格および買戻価格は、少なくとも1ヶ月に二度は計算されること。

(c) 中央銀行規則に関する通達およびこれに対応する申請書には、目論見書、信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)および重要契約に関する一定の開示要件が規定されること。

投資制限については、前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 . 投資方針

(4) 投資制限」を参照のこと。

AIFとして設立されるファンドの投資制限は、中央銀行のAIFルールブックにおいて定められておりである。

AIFに適用される特定の投資制限は、AIFルールブックに規定されており、当該AIFが個人投資家向けのAIFであるか適格投資家向けのAIFであるかを参照して、また、AIFの設立に関連する投資先の資産の種類を参照して決定されている。

(4) 管理会社

() EC規則ならびに中央銀行規則に関するアイルランド中央銀行の通達により、UCITSの管理会社は以下の要件を満たすことを要する。

(a) アイルランド共和国内に、その登記上の事務所および本店を有する法人であること。

(b) 125,000ユーロに相当する最低財源を有すること(以下「財源要件」という。)。運用投資信託の純資産価額が250,000,000ユーロを上回る場合、管理会社は純資産価額が250,000,000ユーロを上回った金額の0.02%に相当する追加資金(以下「追加額」という。)を提供しなければならない。() 金融機関または保険会社により同額の保証を得る場合および() 中央銀行が保証書を承認する場合、管理会社はかかる追加金額の50%までの額を支払う必要はない。管理会社が保有すべき財源要件と追加額の合計は、10,000,000ユーロを超える必要はない。

(c) 受託会社を兼任しないこと。

(d) 管理会社の取締役のうち最低二名はアイルランド居住者であること。

() ユニット・トラスト法の下で設立されたAIFの契約型投資信託または2005年法の下で設立されたAIFの一般契約型投資信託の管理会社は、AIFルールブックに基づく以下の要件を満たすことを要する。

(a) アイルランド法または他のEU加盟国の法律に基づき設立された法人であること。

(b) 最低125,000ユーロまたは最新の年次決算書における支出総額の四分の一のいずれか多い方の額に相当する最低財源を常に有すること。

(c) AIFの管理会社および受託会社の業務に対する有効なコントロールが互いに独立して行使されること。

(d) 管理会社の取締役は、AIFの受託会社の取締役を兼任しないこと。

(e) 管理会社の取締役のうち最低二名はアイルランドの居住者であること。

() 各AIFは、AIFM規則の要件に従ってAIFMを任命しなければならない。AIFMは外部の機関であってもよく、または、AIFはAIFM(要するに自己運用のAIF)としての認可を申請することもできる。

(5) 受託会社

() 信託証書または設立証書に定められる受託会社は、信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)に従い、ファンドの有する全ての証券および現金を保管することにつき責任を負う。

受託会社は、ファンド資産の日々の管理に関し、以下の業務を行わなければならない。

(a) 契約型投資信託または一般契約型投資信託のために管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却がEC規則、ユニット・トラスト法、または2005年法および信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)に従って遂行されるようにすること。

(b) 受益証券の価格がEC規則(UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の場合)および信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)に従い計算されるようにすること。

- (c) 管理会社の指示をEC規則もしくはユニット・トラスト法または2005年法または信託証券もしくは設立証券(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)および信託証券または設立証券(いずれか適用あるもの)に従って充当されるようにすること。
- (f) 各年次計算期間における契約型投資信託または一般契約型投資信託(いずれか適用あるもの)の管理に関する管理会社の行為を調査し、かつ、その結果を受益者に報告すること。かかる報告書は、() 信託証券または設立証券およびEC規則またはユニット・トラスト法または2005年法(いずれか適用あるもの)により、管理会社および受託会社の投資および借入権限に課せられた制限を遵守し、かつ() その他については信託証券または設立証券(いずれか適用あるもの)の条項およびEC規則またはユニット・トラスト法または2005年法(いずれか適用あるもの)を遵守して、管理会社が当該期間に契約型投資信託または一般契約型投資信託(いずれか適用あるもの)を管理したか否かについて記載し、また遵守していない場合には、遵守していない点およびそれに対して受託会社がとった措置を内容としている。
- (g) EC規則、中央銀行により課された条件またはユニット・トラスト、一般契約型投資信託または投資会社に関する目論見書の条項に対する重大な違反について中央銀行へ速やかに通知すること。
- (h) 組入証券の効率的な運用の目的でNON-UCITSの契約型投資信託またはNON-UCITSの一般契約型投資信託によって締結された契約の要項を遵守すること。
- () UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の受託会社の要件は、以下のとおりである。
 - (a) アイルランド国内にその登記上の事務所を有するか、または他のEU加盟国にその登記上の事務所を有する場合は、アイルランド国内に営業所を設立していること。
 - (b) () アイルランドで認可された金融機関であり、払込資本金が中央銀行の認可要件に明記される限度額以上であること、または、
 - () アイルランドで認可されている金融機関のアイルランドで設置された支店であり、払込資本金が中央銀行の認可要件に明記される限度額以上であること、または、
 - () アイルランドで設立された会社であり、かつ、
 - (aa) 金融機関の完全子会社であること(ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。
 - (bb) 中央銀行によって、かかる金融機関と同等であると見做されるEU非加盟国の機関の完全子会社であること(ただし、受託会社の債務は親機関によって保証され、かかる親機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。
 - (cc) EC規則に基づき受託会社によって提供される受益者保護と同等の保護を受益者に提供する機関または会社であると中央銀行によって見做されるEU加盟国またはEU非加盟国の機関または会社の完全子会社であること(ただし、受託会社の債務は機関または親会社によって保証され、かかる機関または親会社は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。
 - () 受託会社はEC規則の下でその機能を遂行するために適切な専門技術と経験を有するという点で、中央銀行の要求を満たすこと。

受託会社は管理会社および受益者に対し、正当化できないその義務の不履行または不適切な義務の履行の結果これらの者が受けた損害について責任を負う。受益者に対する責任は、直接もし

くは管理会社を通じて間接的に訴求されるが、それは受託会社、管理会社および受益者間の関係の法的性質による。上記の受託会社の責任は、保管中の資産の一部または全部を副保管会社に委託したことによって影響を受けない。

() AIFの受託会社の要件は以下のとおりである。

(a) アイルランド法または他のEU加盟国の法律に準拠して設立された法人であること。

(b) () 通達2006 / 48 / ECに従って認可されている金融機関であること。

() 通達2006 / 49 / EC第20条(1)に基づく自己資本比率要件(オペレーショナル・リスクに関する資本要件を含む。) に服し、通達2004 / 39 / ECに従って認可され、通達2004 / 39 / ECの別紙 I の B (1) に従って顧客の勘定において金融商品の保管および管理の付随的サービスを提供する投資会社であること。かかる投資会社は、いかなる場合においても、通達2006 / 49 / EC第9条に言及される当初資本金額以上の自己資金を有するものとする。

() アイルランドで設立された会社で、

(aa) 金融機関の完全子会社であること(ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。

(bb) 中央銀行によって、かかる金融機関と同等であると見做されるEU非加盟国の機関の完全子会社であること(ただし、預託機関の債務は親機関によって保証され、かかる親機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込済資本金を有していること)。

(cc) (b) () または() に基づき預託機関によって提供される受益者保護と同等の保護を受益者に提供する機関または会社であると中央銀行によって見做されるEU加盟国またはEU非加盟国の機関または会社の完全子会社であること(ただし、預託機関の債務は機関または会社によって保証され、かかる機関または会社は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること)。

() 受託会社は、その機能を遂行するために適切な専門技術と経験を有するという点で中央銀行の要求を満たすこと。受託会社は、その業務を効率的に行うのに十分な運用財源を有するという点で、中央銀行の要求を満たすこと。その上、その取締役および経営者は、高潔な人物であり、適切な水準の知識と経験を有していなくてはならない。受託会社は、その従業員が適性を有し、十分に訓練を受け、適切に監督される旨保証できるように、適切な記録と充分な手配をもって、その社内業務を合理的な方法で組織・監督しなければならない。法令を遵守するために適切に決められた手続きがなされなければならない。受託会社は、開放的かつ協力的な方法で当局に対応しなければならない。

(6) 関係法人

(a) 投資顧問会社

契約型投資信託または一般契約型投資信託の管理会社は他の会社と頻繁に投資顧問契約を締結し、この契約に従って、投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針および信託証券または設立証書(いずれか適用あるもの) 中の投資制限に従い、組入証券の分散組入および証券の売買に関する継続的な助言および運用業務をファンドに提供する。

(b) 販売会社および販売代理人

管理会社は、ファンドの受益証券の公募または私募による販売のため、単独もしくは複数の販売会社および/ または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができるが、その義務はない。

現行の目論見書には販売手数料および特定の申込方法または募集計画について適切な記載がなければならない。

(B) 有限責任組合型の投資信託

有限責任組合型の投資信託は2020年の有限責任組合型投資信託(改正)法に基づいている。有限責任組合型の投資信託は中央銀行の認可および監督に服し、中央銀行はこれらに条件を付すことができる。

(C) 会社型の投資信託

() 会社型の投資信託は、これまでEC規則およびアイルランド会社法に基づき、公開有限責任会社として設立されてきた。

UCITSまたはAIFの形態を有する会社型投資信託のすべての株式は、通常、株主に対し、株主総会において1株につき1票の議決権を与える。ただし、一人の者が年次株主総会で本人または代理人として議決権を行使し得る株式数についてのアイルランド法の制限に従い、かつ、一定の範疇に属する者に関しまたは一人の者が保有し得る株式の割合に関して定款中に定められる議決権に関するその他の制限に従う。AIFは、一定の状況において無議決権付株式を発行することができる。

変動資本を有する会社型投資信託の資本金は定額ではない。その株式は無額面である。変動資本を有するAIFの会社型投資信託の定款は、会社の発行済株式資本の最低額および上限額を記載しなければならない。ただし、定款は、株主の特別決議により変更することができる。

固定資本を有するUCITS型の会社型投資信託の資本金は、その定款により上限(授權資本)が定められる。授權資本は、株主総会により増額することができる。株式は額面またはプレミアム付で発行することができる。

固定資本を有する会社型投資信託の最低当初授權資本として38,092.14ユーロまたはその外貨相当額が、会社法により、要求されている。

管理会社またはファンド管理事務代行会社のサービスを利用しないUCITS型の会社型投資信託は、以下の事項を満たさなければならない。

- 300,000ユーロに相当する最低払込済資本を有すること。これは、事後に株主の資金と置換可能な当初払込済資本として行うことができる。
- その業務を有効に遂行し、UCITSに関する通達の規定を遵守するために十分な管理リソースを有していることにつき、継続的に中央銀行の要求を満たす。
- 中央銀行が要求する検討を行うため、中央銀行と会議を行う。これに関し、かかる会議の目的において、会社型投資信託は中央銀行が特定する資料(業務方法および会社の監査役が発行したマネジメント・レターを含む。)を提供することを要求される。

() 変動資本を有する会社型投資信託(VCC)

VCCは公開有限責任会社であり、株主のためにその資産を各種組入証券に投資することを唯一の目的とする。その株式は公募または私募により販売され、その資本金の額は常に会社の純資産相当額である。

VCCは、公開有限責任会社の特殊な形態であり、アイルランド会社法の規定は、(UCITSとの関係で)EC規則によって制限されない限度で適用される。

VCCは次の仕組みを有する。

VCCは、オープン・エンドまたはAIFのVCC形態の場合はクローズ・エンドの会社として設立することができる。VCCがオープン・エンド型である場合、株式は、定款に規定された発行または買戻しの日のVCCの株式の純資産価格で継続的に発行され、また買戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本勘定は、株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

EC規則は、UCITSVCCについて特定の要件を規定している。

- (a) VCCの資本金は常にVCCの純資産額に等しく、従って、法定準備金を設けない。
- (b) 取締役および監査人ならびにこれらの変更は中央銀行に届け出て、その承認を得ること。
- (c) 定款中にこれに反する規定がない場合、VCCはいつでも株式を発行することができること。

- (d) VCCは、株主の求めに応じて株式を買戻すこと。
- (e) VCCの株式は、VCCの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買戻されること。
- (f) 特定の期間内にVCCに純発行価格相当額が払い込まれない限り、VCCは株式を発行しないこと。
- (g) VCCの定款中に株式の発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、資産評価の原則および方法を明記すること。
- (h) 定款中に、適用法規に従って、株式の発行および買戻しの停止条件を明記すること。
- (i) 定款中に発行および買戻し価格の計算を行う頻度を規定すること(UCITSについては1ヶ月に最低2回とする。)。中央銀行は、UCITSに評価日を減らすことが株主の利益を害さないという条件のもとで、かかる評価日を月に一度に減らすことを認めることがある。
- (j) 定款中にVCCが負担する費用を規定すること。
- (k) 株式は全額払い込まれなくてはならず、かつ株式は無額面であること。
- (l) 設立発起人に対する株式または類似証券の発行は法律により定める制限に従うこと。

上記の規則は、AIFのVCCに同様に適用される。ただし、中央銀行が(d)の適用除外を認めて、VCCがクローズド・エンド型である場合、および(k)についてAIFのVCCが、一部払込済株式の発行が認められる適格投資家向けのAIFとして設立されている場合については、この限りではない。

() 固定資本を有する会社型投資信託(FCC)

一般に、かかる会社の資本は、1株1ユーロの、100人の設立発起人株式と1株1セントの大量の種類のない優先株式との二種類に分けられる。発起人株式は会社の普通株式であり、これに対して種類のない優先株式が優先する。種類のない株式は、記名式株式または参加株式として発行される。参加株式は、ファンドの投資者に発行され、かつ多額のプレミアム付で発行される。額面金額が会社の固定資本を形成し、プレミアムは、株式プレミアム勘定に入れられる。株主が株式を会社に売却することを希望する場合、かかる株式のセント表示の額面は新しく発行された株式の手取金から償還され、一方、株式のプレミアム金額は、プレミアム勘定から償還される。会社が株式を償還するが引受人に新株を発行しない場合は、会社は、新株の手取金を提供する管理会社に対して、額面株式の形態の種類のない株式を1株1セントで発行することができる。償還に際して株主に償還されるプレミアムの額は、特定の時における会社の資産価値による。資本に関するこうした重要な点を除き、FCCはあらゆる点でVCCに類似している。ただし、アイルランドの会社法の一部の規定は、AIFのVCCに適用されない。

() 会社型投資信託の投資制限

上記3.(A)(4)()および()記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、UCITS型およびAIF型それぞれの会社型投資信託に同様に適用される。

() 関係法人

(a) 受託会社 / 保管銀行

UCITSである会社型投資信託資産の保管は、EC規則により、受託会社 / 保管銀行に委託されなければならない。ただし、同規則により、以下のいずれかの場合は、中央銀行の裁量により、受託会社を置く義務が免除される。

() 認可された会社型投資信託で、その株式が上場されている一または複数の証券取引所を通じてのみ株式が販売される場合。

() 認可された会社型投資信託で、その株式の80%以上がその定款で指定された一または複数の証券取引所を通じて販売される場合。ただし、かかる株式は、その販売地域内に存するEU加盟国の証券取引所に上場されており、かつ、かかる会社型投資信託がかかる証券取引所外で行う取引は、証券取引所の取引価格でのみなされる場合に限る。かかる会社型投資信託の定款は、株式の販売国において証券取引所外における取引価格を値付けする証券取引所を特定しなければならない。

また上記() または() の場合に該当する会社型投資信託は、(aa) 株式の純資産価格の計算の方法を定款に記載し、(bb) 株式の証券取引所価格がその純資産価格から 5 % を超えて離れないよう市場に介入し、かつ(cc) 株式の純資産価格を確定し、少なくとも週に二度中央銀行に伝達し、かつ少なくとも月に二度公表しなければいけない。

上記 3 . (A) (6) (a) から (g) に記載の契約型投資信託の受託会社に適用される要件および義務は、会社型投資信託の保管銀行に適用される。ただし、(a) 契約型投資信託または一般契約型投資信託に関する記載は、会社型投資信託に関する記載として、(b) 受益証券の記載は、株式の記載、(c) ユニット・トラスト法または2005年法の記載は、会社法(改正済)またはEC規則(いずれか適用あるもの)の記載および(d) 信託証書または設立証書の記載は、定款の記載として解釈される。

ただし、かかる規則は、会社の収益への公衆による直接または間接の参加の便宜を促進することによる資本金の調達を禁じられている会社型投資信託の保管銀行には適用されない。

AIFの契約型投資信託または一般契約型投資信託の受託会社に関する要件は、AIFM規則およびAIFルールブックの要件に従うAIFの会社型投資信託の預託機関にも同様に適用される。

(b) 投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記 3 . (A) (7) 「関係法人」中の記載事項は、実質的に、会社型投資信託の投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

() ICAV

ICAVとは、アイルランド投資信託の新しい、租税効果があり革新的な企業形態である。ICAVは、既存の公開有限責任会社(以下「アイルランド公開有限責任会社」という。)の形態に調和するものであり、既存のアイルランドのファンド形態の中では、今日までで最も成功し評判が良い。ICAVは、他の形式のアイルランド規制ファンド(例えば、契約型投資信託、投資事業有限責任組合および一般契約型投資信託)を補足し、マスター・フィーダーまたは並行ファンドのようなファンドと併せて用いることができる。他の規制ファンド形態と同様、ICAVはアイルランド中央銀行に届出をすることにより設立することができ、UCITSまたはAIF形態での認可を求めることができる。規制上の観点からは、ICAVは全ての主要な投資戦略に適合するよう設定でき、従来型のものにも代替投資方針にも対応することができる。また、ミューチュアル・ファンド、ヘッジ、不動産、インフラ、レンディング・ピークル、プライベート・エクイティ、運用勘定、およびハイブリッド・ファンドに適させる一連の流動性オプションに完全に適合するように利用することもできる。

ICAVは、新規設定および既存の形態のいずれにも適用でき、アイルランド公開有限責任会社はICAVに変更可能である。

投資信託がICAVとして設立される主な利点は、個別の法的コードが付与されることである。これは、投資信託よりも一般企業を対象としているものではあるが、アイルランド公開有限責任会社は現在影響を受ける欧州とアイルランドの会社法制の一部が改正されても影響を受けないことを意味する。ICAVには、より簡単な法的ルールが適用され、管理費が安くなることとなる。さらに現在アイルランド公開有限責任会社は、米国の課税目的上、本来的法人(per se corporation)であると見なされている。その結果、米国の課税目的上のチェック・ボックス(check-the-box)選択はアイルランド公開有限責任会社については適用されず、従って、米国の課税目的上は別箇の主体として扱われている。

ICAVの重要な利点は、米国の課税目的上、自動的に企業とみなされないことである。

代わりに、組合または税務上所有者と一体不可分として扱われる事業主体(disregarded entity)として分類されるために、ICAVについては米国のチェック・ボックス課税規定を選択することができる。このICAVの特性は、今日までこの結果を得るために、契約型投資信託として従来アイルランドファンドを設立してきた米国人投資家や管理会社に向けて、アイルランドファンドの魅力を高めるものと考えられている。この点において、一定の投資家や管理会社からは、ICAVは契約型投資信託よりも適切なファンドビークルであると評価されると考えられる。

ICAVは、多くのサブ・ファンドおよび投資証券クラスからなる、単独ファンドまたはアンブレラ形態で設立することができる。法令は、特にアンブレラ形態のサブ・ファンド間で、法的責任を峻別している。

ICAV法は、ICAVがサブ・ファンド毎の勘定を用意することを見込んでいる。現在アイルランド公開有限責任会社は、アンブレラ全体で一組の口座を開設せねばならず、期末を決定しかつあるサブ・ファンドの投資家が他のサブ・ファンドの投資家用の財務状況の詳細を受領できるようにしなければならないため、これは運用勘定および大型で複数の管理会社構造において非常に重要な特性となる。

ICAVは、リスク分散指針に従わず(投資リスク分散が必要なアイルランド公開有限責任会社とは異なる。)、単一資産の取引(例えば、単一資産の保有または単独の発行者へのエクスポージャー。)が容易である。

ICAVの設立証書(101)が変更された場合、投資家の利益を阻害しないと預託機関が認証した場合(契約型投資信託の信託証書の変更に係る要件と類似する。)、事前に投資家の承認を得る必要はない。

ファンドの管理上の負担を軽減するため、オープン・エンド型ICAVの取締役会は、ICAVの全ての株主に事前に書面で通知することにより、定時株主総会の開催の省略を選択できる。10%以上の株式を保有する株主は、定時株主総会の開催を要求することができるという保護条項がある。

4. アイルランドにおける投資信託の準拠法

設立関係法令

()アイルランド会社法が、UCITSまたはAIFにおける管理会社、およびVCCまたはFCCの形態の会社型の投資信託に対し適用される。以下の要件は、公開有限責任会社の場合に適用される。

()会社設立の要件

最低2名の株主が存在すること。

FCCの形態で設立された公開有限責任会社の発行済資本金の最低額は38,092.14ユーロである。ただし、管理会社が上記3(C)()に規定されるとおり任命されていない場合は、UCITS型会社型投資信託に関する要件を参照。

- () 定款の記載事項
- 定款には、以下の事項の記載が必要とされる。
- (a) 引受株主の身元
 - (b) 会社の形態および名称
 - (c) 会社の目的
 - (d) 引受資本および授權資本(もしあれば)の額。さらに、UCITSではないIVCCの定款には、当該時の会社の発行済株式資本が定款記載の最低額を下回らずまた上限額を超過していない旨記載しなければならない。
 - (e) 申込時の払込額
 - (f) 引受資本および授權資本を構成する株式の種類の記事
 - (g) 記名式または無記名式の株式の形態および転換権(もしあれば)に対する制限規定
 - (h) 現金払込以外の出資の内容、条件、出資者の氏名
 - (i) 発起人に認められている特権または特典の理由およびその内容
 - (j) 資本の一部を構成しない株式(もしあれば)に関する記載
 - (k) 取締役および監査役の選任に関する規約ならびにかかる機関の詳細および権限
 - (l) 存続期間(適用ある場合)
 - (m) 会社の設立に際しもしくは設立によって会社に請求されるかまたは会社が負担する全ての費用および報酬の見積
 - (n) アンブレラ・ファンドとして設立され、かつ2005年法に基づくアンブレラ・ファンドのサブ・ファンドとの間で債務を分離することができる会社型投資信託の場合、各サブ・ファンドの資産は該当サブ・ファンドにのみ帰属するものであり、他のサブ・ファンドの債務またはこれに対する請求の弁済に直接または間接的に用いないものとし、また、かかる目的での資産利用は不可能とすることに関する規定。
- () EC規則には契約型投資信託の設定および運用ならびに会社型投資信託の設立に関する規定がある。

設立要件

上記の株式の全額払込に関する特別要件が必要とされている。

- () アイルランドにおけるUCITSの認可
- (a) アイルランド内のUCITSは中央銀行から認可を受けることを要する。EC規則に従わないUCITSは認可を拒否、または取消されることがある。当該決定に対し不服がある場合には、第一審裁判所(高等法院)に訴えることができる。認可の拒否または取消の決定が効力を発生した場合、当該UCITSは解散および清算される。
 - (b) 中央銀行の権限と義務は、EC規則に定められ、同規則によりUCITSの監督権が中央銀行に付与されている。
 - (c) EC規則による目論見書等の要件
- EC規則は、ファンドに、目論見書、主要投資家情報文書、年次報告書および半期報告書の公表を義務付けている。EC規則は上記書類に関する要件を以下のように定めている。
- () UCITSは目論見書、主要投資家情報文書、これらの変更、年次報告書および半期報告書を中央銀行に提出しなければならない。
 - () 目論見書、直近の年次報告書および以後発行された半期報告書ならびに主要投資家情報文書は、契約締結前に無料で投資者に提供されなければならない。
 - () 年次報告書および半期報告書は、目論見書に特定される場所で一般公衆に入手可能とされなければならない。
 - () 年次報告書および半期報告書は、要求があった場合、無料で受益者に提供されなければならない。

- () その該当期間の終了から、(aa) 年次報告書は4ヶ月以内に、(bb) 監査済または未監査の半期報告書は2ヶ月以内に公表されなければならない。
- (d) EC規則によるその他の要件
 - () 公募または売出しの申請
EC規則は、アイルランドで設定されたUCITSはアイルランドで活動を行うためには中央銀行の認可を受けなければならない旨規定している。
 - () 信託証書、設立証書または定款の事前承認
EC規則は、UCITSは、中央銀行が信託証書、設立証書または定款を承認した場合にのみ許可される旨規定している。
 - () 他のEU加盟国における株式または受益証券の自由な販売
アイルランドのUCITSは、他のEU加盟国における販売に関する現地の規則を遵守することを条件として、当該国においてその株式または受益証券を自由に販売するために、UCITSに関する指令に基づく通知手続を利用することができる。
 - () 目論見書の記載内容
管理会社または会社型投資信託により発行される目論見書は、投資者が提案された投資についての確かな情報に基づいた判断を行えるようにするための必要情報、少なくともEC規則に記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に添付された文書に既に記載されている場合はこの限りではない。
 - () 財務状況の報告および監査
EC規則は、年次報告書に記載される財務情報はアイルランド会社法に従い監査を授権された一もしくは複数の監査人による監査を受けなければならない旨、監査報告書は、少なくとも財務情報がUCITSの資産および負債の状態を正しく記載していることを認証する旨、ならびに監査人は中央銀行に対して、監査人が認識すべきすべての点についての中央銀行が要求する情報および証明を提供しなければならない旨規定している。
 - () 財務報告書の提出
EC規則は、中央銀行が、当該認可が関係する事業に関する情報および中央銀行がその法的機能の適正な履行のために必要とみなす情報の提供をUCITSに対し要求できる旨規定している。
EC規則は、中央銀行がUCITSに対し、月次財務報告書の提出を要求できる旨規定している。
 - () 罰則規定
EC規則に基づく違反につき有罪判決を受けた者は、(a) 即決判決としてA級の罰金刑もしくは6ヶ月以下の禁固刑もしくはその両方、または(b) 起訴状に基づく有罪判決として500,000ユーロ以下の罰金刑もしくは3年以下の禁固刑もしくはその両方に処される。
 - () アイルランドにおけるAIFの認可
2014年7月22日以降、アイルランドにおいて設立される各AIFは、AIFM規則およびAIFルールブックを遵守することを要求されるものとする。

5. 清算

投資信託の清算については、投資信託の形態に応じ、信託証書、設立証書または定款およびアイルランド会社法に規定されている。

契約型投資信託または一般契約型投資信託の清算の場合、信託証書または設立証書(いずれか適用あるもの)の規定に従って、受託会社が清算し、ファンドの資産を分配する。

会社型投資信託の清算の場合、会社型投資信託はアイルランド会社法に従って清算される。

会社型投資信託の清算の場合、以下の三つの形態をとりうる。

ICAVIについては、ICAVIはICAVI法に従って清算される。

(A) 構成員による任意清算

清算人は、構成員の総会によって選任される。

(B) 会社債権者による任意清算

取締役会が会社債権者に対して、会社が会社債権者に対する債務を支払うことができないことを知らせた場合、会社債権者が清算人を選任する。

(C) 裁判所による清算

裁判所は、会社または会社債権者の申請に基づいて、裁判所の監督に服する清算人を選任する。

6 . 税制

(A) ファンド株主または受益者等の税関係・証明

現在のアイルランド法のもとにおいては、所得税、キャピタル・ゲイン税、財産税または相続税が投資信託に課せられることはない。かかるアイルランドの投資信託は、受益証券または株式の発行、譲渡、買戻し、償還もしくは消却または申込の際に印紙税、文書税、譲渡税または登録税を課されない。

両方の投資信託が、その投資証券について受領する配当および利子については、その支払国において源泉課税を受けることがある。

(上記に規定する) 投資信託の株主または受益者はいずれも、当該法人またはファンドから受取る分配についてアイルランドにおいて源泉課税を受けることはない。ただし、その株主または受益者が税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者でない場合(またはアイルランド税法に基づく「免税投資家」の資格を有する場合)およびこれに関して各株主または受益者により適切な申告がなされている場合または投資信託が同等措置の免除書を保有している場合に限る。

アイルランドにおける課税は、税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者である投資家に関して、特定の「課金事象」の発生に際して生じる。

投資信託がアイルランドに居住する非免税の受益者に対して分配金を支払う場合、当該投資信託は分配金からアイルランドの税金を控除する。控除されるアイルランドの税金の金額は、(a) 25%の税率の適用を受けるために適切な申告を行っている会社である受益者に対して分配金が支払われる場合は分配金の25%、(b) その他のすべての場合においては分配金の41%となる。投資信託は、このように控除した税金を歳入庁に支払う。

第2【参考情報】

当該計算期間中、本投資法人の各クラスの投資証券については、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2024年12月27日	有価証券報告書(第9期) / 有価証券届出書
2025年3月31日	半期報告書(第10期中) / 有価証券届出書の訂正届出書
2025年5月12日	有価証券届出書の訂正届出書

別紙A

市場

未上場証券およびデリバティブ商品への許可される投資を除き、投資は、中央銀行規則に定義する規制基準に従って、以下の証券取引所および以下の市場に制限される。

本別紙Aの目的において、「未上場証券」への言及は、UCITS規則の規則68(1)(c)および規則68(2)(a)に従い以下のリストに記載されていない市場または取引所に上場している証券を含む場合がある。中央銀行は、承認された証券取引所または市場のリストを発行していない。

1

(a) 以下に所在する一切の証券取引所

- () マルタを除くEU加盟国
- () リヒテンシュタインを除くEEA加盟国
- () オーストラリア、カナダ、香港、日本、ニュージーランド、スイス、米国または英国(EU加盟国ではない時)

(b) 以下のリストに含まれる一切の証券取引所

バーミューダ	-	バーミューダ証券取引所
ブラジル	-	BM&Fボベスパ・エス・エイ
チリ	-	サンティアゴ証券取引所、チリ電子証券取引所およびバルパライソ証券取引所
中華人民共和国	-	上海証券取引所および深セン証券取引所
エジプト	-	エジプト証券取引所
インド	-	ボンベイ証券取引所およびインド国立証券取引所
インドネシア	-	インドネシア証券取引所
イスラエル	-	テルアビブ証券取引所
大韓民国	-	韓国証券取引所
マレーシア	-	マレーシア証券取引所およびマレーシア・デリバティブ取引所
メキシコ	-	メキシコ証券取引所およびメキシコ・デリバティブ取引所
パキスタン	-	パキスタン証券取引所
ペルー	-	リマ証券取引所
フィリピン	-	フィリピン証券取引所
ロシア	-	モスクワ証券取引所(RTS)およびモスクワ銀行間通貨取引所(MICEX)
シンガポール	-	シンガポール証券取引所およびカタリスト市場
南アフリカ	-	ヨハネスブルグ証券取引所および南アフリカ先物取引所
台湾	-	台湾証券取引所、台湾先物取引所および中華民国証券店頭売買センター
タイ	-	タイ証券取引所、タイMAI市場、タイ債券取引所およびタイ先物取引所
トルコ	-	イスタンブール証券取引所
アラブ首長国連邦(UAE)	-	UAEナスダック、ドバイ金融市場およびアブダビ証券取引所

(c) 以下の一切の「店頭」市場

国際資本市場協会により設立された市場

() 金融行動監視機構 (FCA) により規制され、かつ、FCAの市場行為ソースブックの専門職間行為規定に従う銀行およびその他の機関により取引される市場、ならびに、() ロンドン市場の参加者 (FCAおよびイングランド銀行を含む。) により策定された非投資商品に関するガイドラインに含まれるガイダンスに従う非投資商品の市場

ニューヨーク連邦準備銀行および米国証券取引員会により規制されるプライマリーディーラーにより取引される米国債市場

証券取引員会および金融業規制機構により規制されるプライマリーディーラーおよびセカンダリーディーラー (ならびに米国通貨監督庁、連邦準備制度または連邦預金保険公社により規制される銀行) により取引される米国の「店頭」市場

カナダ投資業規制機構により規制されるカナダ国債の「店頭」市場

フランスにおける譲渡性債券の「店頭」市場 (Titres de Creance Negotiable)

(d) 以下の一切の電子取引所

NASDAQ

- 2 取引所で取引される一切の金融派生商品について、かかる商品を売買することが可能であり、規制を受けており、定期的に運営されており、公認されており、かつ、一般に開放されている一切の証券取引所で、() EEA加盟国に所在するか、() オーストラリア、カナダ、香港、日本、ニュージーランド、スイスもしくは米国に所在するか、() チャネル諸島証券取引所であるか、() 上記(c) もしくは(d) に上場しているか、または、() 以下のいずれかであるもの。

シドニー先物取引所

BM&Fボベスパ

トロント証券取引所

モントリオール証券取引所

中国金融先物取引所

香港先物取引所

大阪取引所

東京証券取引所

東京金融取引所

KRX - 韓国先物取引所

マレーシア・デリバティブ取引所

ニュージーランド先物・オプション取引所

シンガポール国際金融取引所

シンガポール商品取引所

シンガポール証券中央預託機関
ユーレックス取引所
NYSEMKT - アメリカン証券取引所
シカゴ・オプション取引所
シカゴ商品取引所
シカゴ・マーカントイル取引所
NYSEユーロネクスト
フィラデルフィア証券取引所
インターナショナル・セキュリティーズ取引所
ICEフューチャーズUS
ニューヨーク・マーカントイル取引所
UAEナスダック

(訳文)

独立監査人の監査報告書

UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーのメンバー各位

財務書類監査に関する報告

監査意見

私たちは、2025年6月30日に終了した会計年度におけるUBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシー(以下「本投資法人」という。)の財務書類の監査を行った。この財務書類は、財政状態計算書、包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書、キャッシュ・フロー計算書および注記1に記載された重要性がある会計方針の情報を含む財務書類に対する注記から構成されている。財務書類の作成に当たって適用された財務報告フレームワークは、アイルランド法および欧州連合で採用される国際財務報告基準(以下「IFRS」という。)である。

財務書類に対する私たちの意見は、以下のとおりである。

- ・ 本投資法人の2025年6月30日現在の資産、負債および財政状態ならびに同日をもって終了した会計年度における利益について真実かつ公正な概観を提供している。
- ・ 欧州連合で採用されるIFRSに準拠して適正に作成されている。
- ・ 2014年会社法、2011年ヨーロッパ共同体(譲渡可能証券の集団投資事業)規則および2013年中央銀行(監督および執行)法(第48条(1))(譲渡可能証券の集団投資事業)2019年規則の規定に準拠して適正に作成されている。

監査意見の根拠

私たちは、国際監査基準(アイルランド)(以下「ISA(アイルランド)」という。)および適用される法律に準拠して監査を行った。これらの基準のもとでの私たちの責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」区分に詳述されている。私たちは、アイルランド監査・会計監督当局(以下「IAASA」という。)が発行する社会的影響度の高い事業体に適用される倫理基準を含む、アイルランドにおける財務書類の監査に関連のある倫理規定に基づき本投資法人に対して独立性を保持しており、また、当該規定で定められるその他の倫理上の責任を果たした。

私たちは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

継続企業の前提に関する結論

私たちは、財務書類の監査において、取締役が継続企業の前提に基づいて財務書類を作成することが適切であると判断した。本投資法人が引き続き継続企業の前提を適用する能力があるかどうかについての取締役の判断に対する私たちの評価には、以下の事項が含まれる。

- ・ 経営者による継続企業の前提の評価プロセスに対する私たちの理解を確認し、経営者との協議により経営者が評価において考慮した主要な要素を理解する。
- ・ 財務書類の承認日から1年間を対象とした経営者による継続企業の前提の評価を入手する。
- ・ 経営者が継続企業の前提に関する評価を行う際に考慮した主要な要素の妥当性をレビューおよび評価する。これには、継続的な事業コストおよび現在判明している本投資法人の将来の資本活動を充足するための流動性資産の利用可能性の検討が含まれる。私たちは、これらの評価にあたり、本投資法人が投資家に提供する流動性条件を入手してレビューするとともに、期末後の資本活動をレビューし、

また経営者が本投資法人の運用を中止する可能性のある状況につながるような後発事象（パフォーマンスを含む。）の有無について経営者に質問した。

- ・ 年次報告書に含まれる本投資法人の継続企業の前提に関する開示をレビューし、開示が適切であるか、また報告基準に準拠しているかどうか評価する。

結論

私たちは、実施した手続に基づき、財務書類の公表が承認される日から少なくとも12ヶ月の期間において、個別にも集計しても、本投資法人が継続企業を前提として存続する能力について重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関する重要な不確実性は識別していない。

継続企業の前提に関する私たちの責任および取締役の責任は、本報告書の関連区分に記載されている。しかしながら、将来のすべての事象または状況を予見することはできないため、本報告書は本投資法人の継続企業を前提として存続する能力を保証するものではない。

監査上の主要な検討事項

監査上の主要な検討事項とは、当年度の財務書類監査において私たちの職業的専門家としての判断によって特に重要であると決定された事項をいい、私たちが特定し最も重要であると評価した重要な虚偽表示リスク（不正によるものか否かにかかわらず）を含む。これには、全体的な監査戦略、監査資源の配分および監査チームの手続の方向性に最も重要な影響を与えたものが含まれる。監査上の主要な検討事項は、財務書類監査全体の過程および監査意見の形成において対応した事項であり、私たちは、当該事項に対して個別の意見を表明するものではない。

リスク	リスクに対する私たちの対応	取締役会に伝達された重要な所見
-----	---------------	-----------------

<p>純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の実在性</p> <p>私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産（公正価値は17,541,393,842米ドル（2024年度：13,404,774,695米ドル））および純損益を通じて公正価値で測定する金融負債（公正価値はゼロ米ドル（2024年度：ゼロ米ドル））の実在性について、本投資法人の業績および純資産価額の主要因であることから、監査上の主要な検討事項であると判断した。</p> <p>財務書類に対する注記5を参照。</p>	<p>私たちは、管理事務代行会社から2025年6月30日現在における純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の明細を入手した。</p> <p>私たちは、純損益を通じて公正価値で測定するすべての金融資産および金融負債について、その実在性の合理性を以下のとおり評価した。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の照合プロセスに対して実施された主要な統制を理解し、評価する。これには、管理事務代行会社および保管会社の委託会社監査人の報告書を入手し、投資照合プロセスに対する管理事務代行会社および保管会社の主要な統制を識別することが含まれる。 ・ 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の実在性を確認するため、期末日に保有する純損益を通じて公正価値で測定する各金融資産について、取引相手方および保管会社から独立した確認状を直接入手し、重要な差異が識別されていないか調査する。 	<p>この監査上の主要な検討事項に関して手続を実施した結果、識別された指摘事項はない。</p>
--	---	---

<p>純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価</p> <p>私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産（公正価値は17,541,393,842米ドル（2024年度：13,404,774,695米ドル））および純損益を通じて公正価値で測定する金融負債（公正価値はゼロ米ドル（2024年度：ゼロ米ドル））の評価について、本投資法人の業績および純資産価額の主要因であることから、監査上の主要な検討事項であると判断した。</p> <p>財務書類に対する注記5を参照。</p>	<p>私たちは、管理事務代行会社から2025年6月30日現在における純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の明細を入手した。</p> <p>私たちは、トータル・リターン・スワップを含む純損益を通じて公正価値で測定するすべての金融資産および金融負債について、その評価の合理性を以下のとおり評価した。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の評価プロセスに対して実施された主要な統制を理解し、評価する。これには、管理事務代行会社および保管会社の委託会社監査人の報告書を入手し、投資評価プロセスに対する管理事務代行会社および保管会社の主要な統制を識別することが含まれる。 ・独立した価格を入手し、公表価格またはベンダー価格と比較する。取引相手方の評価と比較し、経営者が純損益を通じて公正価値で測定する金融資産の評価において使用した仮定およびデータ・インプットの合理性を評価する。 	<p>この監査上の主要な検討事項に関して手続を実施した結果、識別された指摘事項はない。</p>
--	---	---

監査上の重要性の適用

私たちは、監査の計画および実施、識別された虚偽表示の監査への影響の評価、ならびに監査意見の形成において、重要性の概念を適用している。

重要性

重要性とは、個別にまたは集計すると、財務書類の利用者の意思決定に影響を与えることが合理的に見込まれる計上漏れまたは虚偽表示の金額を指す。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% (2024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。

手続実施上の重要性

手続実施上の重要性とは、個別の勘定科目または残高レベルでの重要性の適用を指す。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% (2024年度: 75%) と定めた。私たちは、本投資法人の業界に対する私たちの知識を考慮し、監査実施上の重要性をこの割合に設定している。

報告閾値

これを下回ると、識別された虚偽表示が明らかに僅少と判断される金額。

私たちは、定義された重要性の5% (2024年度: 5%) を上回る未修正の監査上の差異すべて、および当該閾値を下回るものの定性的理由により報告が必要であると私たちが判断した差異について、取締役会に報告する旨取締役会と合意した。

私たちは、未修正の虚偽表示を、上記の重要性の定量的指標および監査意見の形成に関連するその他の定性的な検討事項に照らして評価している。

監査報告書の範囲の概要

範囲の決定

私たちは、監査リスクの評価、重要性の評価および手続実施上の重要性の配分により、本投資法人における監査範囲を決定している。これにより、財務書類に対する監査意見を形成することができる。私たちは、実施すべき手続の水準を評価するにあたり、規模、リスク特性、本投資法人の組織、ならびに事業環境の統制および変化を含む統制の有効性を考慮している。すべての監査手続は、監査チームが直接実施した。

その他の記載内容

取締役は、その他の記載内容に対して責任を有している。その他の記載内容は、年次報告書に含まれる、財務書類および監査報告書以外の情報である。私たちの財務書類に対する監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、私たちは、監査報告書で明確に記載された範囲を除き、いかなる保証に関する結論も表明しない。

私たちの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか検討することにある。私たちは、そのような重要な不一致または明らかに重要な虚偽記載を識別した場合には、財務書類の重要な虚偽表示であるのか、またはその他の記載内容の重要な虚偽記載であるのか判断するよう求められている。私たちは、実施した手続きに基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。

私たちがこの点について報告すべき事項はない。

2014年会社法に定められるその他の事項に係る意見

監査の過程で私たちが実施した手続きのみに基づく私たちの意見は、以下のとおりである。

- ・ 財務書類が作成された会計年度の取締役報告書に記載された情報は、当該財務書類と整合している。
- ・ 取締役報告書は、2014年会社法パート28で要求されるサステナビリティ報告に関連する部分を除き、適用される法的要件に準拠して作成されている。

私たちは、私たちが知り、また信じる限りにおいて、監査目的上必要と考えるすべての情報および説明を入手した。

私たちの意見では、本投資法人の会計記録は、財務書類を容易にかつ適切に監査するのに十分であり、財務書類は会計記録と一致している。

さらに、私たちは、12ページから14ページ(訳注:原文のページ)におけるコーポレート・ガバナンス・ステートメントに記載された情報について、以下を報告する。

- ・ 監査の過程で私たちが得た本投資法人およびその環境に関する知識および理解に基づき、上記の情報に重要な虚偽表示は認められなかった。
- ・ 監査の過程で実施した手続きに基づき、私たちの意見は以下のとおりである。
 - ・ 財務書類の作成プロセスに関連する内部統制システムおよびリスク管理システムの主な特徴の記述は、財務書類と整合しており、2014年会社法に準拠して作成されている。
 - ・ コーポレート・ガバナンス・ステートメントは、2014年会社法で要求される情報を含んでいる。

私たちが例外的に報告義務を負う事項

監査の過程で私たちが得た本投資法人およびその環境に関する知識および理解に基づき、取締役報告書におい

て重要な虚偽記載は識別していない。

2014年会社法に基づき、取締役報酬および取引の開示に関する同法第305条から第312条で要求される開示を本投資法人が遵守していない場合は、私たちの意見として報告することが要求されている。私たちがこの点について報告すべき事項はない。

それぞれの責任

財務書類に対する取締役の責任

15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(guarantee)するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

不正を含む異常事項を監査がどの程度発見できると考えられるかに関する説明

不正を含む異常事項とは、法令および規則への不遵守の事例である。私たちは、財務書類に重要な影響を与えることが合理的に見込まれる不正を含む異常事項を発見するために、上記で概説した私たちの責任に基づいて監査手続を策定している。不正には、偽造もしくは意図的な虚偽の言明、または共謀などによる意図的な隠蔽が含まれる場合があるため、不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。さらに、財務書類に反映される事象および取引から不遵守の状況が多く取り除かれるほど、私たちの監査手続によってそのような不遵守を特定できる可能性は低くなる。私たちの監査手続が不正を含む異常事項をどの程度発見できるかについて以下に詳述する。ただし、不正の防止および発見に対する第一義的責任は、本投資法人のガバナンス担当者と経営者の双方にある。

私たちのアプローチは以下のとおりである。

- ・ 私たちは、本投資法人に適用される法的小および規制上のフレームワークを理解し、2014年会社法、2011年ヨーロッパ共同体(譲渡可能証券の集団投資事業)規則に準拠した譲渡可能証券の集団投資事業、お

よび2013年中央銀行(監督および執行)法(第48条(1))(譲渡可能証券の集団投資事業)2019年規則が最

も重要であると判断した。

- ・ 私たちは、整備されている適切な内部統制システムについての私たちの理解を再度確認することにより、UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーがこれらのフレームワークをどのように遵守しているかを理解した。また、不正が生じる機会を抑制するような独立したサービス提供会社の存在、適切な職務分掌および本投資法人が事業を行う規制環境についても検討した。
- ・ 私たちは、経営者による統制の無効化によりどのように不正が生じるかを含め、本投資法人の財務書類における重要な虚偽表示の可能性を評価した。
- ・ 私たちは、このような理解に基づき、当該法規制違反を識別するための監査手続を策定した。私たちの手続には、ガバナンス担当者への法規制違反の可能性がある事例についての質問、当年度における取締役会議事録のレビューおよび経営者確認書の入手がある。

財務書類監査に対する私たちの責任の詳細については、IAASAのウェブサイトhttps://iaasa.ie/wp-content/uploads/docs/media/IAASA/Documents/audit-standards/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdfに示されている。当記載は私たちの監査報告書の一部を構成する。

記載が要求されているその他の事項

私たちは、2021年6月30日をもって終了した会計年度およびその後の会計期間に係る財務書類に関する監査人として、2020年10月23日付で取締役会により選任された。連続する監査実施期間は、過年度における監査法人の交代および再任を含めて合計5年である。

私たちは、IAASA倫理基準において禁止される非監査サービスを本投資法人へ提供しておらず、また監査の実施において本投資法人から常に独立している。

私たちの監査意見は、取締役会の追加報告書と整合している。

私たちの監査手続の目的および私たちが責任を負う相手方

監査報告書は、2014年会社法第391条に準拠して機関としての本投資法人のメンバーのためにのみ作成されたものである。私たちの監査手続は、監査報告書において私たちが本投資法人のメンバーに伝達する必要がある事項を記載するために実施されており、その他の目的はない。私たちは、法令で認められる最大限の範囲において、本投資法人および機関としての本投資法人のメンバー以外のいかなる者に対しても、私たちの監査手続、本報告書、または私たちが形成した意見に対する責任を引き受けておらず、また責任を負うものではない。

リサ・キーリー

アーンスト・アンド・ヤングを代表して

勅許会計士、法定監査法人

事務所：ダブリン

日付：2025年10月28日

注：上記は、英語で作成された監査報告書の訳文として記載されたものです。訳文においては原本の内容を正確に表すよう細心の注意が払われていますが、いかなる内容の解釈、見解または意見においても、原語で記載された監査報告書原本が本訳文に優先します。

UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーの原文の財務書類は、UBS (I r l) ファンド・ソリューションズ・ピーエルシーおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されています。本書において原文の財務書類については全文を記載し、日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド(UBS MSCI ACWIエス・エフ UCITS ETF)に関連する部分のみを翻訳しています。ただし、「財務書類に対する注記」については、全文を翻訳しています。

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC***Report on the audit of the financial statements*****Opinion**

We have audited the financial statements of UBS (Irl) Fund Solutions plc ('the Company') for the year ended 30 June 2025, 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 Cash Flows and notes to the financial statements, including the material accounting policy information set out in note 1. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is Irish Law and International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union.

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the company as at 30 June 2025 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.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC**Conclusions relating to going concern**

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate. Our evaluation of the directors' assessment of the Company's ability to continue to adopt the going concern basis of accounting included:

- Confirming our understanding of management's going concern assessment process and also engaged with management to understand the key factors which were considered in their assessment;
- Obtaining management's going concern assessment, which covers a year from the date of approval of the financial statements;
- 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; and
- Reviewing the Company's going concern disclosures included in the annual report in order to assess that the disclosures were appropriate and in conformity with the reporting standards.

Conclusion

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report. However, because not all future events or conditions can be predicted, this statement is not a guarantee as to the company's ability to continue as a going concern.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) that we identified, including those which had the greatest effect on: the overall audit strategy, the allocation of resources in the audit; and directing the efforts of the engagement team. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Risk	Our response to the risk	Key observations communicated to the Board of Directors
<p>Existence of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss</p> <p>We have considered existence of financial assets at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 17,541,393,842 (2024: USD 13,404,774,695) and financial liabilities at fair value through profit or loss (with a fair value of USD Nil (2024: USD Nil)) as a key audit matter as it is a key driver of the Company's performance and net asset value.</p> <p>Refer to Note 5 in the financial statements.</p>	<p>We obtained the listing of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss as at 30 June 2025 from the Administrator.</p> <p>We assessed the reasonableness of the existence for all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss by:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obtaining an understanding and evaluating the key controls that have been implemented over the reconciliation process for financial assets at fair value through profit or loss. This includes obtaining the service auditor's report of the Administrator and Depository and identifying the key controls in place at the Administrator and Depository over the investment reconciliation process • obtaining independent confirmations directly from the Counterparty and Depository of each of the financial assets at fair value through profit or loss held at year-end and investigating any material differences identified to confirm the existence of these financial assets at fair value through profit or loss. 	<p>No issues have been noted from the performance of our procedures over this key audit matter.</p>

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC

Key audit matters (continued)

Risk	Our response to the risk	Key observations communicated to the Board of Directors
<p>Valuation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss</p> <p>We have considered valuation of financial assets at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 17,541,393,842 (2024: USD 13,404,774,695) and financial liabilities at fair value through profit or loss (with a fair value of USD Nil (2024: (USD Nil)) as a key audit matter as it is a key driver of the Company's performance and net asset value.</p> <p>Refer to Note 5 in the financial statements.</p>	<p>We obtained the listing of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss as at 30 June 2025 from the Administrator.</p> <p>We assessed the reasonableness of the valuation for all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss including total return swaps by:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obtaining an understanding and evaluating the key controls that have been implemented over the valuation process for financial assets at fair value through profit or loss. This includes obtaining the service auditor's report of the Administrator and Depository and identifying the key controls in place at the Administrator and Depository over the investment valuation process; • obtaining independent prices and comparing values to quoted prices or vendor prices; or comparing to counterparty valuations, assessing the reasonableness of the assumptions and data inputs used by management to value these financial assets at fair value through profit or loss. 	<p>No issues have been noted from the performance of our procedures over this key audit matter.</p>

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC

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

Materiality is the magnitude of an omission or misstatement that, individually or in the aggregate, could reasonably be expected to influence the economic decisions of the users of the financial statements. Materiality provides a basis for determining the nature and extent of our audit procedures.

We determined materiality for the Company to be 0.5% of each sub-fund's Net Asset Value (2024: 0.5%). We believe that Net Asset Value provides us with appropriate measurement basis since the users of the financial statements may focus more on this than on earnings.

Performance materiality

Performance materiality is 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 (2024: 75%). We have set performance materiality at this percentage due to our knowledge of the Company's industry.

Reporting threshold

Reporting threshold is 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% (2024: 5%), of our defined materiality, as well as differences below that threshold that, in our view, warranted reporting on qualitative grounds.

We evaluate any uncorrected misstatements against both the quantitative measures of materiality discussed above and in light of other relevant qualitative considerations in forming our opinion.

An overview of the scope of our audit report

Tailoring the scope

Our assessment of audit risk, our evaluation of materiality and our allocation of performance materiality determine our audit scope for the company. This enables us to form an opinion on the financial statements. We take into account size, risk profile, the organisation of the company and effectiveness of controls, including controls and changes in the business environment when assessing the level of work to be performed. All audit work was performed directly by the audit engagement team.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC***Other information***

The directors are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report other than the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether there is a material misstatement in the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

Opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2014

In our opinion, based solely on the work undertaken in the course of the audit, we report that:

- the information given in the directors' report for the financial year ended for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and
- the directors' report, other than those parts relating to sustainability reporting where required by Part 28 of the Companies Act 2014, 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 on pages 12 to 14, that:

- based on knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of our audit, no material misstatements in the information identified above have come to our attention;
- based on the work undertaken in the course of our audit, in our opinion:
 - the description of the main features of the internal control and risk management systems in relation to the process for preparing the financial statements are consistent with the financial statements and have been prepared in accordance with the Companies Act 2014; and
 - the Corporate Governance Statement contains the information required by the Companies Act 2014.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC

Matters on which we are required to report by exception

Based on the knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the directors' report.

The Companies Act 2014 requires us to report to you if, in our opinion, the disclosures required by sections 305 to 312 of the Act, which relate to disclosures of directors' remuneration and transactions are not complied with by the Company. We have nothing to report in this regard.

Respective responsibilities

Responsibilities of directors for the financial statements

As explained more fully in the directors' responsibilities statement set out on page 15, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework that give a true and fair view, and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (Ireland) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Explanation to what extent the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect irregularities, including fraud, that could reasonably be expected to have a material effect on the financial statements. The risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may involve deliberate concealment by, for example, forgery or intentional misrepresentations, or through collusion. In addition, the further removed any non-compliance is from the events and transactions reflected in the financial statements, the less likely it is that our procedures will identify such non-compliance. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud is detailed below. However, the primary responsibility for the prevention and detection of fraud rests with both those charged with governance of the company and management.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC

Our approach was as follows:

- We obtained an understanding of the legal and regulatory frameworks that are applicable to the company and determined that the most significant are the Companies Act 2014, the Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities pursuant to the provisions of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 and the Central Bank (Supervision And Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019.
- We understood how UBS (Irl) Fund Solutions plc is complying with those frameworks by updating our understanding of the adequate system of internal control in place. We also considered the existence of independence service providers, proper segregation of duties and the regulated environment in which the Company operates, which may reduce opportunities for fraud to take place.
- We assessed the susceptibility of the company's financial statements to material misstatement, including how fraud might occur by management override of controls.
- Based on this understanding we designed our audit procedures to identify non-compliance with such laws and regulations. Our procedures involved inquiries to those charged with governance into possible instances of non-compliance with laws and regulations, review of board meeting minutes during the year and obtaining representation from the management.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the IAASA's website at: https://iaasa.ie/wp-content/uploads/docs/media/IAASA/Documents/audit-standards/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf. This description forms part of our auditor's report.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) FUND SOLUTIONS PLC

Other matters which we are required to address

We were appointed by the Board of Directors on 23 October 2020 to audit the financial statements for the year ending 30 June 2021 and subsequent financial periods. The period of total uninterrupted engagement including previous renewals and reappointments of the firm is 5 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, or for the opinions we have formed.

Lisa Kealy
for and on behalf of
Ernst & Young Chartered Accountants and Statutory Audit Firm

Office: Dublin

Date: 28 October 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。