【表紙】

【提出書類】　有価証券届出書
【提出先】　関東財務局長
【提出日】　2026年６月30日
【発行者名】　ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー
（UBS（Irl）ETF plc）
【代表者の役職氏名】　ディレクター（Director）
アラン・ホワイト（Alan White）
ディレクター（Director）
ギャヴィン・バーンズ（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　　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　　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
【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券に係る外国投資法人の名称】
ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー
－ UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
－ UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
（UBS（Irl）ETF plc
－ UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF
－ UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF）
【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券の形態及び金額】
記名式無額面投資証券
上限見込額は以下のとおりである。
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券：２億7,529万米ドル
（約440億1,337万円）
クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券：2,282億円
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券：22億6,409万米ドル
（約3,619億8,271万円）

（注１）上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2026年３月末日現在の１口当たりの純資産価格に基づいて算出されている。UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券については27.5290米ドル（約4,401円）に1,000万口、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFのクラス（日本円ヘッジ）acc投資証券については2,281.7642円に１億口、UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券については22.6409米ドル（約3,620円）に１億口をそれぞれ乗じて算出した金額である。

（注２）米ドルの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2026年３月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝159.88円）による。

【縦覧に供する場所】　　**該当事項なし。**

第一部【証券情報】

第１【外国投資証券（外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。）】

（１）【外国投資法人の名称】

ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー

－ UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

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

（UBS（Irl）ETF plc

－ UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

－ UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF）

（以下、ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーを「本投資法人」、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを個別にまたは総称して「ファンド」または「サブ・ファンド」という場合がある。）

（２）【外国投資証券の形態等】

ファンドの投資証券は記名式無額面投資証券であり、追加型である。

ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー

－ UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券

クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券

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

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券

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

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

本投資法人の依頼により、信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供された信用格付または信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。

（３）【発行（売出）数】（日本国内募集分）

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券：1,000万口を上限とする。

クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券：１億口を上限とする。

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

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券：１億口を上限とする。

（４）【発行（売出）価額の総額】

上限見込額は以下のとおりである。

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券：２億7,529万米ドル（約440億1,337万円）

クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券：2,282億円

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

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券：22億6,409万米ドル（約3,619億8,271万円）

（注１）上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2026年３月末日現在の１口当たりの純資産価格に基づいて算出されている。UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券については27.5290米ドル（約4,401円）に1,000万口、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFのクラス（日本円ヘッジ）acc投資証券については2,281.7642円に１億口、UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券については22.6409米ドル（約3,620円）に１億口をそれぞれ乗じて算出した金額である。

（注２）米ドルの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2026年３月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝159.88円）による。以下同じ。

（注３）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、投資証券は米ドル建てまたは円建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルまたは円貨をもって行う。

（注４）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。したがって、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。したがって、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。

（５）【発行（売出）価格】

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すべての租税および費用（適用ある場合で、適用される規制に服する。）を加算した金額

（注１）発行価格は、下記（10）記載の申込取扱場所に照会することができる。

（注２）「取引日」とは、毎営業日（（ｉ）参照指数に含まれている証券が上場されているか、または取引されている市場が閉鎖されている日および、（ii）参照指数が計算されない日を除く。）、ならびに／または、取締役会および／もしくは管理会社が決定し、かつ、管理事務代行会社および投資主に事前に通知するその他の一もしくは複数の日をいう。ただし、各月において一定期間毎に取引日を少なくとも二日設けることを条件とする。かかる市場閉鎖日の一覧は、ファンドについてウェブサイトで事前に公表される。「取締役会」とは、本投資法人の取締役会およびその中の公式な委員会をいう。「管理会社」とは、ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイまたは本投資法人の管理会社として行為するために本投資法人により任命されたその後継の会社をいう。「管理事務代行会社」とは、ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッドまたは中央銀行の規制に従い本投資法人に対して管理事務および会計業務を提供するために随時任命されるその他の会社をいう。「中央銀行」とは、アイルランドの中央銀行もしくはその部門またはその後継の組織をいう。

（注３）「営業日」とは、アイルランドの各通常の銀行営業日（元日、聖金曜日、イースター・マンデー、クリスマスおよび聖ステファノの日を除くすべての公休日および／または銀行休業日を含む。）および参照指数の構成銘柄が取引されている主要証券取引所において取引を行うために営業している日（個々の非法定休日およびファンドが投資する主な国々の主要証券取引所が閉鎖されている日またはファンドの投資対象の50%以上が適切に評価できない日を除く。）ならびに／または、取締役会および／もしくは管理会社が決定し、かつ、投資主に事前に通知する一もしくは複数の日をいう。

（注４）「評価時点」とは、毎営業日の午後10時30分（ダブリン時間）をいう。

（注５）本投資法人の管理会社は、2026年３月１日付で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）から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.）に変更された。以下同じ。

（６）【申込手数料】

該当事項なし。

（７）【申込単位】

該当事項なし。

（８）【申込期間】

2026年７月１日（水曜日）から2027年６月30日（水曜日）まで

日本における投資者は、取引日であり、かつ、日本における販売会社（後に定義される。以下同じ。）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おいて、日本における販売会社および販売取扱会社に申込注文をすることができる。原則として、日本における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、後記「（12）払込取扱場所」に記載される取引期限前の営業日ま

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。

（注）申込期間は上記期間満了前に有価証券届出書を提出する事により更新される。

（９）【申込証拠金】

該当事項なし。

（10）【申込取扱場所】

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目４番１号
丸の内永楽ビルディング
電話番号　03-5293-3100
ホームページ・アドレス　https://www.ubs-sumitrust.com/
（以下「UBS SuMi TRUST」または「日本における販売会社」という。）

（注）上記日本における販売会社の本支店において申込みの取扱いを行う。

（11）【払込期日】

投資者は、申込注文の成立を日本における販売会社が確認した日（以下「約定日」という。）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。）。

（12）【払込取扱場所】

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目４番１号
丸の内永楽ビルディング

日本における現金による申込みおよび買戻しは、日本の投資主を代表してUBS SuMi TRUSTが、下記のとおり取引期限前の営業日に受理する。認定参加者は、かかる申込みを管理事務代行会社に行い、当該取引日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で当該申込みの手続きを行う。

（注）「取引期限」とは、関連する取引日の１営業日前の午後４時30分（ダブリン時間）をいう。

（13）【引受け等の概要】

（１）日本における販売会社は、ユービーエス・エイ・ジー（ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（以下「元引受会社」という。）がその契約上の地位を承継した。）との間のファンドの日本における投資証券の販売および買戻しに関する2018年２月26日付契約（改訂済）に基づき投資証券の募集を行う。

（２）日本における販売会社は、直接または他の販売・買戻し取扱会社（以下、販売会社と併せて「販売取扱会社」という場合がある。）を通じて間接に受けた投資証券の買戻請求を本投資法人（またはその委託先）へ取り次ぐ。

（注）販売取扱会社とは、販売会社と投資証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資主からの投資証券の申込みまたは買戻しを販売会社に取り次ぎ、投資主からの申込金額の受入れまたは投資主に対する買戻代金の支払い等にかかる事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および（または）取次登録金融機関をいう。

（３）元引受会社は、UBS SuMi TRUSTを日本における本投資法人の代行協会員に指定している。

（注）代行協会員とは、外国投資証券の発行者と契約を締結し、１口当たり純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類を他の販売取扱会社に送付する等の業務を行う協会員をいう。

（14）【手取金の使途】

「第二部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　２　投資方針」記載の有価証券の取得。

(15)【その他】

①　申込みの方法

申込証拠金はない。

投資証券の申込みを行う投資主は、日本における販売会社または販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。

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。

②　日本以外の地域における発行

本募集に並行して、ヨーロッパを中心とした海外（アメリカ合衆国を除く。）でアメリカ合衆国国民および同国居住者以外の者（以下「米国人」という。）に対して投資証券の販売が行われる。

第２【外国新投資口予約権証券】

該当事項なし。

第３【外国投資法人債券（短期外債を除く。）】

該当事項なし。

第４【短期外債】

該当事項なし。

第二部【ファンド情報】

第１【ファンドの状況】

１【外国投資法人の概況】

（１）【主要な経営指標等の推移】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2021年12月末日に終了する会計年度末	2022年12月末日に終了する会計年度末	2023年12月末日に終了する会計年度末	2024年12月末日に終了する会計年度末	2025年12月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	425,800,920	－791,326,768	644,307,384	518,273,764	1,257,992,602
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	425,800,920	－791,326,768	644,307,384	518,273,764	1,257,992,602
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	425,800,920	－791,326,768	644,307,384	518,273,764	1,257,992,602
（ｄ）出資総額（2）	3,498,196,610	2,682,438,714	3,129,015,163	4,129,557,213	6,478,078,663
（ｅ）発行済投資口総数					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	53,511,549口	39,057,639口	30,252,449口	35,089,682口	48,932,180口
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	2,089,144口	4,625,119口	5,207,226口	6,946,391口	8,236,610口
（ｆ）純資産額	3,498,196,610	2,682,438,714	3,129,015,163	4,129,557,213	6,478,078,663
（ｇ）資産総額	3,508,472,686	2,696,524,989	3,137,236,239	4,187,988,462	6,486,007,752
（ｈ）１口当たり純資産価格					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	19.2716	15.7953	19.6146	23.6781	28.4685
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	1,845.8967円	1,486.1097円	1,758.7605円	2,038.7267円	2,374.2792円
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	2.35	－4.66	4.04	2.97	5.53
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	224.68円	－438.41円	362.15円	255.87円	461.07円
（ｊ）分配総額	752,022	9,032,666	14,387,806	26,343,791	28,459,916
（ｋ）１口当たり分配金額					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
（ｌ）自己資本比率	99.71%	99.48%	99.74%	98.60%	99.88%
（ｍ）自己資本利益率（3）					
（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	22.17%	－18.04%	24.18%	20.72%	20.23%
（クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券）	23.43%	－19.49%	18.35%	15.92%	16.46%

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

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

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

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

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

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

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2021年12月末日に終了する会計年度末	2022年12月末日に終了する会計年度末	2023年12月末日に終了する会計年度末	2024年12月末日に終了する会計年度末	2025年12月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	706,813,313	－1,185,595,701	628,460,443	395,361,205	502,962,632
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	706,813,313	－1,185,595,701	628,460,443	395,361,205	502,962,632
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	706,813,313	－1,185,595,701	628,460,443	395,361,205	502,962,632
（ｄ）出資総額（2）	4,679,867,201	2,716,481,618	2,507,463,787	2,787,619,386	2,573,703,724
（ｅ）発行済投資口総数（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	69,482,729口	46,884,918口	13,352,905口	17,634,854口	7,322,180口
（ｆ）純資産額	4,679,867,201	2,716,481,618	2,507,463,787	2,787,619,386	2,573,703,724
（ｇ）資産総額	4,697,331,538	2,753,561,085	2,514,000,747	2,817,190,194	2,580,526,343
（ｈ）１口当たり純資産価格（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	16.9434	13.2952	16.9415	20.5157	23.4928
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	2.56	－5.80	4.25	2.91	4.59
（ｊ）分配総額	5,962,224	7,515,842	7,019,387	5,879,834	5,629,302
（ｋ）１口当たり分配金額（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
（ｌ）自己資本比率	99.63%	98.65%	99.74%	98.95%	99.74%
（ｍ）自己資本利益率（3）（クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券）	24.43%	－21.53%	27.43%	21.10%	14.51%

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

（２）【外国投資法人の目的及び基本的性格】

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

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

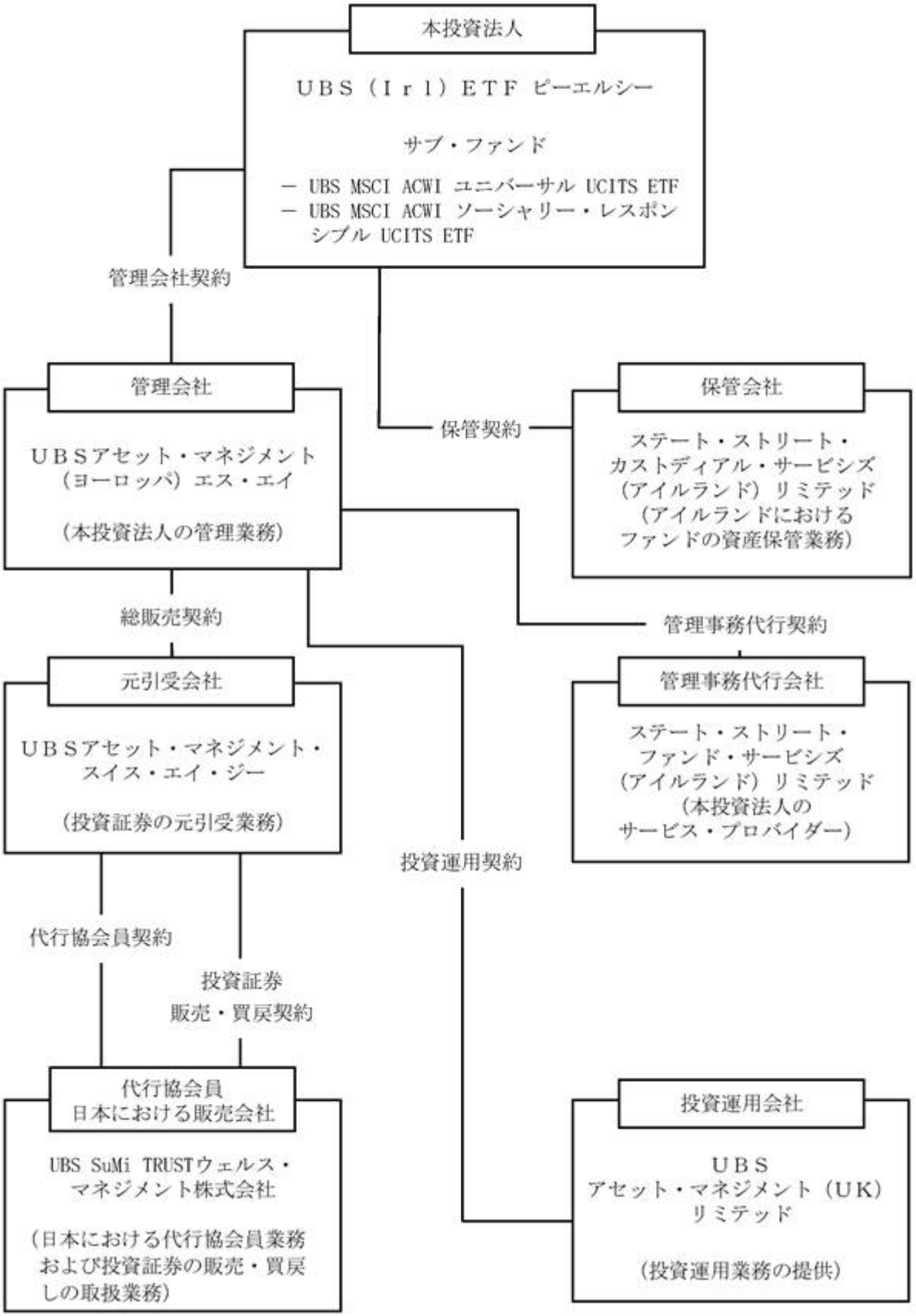
関連する英文目論見書補遺に別段の定めがない限り、すべての投資証券は、流通市場においてあらゆる投資家によって購入または売却され得る。

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

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

（３）【外国投資法人の仕組み】

ａ．ファンドの仕組み



b．本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー （UBS（Irl）ETF plc）	外国投資法人	本投資法人は、2011年12月14日、アイルランドにおいて、登録番号507439で設立された、変動資本を有するオープン・エンド型投資法人として設立された。定款においてファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
ＵＢＳ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.）	管理会社	2017年12月１日付で本投資法人との間で管理会社契約（注１）を締結（2023年４月27日付の更改・改訂契約により更改および改訂済）（随時改訂）。集合投資事業に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド （State Street Custodial Services（Ireland）Limited）	保管会社	2016年６月17日付で本投資法人との間で保管契約（注２）を締結（随時改訂）。ファンド資産の保管業務について規定している。
ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド （State Street Fund Services（Ireland）Limited）	管理事務代行会社	2017年12月１日付で管理会社との間で管理事務代行契約（注３）を締結（2023年４月27日付の更改・改訂契約により更改および改訂済）（随時改訂）。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド （UBS Asset Management（UK）Ltd.）	投資運用会社	2023年４月27日付で管理会社との間で投資運用契約（注４）を締結（随時改訂）。ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーに関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー （UBS Asset Management Switzerland AG）	元引受会社	2023年１月２日付で管理会社との間で総販売契約（注５）を締結（2026年３月１日付改訂契約により改訂済）（随時改訂）。投資証券の元引受業務について規定している。

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

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

（４）【外国投資法人の機構】

統治に関する事項

以下は、取締役会に関する本投資法人の定款の主要規定の概要である。

① 取締役の権限

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

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

② 借入権限

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

運用体制

本投資法人の取締役は、ファンドの投資方針全般への責任を負う。

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

外国投資法人による関係法人に対する管理体制

本投資法人は、保管会社に対して保管契約に基づきファンド資産の保管業務を、管理事務代行会社に対して管理事務代行契約に基づき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を、投資運用会社に対して投資運用契約に基づき運用会社業務および投資顧問業務を、元引受会社に対して総販売契約に基づき元引受業務を、それぞれ委託し、当該契約に基づき委託先を管理している。

（５）【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2026年３月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、本投資法人の発行可能投資口総口数は5,000億口を上限とする。

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	米ドル	百万円		
2020年12月末日に終了する会計年度末	843,894,475	134,922	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	17,334,944
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	524,548
2021年12月末日に終了する会計年度末	3,498,196,610	559,292	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	53,511,549
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	2,089,144
2022年12月末日に終了する会計年度末	2,682,438,714	428,868	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	39,057,639
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	4,625,119
2023年12月末日に終了する会計年度末	3,129,015,163	500,267	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	30,252,449
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	5,207,226
2024年12月末日に終了する会計年度末	4,129,557,213	660,234	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	35,089,682
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	6,946,391
2025年12月末日に終了する会計年度末	6,478,078,663	1,035,715	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	48,932,180
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	8,236,610
2026年３月末日現在	6,310,689,755	1,008,953	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	47,757,454
			クラス(日本円ヘッジ)acc投資証券	7,821,207

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

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

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	米ドル	百万円		
2020年12月末日に終了する会計年度末	2,687,909,645	429,743	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	50,049,464
2021年12月末日に終了する会計年度末	4,679,867,201	748,217	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	69,482,729
2022年12月末日に終了する会計年度末	2,716,481,618	434,311	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	46,884,918
2023年12月末日に終了する会計年度末	2,507,463,787	400,893	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	13,352,905
2024年12月末日に終了する会計年度末	2,787,619,386	445,685	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	17,634,854
2025年12月末日に終了する会計年度末	2,573,703,724	411,484	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	7,322,180
2026年３月末日現在	2,819,038,218	450,708	クラス(米ドルヘッジ)acc投資証券	17,644,582

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

（６）【主要な投資主の状況】

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

2【投資方針】

（1）【投資方針】

本投資法人の投資目的および投資方針

本投資法人の投資目的、方針および戦略

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

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

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

本投資法人は、事業のために必要な不動産および動産を取得することができる。

本投資法人は、貴金属またはこれを表章する証書を取得しないものとする。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ファンドの投資目的、方針、戦略の変更

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

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

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

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

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

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

トラッキング精度

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

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

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

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

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

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

ESG

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

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

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

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

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

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

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

金融派生商品（FDI）の使用

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

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

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

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

リスク管理プロセス

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

証券金融取引の使用

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

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

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

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

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

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

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

証券金融取引に係るリスクについては、下記「３ 投資リスク」を参照されたい。

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

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

証券の貸付け

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

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

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

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

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

レポ契約

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

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

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

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

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

担保方針

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

UCITSが受領する担保

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

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

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

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

非現金担保

受領される非現金担保は、常に以下の基準を満たさなければならない。

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

（１）固定利付証券

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

また、受領される担保は、中央銀行規則の規定を遵守しなければならない。

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

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

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

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

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

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

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

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

（ix）満期：担保に十分な流動性がある場合には、満期に係る制限はない。

非現金担保は、売却、担保提供、再投資することができない。

現金担保

現金担保は、以下に該当する以外のものには投資することができない。

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

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

UCITSが差し入れる担保

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

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

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

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

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

通貨先渡および通貨先物の使用

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

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

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

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

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

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

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

月内の流入金

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

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

資金の借入れ

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

プーリング

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

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

格付けへの言及

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

ベンチマークへの言及

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

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

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

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

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

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

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

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

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

証券化への言及

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

シーディングに関する取決め

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

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

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

リベート

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

リベートは、以下の場合に許可される。

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

リベート付与の客観的な基準は、以下のとおりである。

- リベートの対象となるファンドのクラスの投資者が保有する資産総額

以下の追加の基準が適用される場合もある。

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

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

割戻報酬

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

エンゲージメント・プログラム

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

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

議決権

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

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

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

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

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

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

投資目的

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

投資方針

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AMF開示

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

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

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

FDIの使用

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

先物、指数先物、株式先物

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

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

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

通貨スワップ

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

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

通貨先渡

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

ワラント

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

ヘッジ

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

証券貸付、レポおよびリバース・レポ契約

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

指数の説明

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

一般

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

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

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

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

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

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

指数の組成方法

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

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

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

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

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

参照指数に関する追加情報は、以下のとおりである。

https://www.msci.com/indexes

インデックス・ファクトシート

インデックス・ファクトシートは、MSCIウェブサイトで入手可能である。

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

参照指数の価値の公表

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

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

参照指数の構成銘柄の公表

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

https://www.msci.com/constituents

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

投資目的

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

投資方針

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

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

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

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

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

投資証券クラス	**ヘッジ付き通貨版**

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

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

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

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

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

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

・　リスクの軽減

・　コストの削減

・　適切なリスク水準を有するファンドのための追加的な資本または所得の創出

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

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

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

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

AMF開示

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

ファンドは、フランスのSRIラベルの恩恵を受けない。

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

FDIの使用

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

先物、指数先物、株式先物

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

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

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

通貨スワップ

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

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

通貨先渡

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

ワラント

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

ヘッジ

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

証券貸付、レポおよびリバース・レポ契約

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

指数の説明

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

一般

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

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

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

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

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

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

証券の少なくとも90%がESG格付けを有している。

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

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

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

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

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

指数の組成方法

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

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

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

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

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

参照指数に関する追加情報は、以下のとおりである。

https://www.msci.com/indexes

インデックス・ファクトシート

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

参照指数の価値の公表

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

参照指数の構成銘柄の公表

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

（２）【投資対象】

上記「（１）投資方針」を参照のこと。

（３）【分配方針】

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

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

（４）【投資制限】

本投資法人の投資制限

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

１．許可された投資対象

ファンドの投資対象は、以下に限定される。

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

1.6　金融機関への預金
1.7　金融派生商品（FDI）

２．投資制限

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

３．集合投資スキーム（以下「CIS」という。）への投資

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

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

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

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

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

４．指数連動型UCITS

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

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

５．一般規定

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

5.2　ファンドは、以下の割合を超えて取得してはならない。

（ｉ）同一発行体の無議決権株式の10%

（ii）同一発行体の債務証券の10%

（iii）同一CISの株式または受益証券の25%

（iv）同一発行体の短期金融商品の10%

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

5.3　5.1項および5.2項は、以下については適用されないものとする。

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

（ii）EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

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

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

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

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

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

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

5.7　ファンドは、以下について、空売りを行ってはならない。

（ｉ）譲渡性のある証券

（ii）短期金融商品（注）

（iii）集合投資事業の受益証券、または

（iv）金融デリバティブ商品

（注）UCITSによる短期金融商品の空売りは禁止されている。

5.8　ファンドは、付随的流動資産を保有することができる。

６．金融デリバティブ商品

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

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

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

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

７．その他の制限

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

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

7.2　大麻除外リスト

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

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

7.3　SVVK-ASIR

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

これらの価値に基づく除外は以下のファンドに対して行われる。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3【投資リスク】

ａ．リスク要因

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

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

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

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

主要なリスク

現金ポジションのリスク

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

集中リスク

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

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

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

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

利益相反

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

保管会社およびその関連会社は、上記の業務に関連して、

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

本投資証券の売買コスト

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

カウンターパーティー・リスク

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

為替リスク

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

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

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

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

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

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

ヘッジ対象外クラス

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

為替ヘッジ対象クラス

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

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

保管リスク

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

保管会社リスク

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

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

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

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

CSDおよび／またはICSDによる不作為

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

決済リスクおよびCSDRの現金違約金制度

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

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

支払い

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

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

デリバティブ・リスク

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

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

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

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

純資産価格と市場価格の変動

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

指数リスク

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

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

指数追随リスク

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

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

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

国際投資リスク

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

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

投資リスク

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

発行体リスク

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

レバレッジのリスク

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

限定的な投資プログラム・リスク

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

流動性リスク

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

運用リスク

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

市場リスク

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

外的要因がパフォーマンスに影響を与える可能性がある

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

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

過去の運用実績がないこと

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

ポートフォリオの出来高のリスク

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

インドのキャピタル・ゲイン

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

投資者の買戻しではなくポートフォリオの出来高の結果として発生するキャピタル・ゲイン税は関連するファンドに課せられる。

他のプールへの投資リスク

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

証券金融取引

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

証券貸付リスク

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

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

取引相手方の格下げリスク

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

レポ契約

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

租税および費用の引当不足

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

規制がないこと：カウンターパーティー・リスク

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

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

ブレグジット

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

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

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

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

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

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

ユーロ圏危機

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

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

申込金／買戻金口座

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

オペレーショナル・リスク（サイバー・セキュリティおよび身元詐称を含む。）

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

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

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

ESGインテグレーション

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

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

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

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

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

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

サステナビリティ・リスク

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

気候変動に焦点を当てた投資に関するリスク

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

効率的なポートフォリオ運用のリスク

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

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

現金担保の再投資のリスク

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

担保リスク

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

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

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

税務リスク

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

FATCA

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

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

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

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

共通報告基準（CRS）

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

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

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

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

米国内国歳入法第871条（m）項

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

トレーディング・イシュー・リスク

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

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

評価リスク

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

アイルランド以外の国の課税

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

株式への投資に関連するリスク

エクイティ・リスク

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

投資スタイルのリスク

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

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

小企業リスク

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

債務証券への投資に関連するリスク

債務証券リスク

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

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

債務証券の一部をなす付加的一般リスクは、以下を含む。

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

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

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

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

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

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

モーゲージおよびアセット・バック証券リスク

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

ソブリン・リスク

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

変動利付き証券

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

ソブリン債の単一発行体リスク

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

国債

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

ソブリン債

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

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

社債

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

債務証券への投資－金利および為替レート変動の効果およびリスク

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

満期が近い債券の非流動性

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

ロシアおよびその他の新興市場への投資

政治的および社会的リスク

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

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

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

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

経済的リスク

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

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

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

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

法的リスク

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

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

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

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

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

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

ウクライナ侵攻

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

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

新興市場リスク

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

クウェート国への投資のリスク

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

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

中華人民共和国（以下「PRC」という。）への投資のリスク

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PRC固有のリスク

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

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

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

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

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

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

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

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

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFに関する説明

リスク管理

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

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

投資リスク

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

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

集中リスク

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

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

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

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

為替リスク

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

指数リスク

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

指数追随リスク

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

投資リスク

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

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

担保管理リスク

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

為替ヘッジ対象クラス

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

ストック・コネクトのリスク

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

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

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

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

本国市場規則

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

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

ストック・コネクトの運用の中止、制限および停止

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

A株およびH株の取引中止

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

所有権

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

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

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

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

外国人の所有制限

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

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

投資家特性

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

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

リスク管理

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

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

投資リスク

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

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

集中リスク

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

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

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

為替リスク

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

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

指数リスク

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

指数追随リスク

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

投資リスク

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

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

担保管理リスク

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

為替ヘッジ対象クラス

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

ストック・コネクトのリスク

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

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

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

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

本国市場規則

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

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

ストック・コネクトの運用の中止、制限および停止

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

Ａ株およびH株の取引中止

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

所有権

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

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

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

外国人の所有制限

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

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

投資家特性

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

ｂ．投資リスクに対する管理体制

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

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

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

ｃ．重要事象等

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

４【手数料等及び税金】

（１）【申込手数料】

ａ．海外における申込手数料

該当事項なし。

ｂ．日本国内における申込手数料

該当事項なし。

（２）【買戻し手数料】

ａ．海外における買戻手数料

該当事項なし。

ｂ．日本国内における買戻手数料

該当事項なし。

（３）【管理報酬等】

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

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

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

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

ファンドの投資証券クラスに関しては、以下の手数料および費用が適用される。

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

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

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

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

（４）【その他の手数料等】

以下の報酬および費用は、定率報酬から支払われることになる。

（ｉ）投資証券の上場証券取引所への上場およびかかる上場の維持に係る経費

（ii）取締役会会議および投資主総会の招集および開催に係る経費

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

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

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

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

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

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

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

（５）【課税上の取扱い】

① 日本の投資主に対する課税

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

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

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

（３）日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）に係る配当課税の対象とされ、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）の税率による源泉徴収が行われる（2048年１月１日以後は20.15%（所得税15.15%、住民税５%）の税率となる。）。
日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが（申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。）、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

（４）日本の法人投資主については、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる（2048年１月１日以後は15.15%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（2048年１月１日以後は20.15%（所得税15.15%、住民税５%）の税率となる。）。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

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

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

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

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

② アイルランド

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

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

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

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

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

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

本投資法人の課税

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

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

課税事由には、以下の事項が含まれる。

（ｉ）本投資法人から投資主への投資証券に関する支払い

（ii）投資証券の譲渡、消却、償還または買戻し

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

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

課税事由には、以下の事項は含まれない。

（ｉ）公認の清算・決済機関において保有される投資証券に関する取引

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

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

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

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

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

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

アイルランド居住者ではない投資主の課税

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

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

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

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

控除された税金は一般に還付されない。

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

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

免税アイルランド投資主

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

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

アイルランド居住者である投資主

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

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

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

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

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

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

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

個人ポートフォリオ投資信託

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

為替差益

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

印紙税

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

資本取得税

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

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

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

その他の税務事項

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

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

ドイツの投資家に関する特別な勘案事項

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

情報の自動交換

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

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

イト（https://www.revenue.ie/en/companies-and-charities/international-tax/aeoi/index.aspx）を参照されたい。

FATCAおよびCRSに関するさらなる詳細を以下に記載する。

FATCA

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

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

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

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

CRS

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

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

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

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

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

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

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

用語の意義

本投資法人の「居住」の意義

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

個人の「居住」の意義

アイルランドの課税年度は、暦年ベースで運営される。

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

（ｉ）当該課税年度中にアイルランドに183日以上滞在していた場合。

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

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

個人の「通常居住」の意義

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

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

アイルランドの通常居住者である個人は、居住しなくなった連続する３課税年度の終了時にアイルランドの通常居住者ではなくなる。したがって、2019年にアイルランドの居住者かつ通常居住者であ

り、かつ、当該課税年度にアイルランドを離れた個人は、2022年の課税年度の終了時まで通常居住者であり続ける。

「仲介者」の意義

仲介者とは、以下のいずれかの者をいう。

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

（ii）他者を代理して投資信託の投資口を保有する者。

米国外国口座税務コンプライアンス（FATCA）規定

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

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

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

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

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

5【運用状況】

（1）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

（2026年３月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
株式	アメリカ合衆国	3,754,617,948	58.91
	日本	366,834,233	5.76
	イギリス	218,626,710	3.43
	カナダ	210,195,140	3.30
	スイス	182,955,881	2.87
	台湾	176,543,909	2.77
	中国	152,442,685	2.39
	ドイツ	139,227,646	2.18
	韓国	128,868,650	2.02
	フランス	128,213,886	2.01
	オーストラリア	112,939,369	1.77
	オランダ	104,424,044	1.64
	インド	76,785,333	1.20
	スペイン	69,334,551	1.09
	スウェーデン	61,032,206	0.96
	香港	57,027,283	0.89
	アイルランド	56,312,435	0.88
	イタリア	52,692,664	0.83
	シンガポール	30,834,618	0.48
	ブラジル	27,396,145	0.43
	デンマーク	26,010,071	0.41
	南アフリカ	24,664,384	0.39
	フィンランド	21,545,686	0.34
	サウジアラビア	17,461,848	0.27
	ベルギー	16,970,483	0.27
	メキシコ	13,753,180	0.22
	イスラエル	13,539,773	0.21
	ノルウェー	12,112,341	0.19
	ポーランド	9,279,739	0.15
	アラブ首長国連邦	9,198,707	0.14
	マレーシア	8,168,990	0.13
	ウルグアイ	8,000,176	0.13
	タイ	7,963,580	0.12
	バミューダ	5,002,587	0.08
	インドネシア	4,985,030	0.08
	オーストリア	4,795,085	0.08

	チリ	4,791,534	0.08
	ギリシャ	4,636,430	0.07
	クウェート	4,498,334	0.07
	ポルトガル	4,261,448	0.07
	カタール	3,223,399	0.05
	フィリピン	2,624,415	0.04
	ニュージーランド	2,602,399	0.04
	ペルー	2,102,577	0.03
	トルコ	2,093,519	0.03
	ルクセンブルグ	1,885,742	0.03
	ハンガリー	1,289,255	0.02
	チェコ共和国	1,222,163	0.02
	エジプト	706,297	0.01
	コロンビア	590,941	0.01
	マカオ	339,887	0.01
	ロシア	1	0.00
	小計	6,347,625,337	99.59
ポートフォリオ合計		6,347,625,337	99.59
現金・その他資産		26,341,186	0.41
資産総額		6,373,966,523	100.00
負債総額		63,276,768	0.99
合計 （純資産総額）		6,310,689,755 （約1,008,953百万円）	99.01

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

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

（2026年３月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
株式	アメリカ合衆国	1,716,979,822	60.16
	日本	163,720,290	5.74
	台湾	162,584,306	5.70
	カナダ	103,825,901	3.64
	オランダ	92,543,349	3.24
	フランス	81,654,412	2.86
	スイス	75,489,801	2.64
	中国	59,476,183	2.08
	イギリス	50,432,101	1.77
	オーストラリア	32,977,139	1.16
	デンマーク	32,735,169	1.15
	韓国	30,822,902	1.08
	インド	23,980,338	0.84
	南アフリカ	23,287,192	0.82
	ドイツ	23,021,714	0.81
	スペイン	21,542,812	0.75
	香港	21,405,012	0.75
	スウェーデン	18,302,405	0.64
	アイルランド	17,392,376	0.61
	フィンランド	10,906,191	0.38
	イタリア	10,895,511	0.38
	メキシコ	9,003,819	0.32
	ブラジル	8,781,418	0.31
	ノルウェー	8,428,550	0.30
	ベルギー	6,438,847	0.23
	マレーシア	5,439,648	0.19
	チリ	4,267,538	0.15
	シンガポール	4,052,908	0.14
	アラブ首長国連邦	4,026,566	0.14
	タイ	3,548,041	0.12
	ポーランド	3,425,737	0.12
	カタール	2,743,403	0.10
	ペルー	2,734,469	0.10
	コロンビア	2,429,789	0.09
	サウジアラビア	1,681,605	0.06
	ルクセンブルグ	1,489,793	0.05
	チェコ共和国	811,955	0.03
	ニュージーランド	546,444	0.02
	トルコ	435,886	0.02

	イスラエル	4	0.00
	小計	2,844,261,346	99.65
未決済先渡為替契約に係る未実現利益	―	1,412	0.00
	小計	1,412	0.00
ポートフォリオ合計		2,844,262,758	99.65
現金・その他資産		9,933,614	0.35
資産総額		2,854,196,372	100.00
負債総額		35,158,154	1.23
合計 （純資産総額）		2,819,038,218 （約450,708百万円）	98.77

（２）【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

（2026年３月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	数量／株数	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	1,718,212.00	85.46	146,831,888.50	174.40	299,656,172.80	4.70
2	APPLE INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	965,212.00	187.06	180,554,471.40	253.79	244,961,153.50	3.84
3	MICROSOFT CORP	アメリカ合衆国	株式	情報技術	366,814.00	355.05	130,237,647.80	370.17	135,783,538.40	2.13
4	BROADCOM INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	438,037.00	221.59	97,063,623.17	309.51	135,576,831.90	2.13
5	AMAZON.COM INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	624,407.00	182.43	113,909,390.20	208.27	130,045,245.90	2.04
6	ALPHABET INC CL A	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	377,958.00	152.44	57,615,973.80	287.56	108,685,602.50	1.71
7	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	台湾	株式	情報技術	1,920,360.00	25.49	48,955,467.09	55.05	105,718,911.50	1.66
8	ALPHABET INC CL C	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	317,707.00	152.93	48,585,727.73	286.86	91,137,430.02	1.43
9	TESLA INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	184,248.00	298.51	55,000,404.00	371.75	68,494,194.00	1.07
10	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ合衆国	株式	金融	179,257.00	202.64	36,325,276.90	294.16	52,730,239.12	0.83
11	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	株式	情報技術	460,602.00	56.93	26,224,360.43	109.16	50,280,843.80	0.79
12	VISA INC CLASS A SHARES	アメリカ合衆国	株式	金融	166,116.00	299.05	49,677,104.51	302.24	50,206,899.84	0.79
13	ASML HOLDING NV	オランダ	株式	情報技術	37,863.00	717.48	27,165,765.07	1,289.54	48,825,930.95	0.77
14	ELI LILLY & CO	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	52,451.00	598.79	31,407,053.28	919.77	48,242,856.27	0.76
15	EXXON MOBIL CORP	アメリカ合衆国	株式	エネルギー	278,390.00	117.86	32,810,181.21	169.66	47,231,647.40	0.74
16	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	アメリカ合衆国	株式	金融	88,842.00	388.82	34,543,611.13	479.20	42,573,086.40	0.67
17	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	70,796.00	544.79	38,568,829.53	572.13	40,504,515.48	0.64
18	ABBVIE INC	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	173,100.00	176.07	30,478,195.27	217.49	37,647,519.00	0.59
19	WALMART INC	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	283,842.00	71.16	20,199,533.58	124.28	35,275,883.76	0.55
20	PROCTER & GAMBLE CO／THE	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	229,536.00	157.68	36,193,890.97	144.44	33,154,179.84	0.52
21	ADVANCED MICRO DEVICES	アメリカ合衆国	株式	情報技術	158,579.00	125.04	19,828,942.72	203.43	32,259,725.97	0.51
22	CATERPILLAR INC	アメリカ合衆国	株式	資本財・サービス	45,465.00	311.33	14,154,639.98	708.46	32,210,133.90	0.51
23	HOME DEPOT INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	95,954.00	332.49	31,904,195.07	328.89	31,558,311.06	0.50
24	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	株式	コミュニケーション・サービス	493,500.00	59.96	29,590,220.83	61.73	30,465,294.25	0.48
25	CISCO SYSTEMS INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	388,396.00	56.56	21,966,648.71	77.59	30,135,645.64	0.47
26	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	123,002.00	162.21	19,952,117.99	244.44	30,066,608.88	0.47
27	SK HYNIX INC	韓国	株式	情報技術	52,865.00	210.69	11,138,194.09	526.88	27,853,657.82	0.44
28	NOVARTIS AG REG	スイス	株式	ヘルスケア	184,836.00	103.08	19,052,004.53	150.41	27,800,732.95	0.44
29	ROCHE HOLDING AG	スイス	株式	ヘルスケア	69,012.00	348.99	24,084,693.92	391.64	27,027,660.26	0.42
30	HSBC HOLDINGS PLC	イギリス	株式	金融	1,671,972.00	8.31	13,886,080.21	16.11	26,934,182.33	0.42

（注）上記の表において、国・地域名は発行地を記載している。

業種別投資比率

（2026年３月末日現在）

業種	投資比率（%）
情報技術	27.96
金融	20.19
資本財・サービス	10.56
一般消費財	9.48
ヘルスケア	9.46
コミュニケーション・サービス	7.34
生活必需品	4.79
素材	3.08
エネルギー	2.76
不動産	2.09
公益事業	1.86
現金同等物	0.20
私募	0.02
優先株式	0.00
ライツ／ワラント	0.00

種類別投資比率

（2026年３月末日現在）

種類	投資比率（%）
株式	99.59
現金・その他資産	0.41

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

（2026年３月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	数量／株数	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	831,901.00	85.28	70,943,797.04	174.40	145,083,534.40	5.08
2	BROADCOM INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	462,573.00	307.40	142,195,669.60	309.51	143,170,969.20	5.02
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	台湾	株式	情報技術	2,529,025.00	25.99	65,736,875.70	55.05	139,226,900.20	4.88
4	TESLA INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	373,621.00	266.86	99,705,091.43	371.75	138,893,606.80	4.87
5	ASML HOLDING NV	オランダ	株式	情報技術	51,416.00	763.62	39,262,402.88	1,289.54	66,303,094.46	2.32
6	CATERPILLAR INC	アメリカ合衆国	株式	資本財・サービス	61,884.00	321.66	19,905,915.12	708.46	43,842,338.64	1.54
7	ADVANCED MICRO DEVICES	アメリカ合衆国	株式	情報技術	215,252.00	169.34	36,450,132.88	203.43	43,788,714.36	1.53
8	HOME DEPOT INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	131,987.00	322.25	42,532,721.99	328.89	43,409,204.43	1.52
9	COCA COLA CO／THE	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	541,910.00	63.76	34,554,575.90	76.05	41,212,255.50	1.44
10	APPLIED MATERIALS INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	104,848.00	228.77	23,985,926.73	341.79	35,835,997.92	1.26
11	LAM RESEARCH CORP	アメリカ合衆国	株式	情報技術	165,849.00	98.34	16,310,315.29	213.66	35,435,297.34	1.24
12	PEPSICO INC	アメリカ合衆国	株式	生活必需品	181,480.00	154.69	28,072,421.83	155.29	28,182,029.20	0.99
13	VERIZON COMMUNICATIONS INC	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	559,941.00	39.43	22,079,017.84	50.20	28,109,038.20	0.98
14	INTEL CORP	アメリカ合衆国	株式	情報技術	598,805.00	32.45	19,429,160.03	44.13	26,425,264.65	0.93
15	AMGEN INC	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	70,979.00	273.36	19,402,846.44	351.85	24,973,961.15	0.87
16	TEXAS INSTRUMENTS INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	120,559.00	182.97	22,058,897.16	194.14	23,405,324.26	0.82
17	SALESFORCE INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	124,281.00	205.00	25,477,048.10	186.67	23,199,534.27	0.81
18	GILEAD SCIENCES INC	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア	164,836.00	90.47	14,913,515.25	139.37	22,973,193.32	0.80
19	WALT DISNEY CO／THE	アメリカ合衆国	株式	コミュニケーション・サービス	237,286.00	117.75	27,940,721.80	96.38	22,869,624.68	0.80
20	AMERICAN EXPRESS CO	アメリカ合衆国	株式	金融	72,620.00	202.61	14,713,683.58	302.48	21,966,097.60	0.77
21	TORONTO DOMINION BANK	カナダ	株式	金融	223,519.00	73.82	16,500,315.40	93.10	20,808,705.16	0.73
22	ANALOG DEVICES INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	65,068.00	236.98	15,419,507.57	318.14	20,700,733.52	0.73
23	SHOPIFY INC　CLASS A	カナダ	株式	情報技術	162,431.00	105.71	17,171,062.59	118.28	19,211,680.60	0.67
24	SCHNEIDER ELECTRIC SE	フランス	株式	資本財・サービス	71,988.00	186.86	13,452,033.88	263.97	19,002,599.13	0.67
25	BLACKROCK INC	アメリカ合衆国	株式	金融	19,599.00	767.95	15,050,990.99	961.71	18,848,554.29	0.66
26	BOOKING HOLDINGS INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	4,285.00	3,210.73	13,757,962.21	4,210.32	18,041,221.20	0.63
27	LOWE S COS INC	アメリカ合衆国	株式	一般消費財	74,259.00	206.15	15,308,169.72	236.28	17,545,916.52	0.61
28	S&P GLOBAL INC	アメリカ合衆国	株式	金融	40,811.00	399.81	16,316,481.06	425.34	17,358,550.74	0.61
29	ARISTA NETWORKS INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	141,043.00	106.30	14,993,260.47	122.78	17,317,259.54	0.61
30	PALO ALTO NETWORKS INC	アメリカ合衆国	株式	情報技術	107,551.00	158.63	17,060,964.33	160.32	17,242,576.32	0.60

（注）上記の表において、国・地域名は発行地を記載している。

業種別投資比率

（2026年３月末日現在）

業種	投資比率（%）
情報技術	33.25
金融	17.65
一般消費財	12.58
資本財・サービス	11.40
ヘルスケア	8.85
生活必需品	5.53
コミュニケーション・サービス	4.29
素材	3.17
不動産	1.92
公益事業	0.97
現金同等物	0.10
私募	0.04
ライツ／ワラント	0.00

種類別投資比率

（2026年３月末日現在）

種類	投資比率（%）
株式	99.65
現金・その他資産	0.35
未決済先渡為替契約に係る未実現利益	0.00

②【投資不動産物件】

2026年３月末日現在、該当事項なし。

③【その他投資資産の主要なもの】

2026年３月末日現在、該当事項なし。

（３）【運用実績】

①【純資産等の推移】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格			時価（市場相場）（SIXスイス証券取引所）		
	米ドル	百万円	米ドル	百万円	クラス	表示通貨	円	クラス	表示通貨	円
2017年12月末日に終了する会計年度末	23,496,039	3,757	21,414,366	3,424	(米ドルヘッジ) acc投資証券	11.4445米ドル	1,830	(米ドルヘッジ) acc投資証券	－	－
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	－		(日本円ヘッジ) acc投資証券	－	
2018年12月末日に終了する会計年度末	215,940,676	34,525	211,951,371	33,887	(米ドルヘッジ) acc投資証券	10.6212米ドル	1,698	(米ドルヘッジ) acc投資証券	10.61米ドル	1,696
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,046.1362円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,042円	
2019年12月末日に終了する会計年度末	729,703,462	116,665	718,174,505	114,822	(米ドルヘッジ) acc投資証券	13.6678米ドル	2,185	(米ドルヘッジ) acc投資証券	13.71米ドル	2,192
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,315.6274円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,322円	
2020年12月末日に終了する会計年度末	865,641,589	138,399	843,894,475	134,922	(米ドルヘッジ) acc投資証券	15.7745米ドル	2,522	(米ドルヘッジ) acc投資証券	15.82米ドル	2,529
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,495.5147円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,485円	
2021年12月末日に終了する会計年度末	3,508,472,686	560,935	3,498,196,610	559,292	(米ドルヘッジ) acc投資証券	19.2716米ドル	3,081	(米ドルヘッジ) acc投資証券	19.38米ドル	3,098
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,845.8967円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,842円	
2022年12月末日に終了する会計年度末	2,696,524,989	431,120	2,682,438,714	428,868	(米ドルヘッジ) acc投資証券	15.7953米ドル	2,525	(米ドルヘッジ) acc投資証券	15.79米ドル	2,525
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,486.1097円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,493円	
2023年12月末日に終了する会計年度末	3,137,236,239	501,581	3,129,015,163	500,267	(米ドルヘッジ) acc投資証券	19.6146米ドル	3,136	(米ドルヘッジ) acc投資証券	19.64米ドル	3,140
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,758.7605円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,747円	
2024年12月末日に終了する会計年度末	4,187,988,462	669,576	4,129,557,213	660,234	(米ドルヘッジ) acc投資証券	23.6781米ドル	3,786	(米ドルヘッジ) acc投資証券	23.70米ドル	3,789
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,038.7267円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,046円	
2025年12月末日に終了する会計年度末	6,486,007,752	1,036,983	6,478,078,663	1,035,715	(米ドルヘッジ) acc投資証券	28.4685米ドル	4,552	(米ドルヘッジ) acc投資証券	28.73米ドル	4,593
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,374.2792円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,379円	
2025年４月末日	4,342,187,189	694,229	4,339,973,348	693,875	(米ドルヘッジ) acc投資証券	23.0347米ドル	3,683	(米ドルヘッジ) acc投資証券	22.81米ドル	3,647
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,941.3732円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	1,924円	
５月末日	4,463,868,398	713,683	4,458,199,651	712,777	(米ドルヘッジ) acc投資証券	24.3979米ドル	3,901	(米ドルヘッジ) acc投資証券	24.29米ドル	3,883
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,053.4621円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,049円	
６月末日	6,177,355,996	987,636	6,127,388,158	979,647	(米ドルヘッジ) acc投資証券	25.3674米ドル	4,056	(米ドルヘッジ) acc投資証券	25.29米ドル	4,043
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,129.1902円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,121円	
７月末日	6,065,676,418	969,780	6,044,032,972	966,320	(米ドルヘッジ) acc投資証券	25.8640米ドル	4,135	(米ドルヘッジ) acc投資証券	25.93米ドル	4,146
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,175.1795円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,199円	
８月末日	6,119,759,122	978,427	6,117,409,000	978,051	(米ドルヘッジ) acc投資証券	26.3839米ドル	4,218	(米ドルヘッジ) acc投資証券	26.30米ドル	4,205
					(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,206.5448円		(日本円ヘッジ) acc投資証券	2,197円	

９月末日	6,186,520,754	989,101	6,183,452,900	988,610	（米ドルヘッジ）acc投資証券	27.3250米ドル	4,369	（米ドルヘッジ）acc投資証券	27.21米ドル	4,350
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,280.3007円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,268円	
10月末日	6,236,645,980	997,115	6,234,236,328	996,730	（米ドルヘッジ）acc投資証券	28.2313米ドル	4,514	（米ドルヘッジ）acc投資証券	28.18米ドル	4,505
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,363.1729円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,365円	
11月末日	6,385,758,499	1,020,955	6,383,392,003	1,020,577	（米ドルヘッジ）acc投資証券	28.1954米ドル	4,508	（米ドルヘッジ）acc投資証券	28.16米ドル	4,502
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,357.5410円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,354円	
12月末日	6,486,007,752	1,036,983	6,478,078,663	1,035,715	（米ドルヘッジ）acc投資証券	28.4685米ドル	4,552	（米ドルヘッジ）acc投資証券	28.73米ドル	4,593
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,374.2792円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,379円	
2026年１月末日	6,731,647,181	1,076,256	6,728,649,445	1,075,776	（米ドルヘッジ）acc投資証券	29.1101米ドル	4,654	（米ドルヘッジ）acc投資証券	29.04米ドル	4,643
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,417.9021円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,413円	
２月末日	6,848,358,181	1,094,916	6,846,252,351	1,094,579	（米ドルヘッジ）acc投資証券	29.5701米ドル	4,728	（米ドルヘッジ）acc投資証券	29.49米ドル	4,715
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,454.5660円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,438円	
３月末日	6,373,966,523	1,019,070	6,310,689,755	1,008,953	（米ドルヘッジ）acc投資証券	27.5290米ドル	4,401	（米ドルヘッジ）acc投資証券	27.34米ドル	4,371
					（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,281.7642円		（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,256円	

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

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

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格			時価（市場相場）（SIXスイス証券取引所）		
	米ドル	百万円	米ドル	百万円	クラス	米ドル	円	クラス	米ドル	円
2017年12月末日に終了する会計年度末	12,277,916	1,963	11,100,996	1,775	（米ドルヘッジ）acc投資証券	9.4842	1,516	（米ドルヘッジ）acc投資証券		－
2018年12月末日に終了する会計年度末	315,380,620	50,423	307,914,546	49,229	（米ドルヘッジ）acc投資証券	8.9958	1,438	（米ドルヘッジ）acc投資証券	8.97	1,434
2019年12月末日に終了する会計年度末	1,074,016,832	171,714	1,062,060,530	169,802	（米ドルヘッジ）acc投資証券	11.5564	1,848	（米ドルヘッジ）acc投資証券	11.65	1,863
2020年12月末日に終了する会計年度末	2,725,412,835	435,739	2,687,909,645	429,743	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.6171	2,177	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.60	2,174
2021年12月末日に終了する会計年度末	4,697,331,538	751,009	4,679,867,201	748,217	（米ドルヘッジ）acc投資証券	16.9434	2,709	（米ドルヘッジ）acc投資証券	17.06	2,728
2022年12月末日に終了する会計年度末	2,753,561,085	440,239	2,716,481,618	434,311	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.2952	2,126	（米ドルヘッジ）acc投資証券	13.35	2,134
2023年12月末日に終了する会計年度末	2,514,000,747	401,938	2,507,463,787	400,893	（米ドルヘッジ）acc投資証券	16.9415	2,709	（米ドルヘッジ）acc投資証券	16.96	2,712
2024年12月末日に終了する会計年度末	2,817,190,194	450,412	2,787,619,386	445,685	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.5157	3,280	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.75	3,318
2025年12月末日に終了する会計年度末	2,580,526,343	412,575	2,573,703,724	411,484	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.4928	3,756	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.68	3,786
2025年４月末日	2,477,086,189	396,037	2,475,661,255	395,809	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.4199	3,105	（米ドルヘッジ）acc投資証券	19.23	3,074
５月末日	2,597,699,687	415,320	2,587,092,532	413,624	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.6689	3,305	（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.74	3,316
６月末日	2,819,183,135	450,731	2,789,167,728	445,932	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.3423	3,412	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.31	3,407
７月末日	2,654,161,810	424,347	2,651,426,501	423,910	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.4800	3,434	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.55	3,445
８月末日	2,680,084,404	428,492	2,679,061,742	428,328	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.7802	3,482	（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.71	3,471
９月末日	2,630,286,165	420,530	2,606,458,444	416,721	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.7056	3,630	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.59	3,612
10月末日	2,625,520,170	419,768	2,624,510,975	419,607	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.4927	3,756	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.59	3,772
11月末日	2,597,613,153	415,306	2,596,762,178	415,170	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.2432	3,716	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.20	3,709
12月末日	2,580,526,343	412,575	2,573,703,724	411,484	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.4928	3,756	（米ドルヘッジ）acc投資証券	23.68	3,786
2026年１月末日	2,754,897,983	440,453	2,748,276,477	439,394	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.1724	3,865	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.41	3,903
２月末日	2,798,738,630	447,462	2,797,905,036	447,329	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.4096	3,903	（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.35	3,893
３月末日	2,854,196,372	456,329	2,819,038,218	450,708	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.6409	3,620	（米ドルヘッジ）acc投資証券	22.44	3,588

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

②【分配の推移】

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券　該当事項なし。

クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券　該当事項なし。

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブルUCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券　該当事項なし。

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

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

2024年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.72
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	15.92
2025年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	20.23
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	16.46

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

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

	収益率（％）（注１）	
2017年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	0.15
2018年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	－5.15
2019年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	28.46
2020年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	17.83
2021年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	24.43
2022年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	－21.53
2023年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	27.43
2024年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	21.10
2025年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	14.51

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

６【手続等の概要】

（１）販売手続等

申込取扱場所／払込取扱場所

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目４番１号

丸の内永楽ビルディング

（注）各申込日の発行価格の総額は、日本における販売会社によって関連する取引日までに管理事務代行会社が指定する口座に表示通貨で払い込まれる。

申込期間

2026年７月１日（水曜日）から2027年６月30日（水曜日）まで

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。

（注）申込期間は上記期間満了前に有価証券届出書を提出する事により更新される。

払込期日

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。）。

発行価格

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すべての租税および費用（適用ある場合で、適用される規制に服する。）を加算した金額。

（注）発行価格は、日本における販売会社に照会することができる。

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。

申込手数料

該当事項なし。

申込単位

該当事項なし。

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

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。

7【管理及び運営の概要】

（1）資産管理等の概要

①　発行価格および買戻価格／純資産価額の計算

純資産価額の決定

管理会社は、各ファンドの純資産価額および投資証券１口当たりの純資産価格の計算を管理事務代行会社に委任した。

ファンドの純資産価額は、関連するファンドの資産の価値を確認し、当該金額からファンドの負債を差し引くことによって計算されるものとする。当該負債には、ファンドの資産から支払われるべきすべての手数料および費用および／または発生した、および／または支払われると見積もられるすべての費用が含まれるものとする。

ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格は、関連するファンドの純資産価額を当該ファンドに関して発行されたかまたは関連する営業日現在発行されているとみなされる投資証券総数で除することによって計算されるものとする。

各ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格は、定款に定められ、以下に要約される評価規定に従い、各営業日の関連するファンドのクラス通貨の小数点以下４桁で計算されるものとする。

中央銀行の要件に従って、ファンドが異なる配当方針および／または手数料および／または手数料の取決めおよび／または通貨および／またはFDIへの投資に対応するために異なるクラスに分割される場合、クラスに帰属するファンドの純資産価額の額は、関連する評価時点においてクラスにおいて発行された投資証券の数を確定し、関連する手数料および費用ならびにクラスに関して締結された外国為替ヘッジまたはFDIへの投資の費用、負債および／または利益をクラスに配分することにより、そのクラスの配布、申込み、買戻し、利得および費用を考慮して適切な調整を行い、それに応じてファンドの純資産価額を配分することにより決定されるものとする。クラスに関する１口当たりの純資産価格は、関連するクラスの純資産価額を発行済みの関連するクラスの投資証券の数で除すことによって計算される。クラスに帰属するファンドの純資産価額およびクラスに関する投資証券１口当たりの純資産価格は、基準通貨と異なる場合、関連するクラス通貨で表示される。

本投資法人の投資証券１口当たり純資産価格は、毎営業日の評価時点において計算される。

公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される各資産は、最初の指数評価方法を用いて評価されるものとする。したがって、関連する指数の条件に応じて、当該資産は、（ａ）最終入札価格、（ｂ）最終入札価格、（ｃ）最終取引価格、（ｄ）中間市場価格の終値、または（ｅ）最終営業終了時における当該公認市場の最終中間市場価格で評価される。各ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格を決定するために適用される指数評価方法は、関連する英文目論見書補遺に定められる。指数評価方法は、上記（ａ）から（ｅ）までに規定するオプションのいずれか一つから成り、当該資産クラスのすべての資産の評価に一貫して適用される。価格は、この目的のために、管理事務代行会社が独立した情報源、例えば認定価格サービスや関連市場を専門とするブローカーから入手する。投資が通常複数の公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される場合、関連する公認市場は、（ａ）当該投資の主要市場である市場、または（ｂ）管理会社が決定する証券の価値において最も公正な基準を提供すると管理会社が決定する市場のいずれかであるものとする。関連する公認市場で提示され、上場され、または取引される投資の価格が、関連する時点において入手できない場合、または管理会社の見解において代表的でない場合、当該投資は管理会社により当該目的のために任命され、保管会社により承認された有能な専門家、会社または法人による当該投資の推定売却価額として、注意深くかつ誠意をもって見積もられる価額で評価されるものとする。投資が公認市場において提示され、上場され、または取引されるが、公認市場外または市場外でプレミアムまたはディスカウントで取得され、または取引される場合、当該投資は、当該商品の評価日現在のプレミアムまたはディスカウントの水準を考慮して評価されるものとし、保管会社は、当該商品の想定売却価

額を設定する文脈において、当該手続の適用が正当であることを確実にしなければならない。管理会社またはその代理人または保管会社は、下記の価格であると彼らが合理的に信じる価格が、（ａ）最終入札価格、（ｂ）最終入札価格、（ｃ）最終取引価格、（ｄ）中間市場価格の終値、または（ｅ）当面の最終中間市場価格であると見なされない場合、いかなる責任も負わないものとする。公認市場の規則に基づいて、通常提示され、上場され、または取引されない投資の価値は、管理事務代行会社と協議の上で管理会社、または管理会社が指名し、保管会社が当該目的で承認した有能な専門家、会社または法人により、慎重かつ誠意をもって見積もられたその想定売却価値で評価される。

手許現金または預託金は、取締役会が（管理会社および保管会社と協議して）その公正価値を反映させるために調整を行わなければならないと考える場合を除き、（該当する場合）未収利息とともに額面価額で評価されるものとする。

取引所で取引されているデリバティブ商品は、商品が取引されている市場によって決定された決済価格に基づいて評価される。当該決済価格が入手できない場合、当該価値は、上記の公認市場の規則に基づき通常提示され、上場され、または取引されない投資の価値、すなわち、管理会社により任命され、（当該目的のために保管会社により承認された）有能な専門家により、注意深くかつ誠実に見積もった推定売却価格に基づいて計算されるものとする。

店頭（以下「OTC」という。）FDIは、取引相手方の評価額、または本投資法人もしくは取締役および／または管理会社が任命し、かつ、保管会社がこの目的のために承認した独立した価格決定業者が提供する代替評価額を用いて評価される。OTC FDIは、少なくとも毎日評価されるものとする。取引相手方の評価額を用いる場合、当該評価額は、毎週、当該取引相手方から独立している、保管会社が承認した者により承認されるか、または検証される必要がある（かかる承認または検証を行う者には、本投資法人、または同一グループ内の独立したユニットであることを条件としてOTCの取引相手方の関係者を含めることができ、またかかる承認または検証を行う者は、当該取引相手方が採用しているものと同一の価格決定モデルに依拠しない。）。本投資法人が代替評価額を用いることを選択した場合、本投資法人は、取締役および／または管理会社が任命し、保管会社がこの目的のために承認した適格者を用いるか、または保管会社が価額を承認することを条件としてその他の方法による評価額を用いる。代替評価額はすべて、少なくとも毎月、取引相手方の評価額と照合される。取引相手方の評価額との著しい差異がある場合には、速やかに調査および説明が行われる。

先物為替予約および金利スワップ契約は、自由に利用可能な市場相場を参考に、またはそのような相場が利用できない場合には、上場デリバティブ取引に関する規定に従って評価されることがある。

各ファンドの純資産価額および各ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格を計算する際に、管理事務代行会社は、決定する自動価格設定サービスに依拠することができ、管理事務代行会社は、価格設定サービスによって提供された情報の不正確性に起因する純資産価額の計算の誤りを理由に本投資法人または投資主が被ったいかなる損失に対しても（不正、過失または故意の不履行がない限り）責任を負わないものとする。管理事務代行会社は、投資運用会社および／もしくは副投資運用会社、またはブローカーもしくは他の仲介業者である関係者を含む関係者から提供された価格情報を検証するために合理的な努力を尽くすものとするが、特定の状況において、管理事務代行会社が当該情報を検証することは可能でないまたは現実的でないことがあり、そのような状況において、管理事務代行会社は、投資運用会社および／もしくは副投資運用会社またはその委託先から提供された情報の不正確性に起因する純資産価額の算定の誤りを理由とする本投資法人または投資主の損失に対して（不正、過失または故意の不履行がない限り）責任を負わないものとする。ただし、当該状況での当該情報の使用が合理的であることを条件とする。

預金証書は、各取引日における同様の満期、金額および信用リスクを有する預金証書の最新の売却価格を参照することにより、または当該価格が入手できない場合は最新の入札価格で、または当該価格が入手できないかもしくは管理会社の見解において当該預金証書の価値を表わしていない場合、管理会社により任命され、保管会社によりその目的で承認された有能な者により注意深くかつ誠意を

もって見積もられる想定売却価格で評価されるものとする。短期国債および為替手形は、関連する取引日における当該市場での営業終了時における同様の満期、金額および信用リスクを有する金融商品の関連市場における価格決定を参考に評価されるものとする。

集団投資スキームの受益証券または投資証券は、集団投資スキームによって公表された直近の受益証券１口当たりの利用可能な純資産価格に基づいて評価されるものとする。当該集団投資スキームの受益証券または投資証券が公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される場合、当該受益証券または投資証券は、公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される資産の評価に関する上記の規則に従って評価される。当該価格が入手できない場合、受益証券は、管理会社が管理事務代行会社と協議の上、または管理会社により当該目的のために任命され、保管会社により当該目的のために承認された有能な者、会社または法人により、注意深くかつ誠意をもって見積もられた想定売却価額で評価される。

上記の規定にかかわらず、管理会社は、（ａ）通貨、市場性、取引費用および／または関連するとみなされるその他の考慮事項に照らして公正価値を反映させるために調整を行う必要があると認められる場合、上場投資の評価を調整する、または（ｂ）特定の資産に関して、必要と認める場合、保管会社が承認した別の評価方法を使用することを認めることができる。

本投資法人の投資証券１口当たりの純資産価値を決定する際に、当初外貨で表示されたすべての資産および負債は、市場レートで関連するファンドのクラス通貨に換算される。当該相場が入手できない場合、為替レートは、管理会社により注意深くかつ誠意をもって見積もられた想定売却価額であると決定される。

下記「取引の一時停止」の項に記載される状況において、いずれかのファンドに関する投資証券１口当たりの純資産価格の決定が一時的に停止されている場合を除き、投資証券１口当たりの純資産価格は、投資運用会社の登記上の事務所およびウェブサイトにおいて計算後、実務上可能な限り速やかに公表されるものとする。

また、管理事務代行会社は、必要に応じて様々な刊行物において発行するものとし、関連する上場証券取引所の規則に従って上場証券取引所に通知するものとする。

取引の一時停止

取締役会および／または管理会社は、以下の期間中、いつでも、クラスの発行、評価、売却、購入、買戻しもしくは転換または買戻金の支払いを一時的に停止することができる。

（ａ）本投資法人に現に含まれている投資の相当部分が提示され、上場され、もしくは取り扱われている公認市場が、通常の休日以外の理由で閉鎖され、または当該公認市場における取引が制限され、もしくは停止される期間

（ｂ）取締役会および／または管理会社の支配、責任および権限を超えた政治的、軍事的、経済的または金銭的事由または他の状況の結果として、当面本投資法人に含まれている投資の処分または評価が、取締役会および／または管理会社の見解により、投資主の利益を損なうことなく、正常に行われ、または完了することができない期間

（ｃ）当面本投資法人に含まれている投資の価値を決定する際に通常使用される通信手段の故障、または当面本投資法人に含まれている投資の価値が取締役会および／または管理会社の見解において、迅速または正確に確認できない他の理由がある期間

（ｄ）本投資法人が買戻金の支払いを行う目的で資金を本国に送金することができない期間、または当面本投資法人に含まれている投資の売却、またはそれに関連する資金の譲渡もしくは支払いが、取締役会および／または管理会社の見解において、通常の価格または通常の為替レートで行うことができない期間

（ｅ）不利な市況の結果、買戻金の支払いが、取締役会および／または管理会社の見解において、本投資法人または本投資法人の残りの投資主に悪影響を及ぼす可能性がある期間

（ｆ）取締役会および／または管理会社がそうすることが投資主の最善の利益になると判断する期間

当該一時停止の通知は、取締役会および／または管理会社の見解において、当該一時停止が30日を超える可能性が高いと判断した場合、本投資法人がその登記上の事務所および新聞ならびに取締役会および／または管理会社が随時決定する他の媒体を通じて公表されるものとし、直ちに、かつ、いかなる場合も同営業日中に中央銀行および投資主に送付されるものとする。シリーズまたはクラスの投資証券の発行または買戻しを請求した投資主は、申請または買戻請求が停止の解除前に撤回されない限り、停止が解除された後の最初の取引日にその申込みまたは買戻請求が取り扱われるものとする。可能な場合、停止期間を可能な限り速やかに終了させるためにすべての合理的な措置がとられる。

② 保管

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

③ 存続期間

本投資法人は、無制限の期間存続する投資会社として設立された。

④ 計算期間

本投資法人の決算期は毎年12月31日である。

⑤ その他

（ｉ）ファンドの終了

通常、アイルランド法に基づき、本投資法人が清算される場合、未払債権を精算し、本投資法人の残余財産を分配するために清算人が任命される。清算人は、債権者の債権を弁済するために本投資法人の資産を使用することになる。その後、清算人は、投資主間で残余財産を分配する。定款には、まず、ファンドの債務を清算した後、各ファンドの投資主に財産を分配し、その後、これらの申込投資証券に関して支払われた額面金額を申込投資証券の投資主に分配することを求める規定が含まれている。清算人は、特別決議により承認された場合、本投資法人の資産を同じ種類で分配することができる。ただし、投資主は、当該状況において、投資主に分配される資産を売却し、正味の手取金にて支払うことを要求することができる。

（ⅱ）授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

（ⅲ）本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款は、アイルランドの中央銀行の事前の承認なく変更されないものとする。

（２）利害関係人との取引制限

取締役の利害関係

本書の日付現在、いかなる取締役も、本投資法人による取得もしくは処分もしくは本投資法人に対する発行が行われたか、またはこれらが提案された資産に直接または間接的な持分を有しておらず、下記に開示される場合を除き、いかなる取締役も、本書の日付において存続するもので、性質および条件において通常でなくまたは本投資法人の事業に関連して重要である契約または取決めについて重要な利害関係を有していない。

本書の日付現在、取締役および関係者はいずれも、本投資法人の投資主資本に対して受益権を有しておらず、また当該資本に関してオプションも有していない。

マルクス・ゲッチ（Markus Goetschi）、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グループまたは関連会社の従業員である。

（３）投資主・外国投資法人債権者の権利

①　投資主・外国投資法人債権者の権利

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

（注）現在、取締役会は、下記の投資証券クラスに関する配当金を宣言することは意図していない。
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券
クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券

（ｂ）買戻請求権

（ｃ）残余財産分配請求権

（ｄ）議決権

②　為替管理上の取扱い

投資証券の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紛争、見解の相違に関する裁判上、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　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

第２【財務ハイライト情報】

ａ．　「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第５ 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」、「損益計算書」、「金銭の分配に係る計算書」および「キャッシュ・フロー計算書」（これらの作成に関する重要性がある会計方針の要約の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第５ 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。

ｂ．　ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、欧州連合で採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

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、2026年３月31日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝159.88円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されており、日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

１【貸借対照表】

2025年12月31日に終了した会計年度に係る財務書類（抜粋）

財政状態計算書

2025年12月31日現在

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
流動資産		
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：		
譲渡可能証券	2,553,596,308	408,268,978
先物取引	60,865	9,731
先渡為替契約	14,030,714	2,243,231
現金および現金同等物	7,800,759	1,247,185
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金	479,608	76,680
ファンド投資証券販売未収金	359	57
未収配当金	4,557,730	728,690
その他の未収金	—	—
流動資産合計	**2,580,526,343**	**412,574,552**
流動負債		
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：		
先渡為替契約	(1,164,608)	(186,198)
当座借越	(5,055,198)	(808,225)
投資購入未払金	—	—
未払費用およびその他の未払金	(602,813)	(96,378)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）	**(6,822,619)**	**(1,090,800)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産	**2,573,703,724**	**411,483,751**

財政状態計算書

2025年12月31日現在

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	米ドル	千円
流動資産		
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：		
譲渡可能証券	6,447,217,456	1,030,781,127
先物取引	110,280	17,632
先渡為替契約	21,641,278	3,460,008
現金および現金同等物	9,996,323	1,598,212
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金	822,145	131,445
投資売却未収金	1,464	234
未収配当金	6,218,806	994,263
流動資産合計	**6,486,007,752**	**1,036,982,919**
流動負債		
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：		
先渡為替契約	(6,553,263)	(1,047,736)
当座借越	—	—
未払費用およびその他の未払金	(1,375,826)	(219,967)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）	**(7,929,089)**	**(1,267,703)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産	**6,478,078,663**	**1,035,715,217**

取締役会を代表して

アラン・ホワイト
取締役

ウィリアム・ケネディ
取締役

2026年４月23日

財政状態計算書

2024年12月31日現在

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
流動資産		
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：		
譲渡可能証券	2,781,782,487	444,751,384
先物取引	12,090	1,933
先渡為替契約	7,272,863	1,162,785
現金および現金同等物	6,212,971	993,330
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金	622,706	99,558
投資売却未収金	16,756,707	2,679,062
ファンド投資証券販売未収金	359	57
未収配当金	4,530,011	724,258
その他の未収金	—	—
流動資産合計	**2,817,190,194**	**450,412,368**
流動負債		
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：		
先物取引	(196,272)	(31,380)
先渡為替契約	(28,176,830)	(4,504,912)
当座借越	(528,522)	(84,500)
投資購入未払金	—	—
未払費用およびその他の未払金	(669,184)	(106,989)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）	**(29,570,808)**	**(4,727,781)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産	**2,787,619,386**	**445,684,587**

財政状態計算書

2024年12月31日現在

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	米ドル	千円
流動資産		
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：		
譲渡可能証券	4,109,247,012	656,986,412
先物取引	6,821	1,091
先渡為替契約	9,702,611	1,551,253
現金および現金同等物	9,089,560	1,453,239
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金	835,640	133,602
投資売却未収金	—	—
ファンド投資証券販売未収金	54,770,424	8,756,695
未収配当金	4,336,186	693,269
その他の未収金	208	33
流動資産合計	**4,187,988,462**	**669,575,595**
流動負債		
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：		
先物取引	(262,205)	(41,921)
先渡為替契約	(32,326,787)	(5,168,407)
当座借越	—	—
ファンド投資証券購入未払金	(988,582)	(158,054)
投資購入未払金	(23,993,306)	(3,836,050)
借入金	—	—
未払費用およびその他の未払金	(860,369)	(137,556)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）	**(58,431,249)**	**(9,341,988)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産	**4,129,557,213**	**660,233,607**

２【損益計算書】

包括利益計算書

2025年12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
収益		
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	464,573,993	74,276,090
受取配当金	45,491,508	7,273,182
有価証券貸付収益	—	—
その他の収益	67,856	10,849
純利益合計	**510,133,357**	**81,560,121**
費用		
費用	(7,170,725)	(1,146,456)
費用合計	**(7,170,725)**	**(1,146,456)**
営業利益	**502,962,632**	**80,413,666**
金融費用		
分配金	(5,629,302)	(900,013)
支払利息	(32,786)	(5,242)
税金		
源泉所得税	(5,973,838)	(955,097)
金融費用および税金控除後利益	**491,326,706**	**78,553,314**
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	**491,326,706**	**78,553,314**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

包括利益計算書

2025年12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	米ドル	千円
収益		
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	1,175,310,642	187,908,665
受取配当金	95,796,967	15,316,019
その他の収益	186,171	29,765
純利益合計	**1,271,293,780**	**203,254,450**
費用		
費用	(13,301,178)	(2,126,592)
費用合計	**(13,301,178)**	**(2,126,592)**
営業利益	**1,257,992,602**	**201,127,857**
金融費用		
分配金	(28,459,916)	(4,550,171)
支払利息	(18,398)	(2,941)
税金		
源泉所得税	(11,339,653)	(1,812,984)
金融費用および税金控除後利益	**1,218,174,635**	**194,761,761**
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	**1,218,174,635**	**194,761,761**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

包括利益計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
収益		
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	352,338,936	56,331,949
受取配当金	50,530,159	8,078,762
有価証券貸付収益	—	—
その他の収益	73,422	11,739
純利益合計	**402,942,517**	**64,422,450**
費用		
費用	(7,581,312)	(1,212,100)
費用合計	**(7,581,312)**	**(1,212,100)**
営業利益	**395,361,205**	**63,210,349**
金融費用		
分配金	(5,879,834)	(940,068)
支払利息	(29,088)	(4,651)
税金		
源泉所得税	(6,527,572)	(1,043,628)
金融費用および税金控除後利益	**382,924,711**	**61,222,003**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	**382,924,711**	**61,222,003**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

包括利益計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	米ドル	千円
収益		
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	454,893,993	72,728,452
受取配当金	72,380,330	11,572,167
その他の収益	158,794	25,388
純利益合計	**527,433,117**	**84,326,007**
費用		
費用	(9,159,353)	(1,464,397)
費用合計	**(9,159,353)**	**(1,464,397)**
営業利益	**518,273,764**	**82,861,609**
金融費用		
分配金	(26,343,791)	(4,211,845)
支払利息	(26,036)	(4,163)
税金		
源泉所得税	(8,750,589)	(1,399,044)
金融費用および税金控除後利益	**483,153,348**	**77,246,557**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	**483,153,348**	**77,246,557**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

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12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
事業活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	491,326,706	78,553,314
調整：		
配当金再投資	(150,882)	(24,123)
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金	5,629,302	900,013
所得税	5,973,838	955,097
合計	**502,778,964**	**80,384,301**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益*,**	(397,205,309)	(63,505,185)
投資の購入による支払い	(878,859,865)	(140,512,115)
投資の売却による収入	1,487,143,822	237,764,554
現金証拠金の変動額	143,098	22,879
未払金の変動額	(66,371)	(10,611)
事業活動により生じたキャッシュ	**713,934,339**	**114,143,822**
その他の未収金の変動額	—	—
未収配当金の変動額	(27,719)	(4,432)
源泉所得税支払額	(5,973,838)	(955,097)
事業活動により生じたキャッシュ純額	**707,932,782**	**113,184,293**
財務活動		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額	(5,629,302)	(900,013)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	715,579,925	114,406,918
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(1,420,822,293)	(227,161,068)
財務活動に使用したキャッシュ・フロー純額	**(710,871,670)**	**(113,654,163)**
現金および現金同等物の純減少額	(2,938,888)	(469,869)
現金および現金同等物、期首残高	5,684,449	908,830
現金および現金同等物、当会計年度末残高	**2,745,561**	**438,960**
現金の内訳：		
現金および現金同等物	7,800,759	1,247,185
当座借越	(5,055,198)	(808,225)
補足情報		
利息支払額	(32,786)	(5,242)
配当金受取額	45,463,789	7,268,751

* 金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。

** 未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。

キャッシュ・フロー計算書

2025年12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	米ドル	**千円**
事業活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	1,218,174,635	194,761,761
調整：		
配当金再投資	(338,171)	(54,067)
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金	28,459,916	4,550,171
所得税	11,339,653	1,812,984
合計	**1,257,636,033**	**201,070,849**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益[*,**]	(1,113,073,402)	(177,958,176)
投資の購入による支払い	(2,689,300,630)	(429,965,385)
投資の売却による収入	1,402,669,134	224,258,741
現金証拠金の変動額	13,495	2,158
未払金の変動額	515,457	82,411
事業活動に使用したキャッシュ	**(1,141,539,913)**	**(182,509,401)**
その他の未収金の変動額	208	33
未収配当金の変動額	(1,882,620)	(300,993)
源泉所得税支払額	(11,339,653)	(1,812,984)
事業活動に使用したキャッシュ純額	**(1,154,761,978)**	**(184,623,345)**
財務活動		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額	(28,459,916)	(4,550,171)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	2,683,930,833	429,106,862
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(1,499,802,176)	(239,788,372)
借入金返済額	—	—
借入金受取額	—	—
財務活動により生じたキャッシュ・フロー純額	**1,155,668,741**	**184,768,318**
現金および現金同等物の純増加額	906,763	144,973
現金および現金同等物、期首残高	9,089,560	1,453,239
現金および現金同等物、当会計年度末残高	**9,996,323**	**1,598,212**
現金の内訳：		
現金および現金同等物	9,996,323	1,598,212
当座借越	—	—
補足情報		
利息支払額	(18,398)	(2,941)
配当金受取額	93,914,347	15,015,026

[*] **金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。**

[**] **未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。**

キャッシュ・フロー計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
事業活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	382,924,711	61,222,003
調整：		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金	5,879,834	940,068
所得税	6,527,572	1,043,628
合計	**395,332,117**	**63,205,699**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益*,**	(388,539,646)	(62,119,719)
投資の購入による支払い	(1,055,254,864)	(168,714,148)
投資の売却による収入	1,159,647,440	185,404,433
現金証拠金の変動額	(154,397)	(24,685)
未払金の変動額	50,219	8,029
事業活動により生じたキャッシュ	**111,080,869**	**17,759,609**
その他の未収金の変動額	—	—
未収配当金の変動額	236,149	37,756
源泉所得税支払額	(6,527,572)	(1,043,628)
事業活動により生じたキャッシュ純額	**104,789,446**	**16,753,737**
財務活動		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額	(5,879,834)	(940,068)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	732,762,819	117,154,120
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(835,532,290)	(133,584,903)
財務活動に使用したキャッシュ・フロー純額	**(108,649,305)**	**(17,370,851)**
現金および現金同等物の純減少額	(3,859,859)	(617,114)
現金および現金同等物、期首残高	9,544,308	1,525,944
現金および現金同等物、当会計年度末残高	**5,684,449**	**908,830**
現金の内訳：		
現金および現金同等物	6,212,971	993,330
当座借越	(528,522)	(84,500)
補足情報		
利息支払額	(29,088)	(4,651)
配当金受取額	50,766,308	8,116,517

* 金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。

** 未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。

キャッシュ・フロー計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	米ドル	**千円**
事業活動によるキャッシュ・フロー		
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	483,153,348	77,246,557
調整：		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金	26,343,791	4,211,845
所得税	8,750,589	1,399,044
合計	**518,247,728**	**82,857,447**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益[*,**]	(490,202,262)	(78,373,538)
投資の購入による支払い	(1,288,417,464)	(205,992,184)
投資の売却による収入	831,043,247	132,867,194
現金証拠金の変動額	(145,893)	(23,325)
未払金の変動額	186,711	29,851
事業活動に使用したキャッシュ	**(429,287,933)**	**(68,634,555)**
未収配当金の変動額	32,805	5,245
源泉所得税支払額	(8,750,589)	(1,399,044)
事業活動に使用したキャッシュ純額	**(438,005,717)**	**(70,028,354)**
財務活動		
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額	(26,343,791)	(4,211,845)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1,439,122,880	230,086,966
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(975,516,020)	(155,965,501)
借入金返済額	—	—
借入金受取額	—	—
財務活動により生じたキャッシュ・フロー純額	**437,263,069**	**69,909,619**
現金および現金同等物の純減少額	(742,648)	(118,735)
現金および現金同等物、期首残高	9,832,208	1,571,973
現金および現金同等物、当会計年度末残高	**9,089,560**	**1,453,239**
現金の内訳：		
現金および現金同等物	9,089,560	1,453,239
当座借越	—	—
補足情報		
利息支払額	(26,036)	(4,163)
配当金受取額	72,413,135	11,577,412

[*] **金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。**

[**] **未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。**

財務書類に対する注記（抜粋）

重要性がある会計方針の要約

本財務書類の作成に適用した重要性がある会計方針は以下のとおりである。本会計方針は、別段の記載がない限り、表示される当会計年度および比較会計年度に一貫して適用される。

（ａ）*表示基準*

本財務書類は、欧州連合で採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）、2014年会社法から成るアイルランド法、および2011年ヨーロッパ共同体（譲渡可能証券の集団投資事業）規則（改正）（以下「UCITS規則」という。）ならびに2013年中央銀行（監督および執行）法（第48条（１））（譲渡可能証券の集団投資事業）2019年規則（中央銀行UCITS規則）に準拠して表示されている。制定法、規則および法律への言及には、それらの改正が含まれる。本財務書類は、損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の再評価により修正された取得原価ベースで作成されている。

比較数値は、2024年12月31日に終了した会計年度のものである。

IFRSに準拠した財務書類の作成においては、特定の重要な会計上の見積りの使用が要求される。また、取締役会は、ファンドの会計方針を適用するプロセスには判断を行うことが要求される。高度な判断を含む領域もしくはより複雑な領域、または仮定および見積りが財務書類に対して重要である領域については、注記１（ｃ）に開示されている。

公表済であり、2025年１月１日以降開始する会計年度に発効済の新基準、基準の修正および解釈指針

以下の基準の修正は、本投資法人の財務書類に重要な影響を及ぼしていない。

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

公表済であり、2025年１月１日以降開始する会計年度に発行済の新基準、基準の修正および解釈指針で、本投資法人の財政状態、運用成績または本投資法人の財務書類における開示に重要な影響を及ぼすものは他にはない。

公表済であるが2025年１月１日以降開始する会計年度に未発効であり、早期適用されていない新基準、基準の修正および解釈指針

複数の新基準、基準の修正および解釈指針が公表済みであるが、2025年１月１日以降開始する会計年度に未発効であり、本財務書類の作成において早期適用もされていない。

基準：	概要：	発効日：
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
IAS第21号の修正	超インフレ表示通貨への換算	2027年１月１日

本投資法人は、これらの基準が本投資法人の財政状態、運用成績または本投資法人の財務書類における開示に及ぼす影響を評価した。以下に記載の事項を除き、本投資法人は、これらの基準は財務書類に重要な影響を及ぼさないものと見込んでいる。

IFRS第18号「財務諸表における表示および開示」は2024年４月に公表され、2027年１月１日以降開始する年次報告期間に適用される。IFRS第18号は、IAS第１号「財務諸表の表示」に代わるものである。IFRS第18号は、定義された追加的な小計の表示を損益計算書において要求し、経営者が定義した業績指標に関する開示を要求し、また情報のグループ化（集約と分解）に関する新たな原則を追加することにより、財務報告の改善を図ろうとするものである。本投資法人は現在この新しい会計基準の影響、とりわけ本投資法人の損益計算書およびキャッシュ・フロー計算書の構成、ならびに経営者が定義した業績指標に関して必要とされる追加開示事項に及ぼす影響について評価中である。また、現在「その他」として表示されている項目を含め、財務諸表における情報のグループ化の方法に及ぼす影響についても評価中である。

（ｂ）*外貨換算*

機能通貨および表示通貨

IAS第21号に従い、各ファンドの財務書類に含まれる項目は、ファンドの運営が行われ、またファンドの大半の活動が行われる主たる経済環境の通貨（以下「機能通貨」という。）を用いて測定されている。個々のファンドの機能通貨についてはGeneral Information（訳注：原文のセクション）に記載されている。個々のファンドは、機能通貨を表示通貨として採用した。取締役会は、米ドル（USD）が、本投資法人のファンドの大半のそれぞれのパフォーマンスの測定、業績の報告、ならびに投資家からの申込の受領を最も忠実に表す通貨であると考えているため、結合財務書類は、本投資法人の機能通貨および表示通貨である米ドルで表示される。

結合財務書類

（ｉ）結合財政状態計算書の作成上、表示通貨が米ドル以外の各ファンドの償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を含む資産および負債は、財政状態計算書の期末日現在における決算日レートを用いて各ファンドの表示通貨から米ドルに換算される。

（ii）結合包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書および結合キャッシュ・フロー計算書の作成上、表示通貨が米ドル以外のファンドの各計算書は、各会計年度の平均レートを用いて米ドルに換算される。償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する期首純資産の期末レートでの再換算、ならびに結合包括利益計算書および償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書の平均レートでの換算に伴う為替差損益は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書に含まれる。この換算調整による各ファンドの投資証券１口当たり純資産価額への影響はない。

取引および残高

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

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

その他のすべての為替差損益は、包括利益計算書に表示される。外貨建ての貨幣性資産および負債は、財政状態計算書日の実勢為替レートを用いて機能通貨に換算される。

（ｃ）*重要性がある会計上の見積りおよび判断*

本投資法人の財務書類の作成において、経営者は財務書類で認識される金額に影響を及ぼす判断、見積りおよび仮定を行うことが要求される。一方で、これらの仮定や見積りに関する不確実性によって、将来に影響を受ける資産または負債の帳簿価額について重要性がある修正が必要になる可能性がある。

継続企業の前提

本投資法人の経営者は、本投資法人が継続企業として存続する能力について評価を行い、財務書類の承認後、少なくとも12ヶ月間の予見可能な将来において本投資法人が継続的に事業を行うための資源があると確信している。さらに、経営者は本投資法人の継続企業としての存続能力に対して重大な疑義を生じさせるような重要な不確実性を認識していない。したがって、本財務書類は引き続き継続企業の前提に基づいて作成されている。

金融商品の公正価値

財政状態計算書に計上された金融資産および金融負債の公正価値が活発な市場から入手できない場合、それらは、数理モデルの使用を含む様々な評価技法を用いて算出される。これらのモデルへのインプットは、可能な限り観察可能な市場から得るが、不可能な場合には、公正価値を決定する上で一定の判断が要求される。判断において、流動性、および信用リスク（自身およびカウンターパーティの双方）、相関性、ボラティリティ等のモデルインプットを考慮する。これらの要因に関する仮定が変更された場合、金融商品の公正価値に影響を及ぼす可能性がある。モデルは定期的に確認され、（修正またはリパッケージしていない）同一の金融商品の観察可能な現在の市場取引から得られた価格、または入手可能な観察可能な市場データに基づいて妥当性が評価される。2025年12月31日および2024年12月31日現在、数理モデルを用いて公正価値で評価されたポジションはない。

（ｄ）*金融商品*

（ｉ）分類

本投資法人は、デリバティブを含む投資を、これら金融資産の管理に関する本投資法人の事業モデルと当該金融資産に係る契約上のキャッシュ・フローの特性の両方に基づき分類している。

金融資産および金融負債ポートフォリオの管理と運用成績の評価は公正価値ベースで行っている。本投資法人は、主に公正価値情報に重点を置き、この情報を当該資産の運用成績評価および意思決定に使用している。したがって、デリバティブおよび短期投資を含むすべての投資は、損益を通じて公正価値で測定されている。

本投資法人の方針により、投資運用会社および取締役会は、これら金融資産および金融負債に関する公正価値ベースの情報ならびにその他の関連する財務情報を評価することが求められる。

（ii）認識、認識の中止および測定

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

（iii）事後測定

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

（iv）公正価値

活発な市場で取引されている金融資産および負債（例えば、上場デリバティブや売買目的有価証券）の公正価値は、本投資法人の英文目論見書およびファンドの英文目論見書補遺に詳述されているとおり、財政状態計算書日現在における市場相場価格に基づいている。ファンドが保有する金融資産および金融負債に用いられる市場相場価格は、公正価値を最も良く表すビット・アスク・スプレッド内の価格に基づく。

活発な市場で取引されていない金融資産および金融負債の評価については、本注記のセクションｃ）を参照のこと。

（v）投資ファンド

オープン・エンド型投資信託への投資は、関連する管理事務代行会社から取得した投資証券またはユニットの直近の入手可能な純資産価額（未監査）に基づく公正価値で評価される。これらのユニットの日々の純資産価額の変動は、損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益／（損失）として認識される。関連する各ファンドについて、投資信託の公正価値がある場合、財政状態計算書において損益を通じて公正価値で測定する金融資産に計上され、各関連ファンドの投資明細表に表示される。

（vi）デリバティブ金融商品

先渡為替契約および直物為替契約

未決済先渡為替契約および未決済直物為替契約の公正価値は、約定金利と財政状態計算書日に取引を決済させる現時点のフォワードレートとの差額として計算される。関連する各ファンドについて、未決済先渡為替契約に係る未実現損益がある場合、財政状態計算書において損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債に適宜計上され、関連する各ファンドの投資明細表に表示される。関連する各ファンドについて、未決済直物為替契約に係る未実現損益は、財政状態計算書の現金および現金同等物に含まれる。未決済為替契約の価値の変動は、契約終了まで為替契約に係る未実現損益として包括利益計算書に認識され、契約終了時点で実現損益が包括利益計算書に認識される。

先物契約

ファンドは、先物契約を売買することができる。先物契約とは、保有者に対し、将来のある特定の時点に、事前に定められた受渡価格で資産を売買することを義務付ける契約である。先物契約の中には、正味（現金）で決済されるものもある。先物契約を締結する際、ファンドは、ブローカーまたは取引所の当初証拠金所要額に従い、現金またはその他の流動資産を先物清算ブローカーに預託することが要求される。先物契約は一般に、商品・証券取引所によって毎日の営業終了時に設定された決済価格で評価される。関連する各ファンドについて、未決済先物契約に係る未実現損益がある場合、財政状態計算書において損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債に適宜計上され、関連する各ファンドの投資明細表に表示される。未決済先物契約の価値の変動は、契約終了までの間は先物契約に係る未実現損益として包括利益計算書に認識され、契約終了時点で実現損益が包括利益計算書に認識される。

現金は、ファンドによって、またはファンドに代わり、未決済先物契約の取引相手方に証拠金目的で預け入れることができる。会計年度末時点で取引相手方にて保有されているかかる現金は、未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金として財政状態計算書に計上される。

（ｅ）*現金および現金同等物／当座借越*[*]

現金および現金同等物はすべて、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）のカストディアン・ネットワークにて保有されている現金残高ならびに未決済直物為替契約に係る未実現純損益から成る。ステート・ストリートが保管会社として営業活動を行っていない市場では、ステート・ストリートが承認および任命した副カストディアンにて一部の現金残高を保有する場合もある。ステート・ストリートで保有されている余剰現金は、基礎となるマネー・マーケット投資ファンド、すなわち、ステート・ストリート・米ドル・リクイディティLVNAVファンドの受益証券へ夜間に自動入金される。現金および現金同等物は、公正価値に近似した償却原価で計上されている。当座借越は、財政状態計算書に区分表示され、ステート・ストリートへ支払われる。キャッシュ・フロー計算書上、当座借越は現金および現金同等物の一部として表示される。

2025年12月31日および2024年12月31日現在、レバレッジ比率が高いファンドは存在しない。

＊　様々な通貨建ての個別の現金口座がアンブレラ・レベルで開設されている（以下「アンブレラ現金口座」という。）。アンブレラ現金口座は保管会社にて保有され、ファンドおよび本投資法人に関連する報酬および費用の処理にのみ使用される。アンブレラ現金口座は、報酬および請求書の支払プロセスのトランジット口座として機能するものであるため、投資証券クラスの通常のNAVの計算から除外されている。アンブレラ現金口座は、手数料や利息の対象ではない。2025年12月31日現在、アンブレラ現金口座の合計残高は、3,147,790米ドル（2024年12月31日：2,469,306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12月31日現在の財政状態計算書に認識されておらず、本注記にのみ記載されている。

（ｆ）*償還可能参加型投資証券*

償還可能参加型投資証券は投資主の選択によって償還可能であり、IAS第32号に従い金融負債に分類される。

ファンドは、取引価格に基づいて、既存投資証券の純資産価額で投資証券を発行する。英文目論見書に基づき、参加型投資証券の保有者は、関連する取引日に、（償還要件に従って計算された）関連するファンドの純資産価額の比例持分に等しい現金で償還できる。

ファンドの投資証券１口当たり純資産価額は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産（償還要件に従って計算する）を発行済投資証券数で除すことにより算出する。

（ｇ）*投資に係る実現損益および未実現損益*

損益を通じて公正価値で測定する金融商品の種類ごとに、未実現利益／（損失）および実現利益／（損失）の変動は、ファンドの包括利益計算書において、損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益／（損失）に含められる。

「損益を通じて公正価値で測定」に分類された金融商品の売却に係る実現損益は、平均原価法により算定される。それらは、金融商品の当初帳簿価額と処分価額、またはデリバティブ取引の決済（担保証拠金勘定における支払または受取を除く。）による現金の支払または受取の差額を表す。

（ｈ）*受取配当金および支払利息*

関連する有価証券が「配当落ち」として記載された日に、包括利益計算書に受取配当金は貸方計上される。受取配当金は、包括利益計算書において個別に開示される回収不能の源泉所得税込みの総額および税額控除後の純額で表示される。支払利息は、包括利益計算書に発生主義で計上される。

（ｉ）*債券収益*

確定利付証券および流動性金融商品から生じる債券収益は、実効利回りに基づいて認識される。

（ｊ）*費用*

費用は、発生主義で計上される。費用は、包括利益計算書に計上される。

（ｋ）*分配金*

当会計年度中に分配権利落ち日が到来した分配金は、包括利益計算書に金融費用として計上される。再投資がみなし分配金（分配総額のうち再投資された部分）である場合、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書において投資証券取引として含まれる。

（ｌ）*課税*

ファンドは、アイルランド以外の国において、その投資から生じた配当金、受取利息およびキャピタル・ゲインに税金（源泉所得税を含む）が課される場合がある。かかる課税の対象となる収益は、包括利益計算書において税込み金額で認識され、対応する税金は源泉所得税費用として認識される。

（ｍ）*投資証券クラスの配分*

ファンドに係る収益、費用（クラス固有の費用を除く）および実現／未実現損益は、その日の開始時における各クラスの発行済投資証券の関連NAV（各クラスに影響を与える申込、買戻しおよび分配の調整後）に基づき各投資証券クラスに比例配分される。クラス固有の費用は、該当するクラスに直接費用計上される。

（ｎ）*担保*

有価証券貸付プログラム

ファンドは、本投資法人の有価証券貸付プログラムの一環として、カウンターパーティから株式の形で担保を受け取ることがある。この担保は、関連するファンドの純資産の一部を成すものではない。担保は、関連するファンドが有価証券貸付契約の契約条項の当事者となった日に認識される。担保が差し入れられた貸付有価証券が、関連するファンドに返還された時点で、担保の認識が中止される。有価証券貸付プログラムの下で受け取った担保はすべて、有価証券貸付代理人であるステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー、フランクフルト支店に保管される。

カウンターパーティによる債務不履行が生じた場合、有価証券貸付契約の契約条項に基づき、関連するファンドは担保の所有権を取得し、相手方に対する担保の返済義務を負わなくなる。

2025年12月31日および2024年12月31日現在、有価証券貸付プログラムの下で受け取った担保の詳細については注９を参照のこと。

（ｏ）*セグメント別報告*

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

（ｐ）*取引費用*

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

先渡売買に関する取引費用は、投資の売買価格に含まれている。かかる費用は、投資原価に組み込まれているため、実務的に、または信頼性を持って集計することが不可能であり、これらを個別に検証あるいは開示することはできない。

株式および債券の売買に関する取引費用は、各ファンドの包括利益計算書の損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益／（損失）に含まれている。かかる費用は個別に識別可能な取引費用であり、各ファンドが当会計年度中に負担した印紙税を含む総費用は本財務書類の注記４に開示されている。保管取引費用は、ファンドの総費用率（以下「TER」という。）の一部を構成するが、TERに含まれる他の費用とは区別できない。

（ｑ）*有価証券貸付*

本投資法人はステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー、フランクフルト支店を有価証券貸付代理人として指名している。特定のファンドは、追加的な収入を得るために、有価証券貸付代理人を通じてブローカー、ディーラーおよびその他の金融機関に有価証券を貸し付けることができる。有価証券貸付業務から得られる収入は発生主義で計上される。詳細は本財務書類の注記９を参照のこと。

（ｒ）*重要な非資金取引*

多くの投資活動および財務活動は、企業の資本および資産構造に影響を及ぼすが、現在のキャッシュ・フローには直接的な影響を及ぼさない。非資金取引のキャッシュ・フロー計算書からの除外は、当期のキャッシュ・フローを含まないため、キャッシュ・フロー計算書の目的に合致する。非資金取引の例として、（ａ）直接関連する負債を引き受けることによる資産の取得、またはファイナンス・リースによ

る資産の取得、（ｂ）株式発行による企業の取得、（ｃ）負債の資本への転換、（ｄ）現物出資が挙げられる。2025年12月31日に終了した会計年度において、非資金取引は発生していない。2024年12月31日に終了した会計年度において、本投資法人は、2024年８月26日付の併合を通じて非現金資産を受領しており、合併日の公正価値8,089,569,509米ドルで認識されている。

（ｓ）*利益平準化*

利益平準化の取決めは、特定のファンドへの申込および償還の場合に適用される。各取引日に計算される償還可能参加型投資証券１口当たりの純資産価額は、収益要素および資本要素を有する。すべての申込または償還に関して、受領額または支払額は、ファンドの収入および資本に比例して、割り当てられる。これらの取決めは、分配期間に分配される償還可能参加型投資証券１口当たりの利益が、かかる期間中の発行済み償還可能参加型投資証券数の変動の影響を受けず、配当金が同率で投資主に支払われることを確保することを目的としている。平準化の計算は、純利益に基づいている。利益平準化は、すべてのファンドについて、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書の、投資証券取引セクションに含まれている。

（ｔ）*金融商品の相殺*

認識された金額を相殺する法的に強制力のある権利があり、かつ、純額で決済する、または資産の実現と負債の決済を同時に実行する意図を有している場合には、金融資産と金融負債が相殺され、純額が財政状態計算書に計上される。

（ｕ）*マルチカレンシー・リボルビング・クレジット・ファシリティ契約*

各ファンドは、一時的または緊急の目的に限り、純資産価額の10%を限度としてステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハーから資金を借り入れることができる。ファンドは、バック・トゥ・バック・ローン契約によって外貨を取得することが可能である。この方法で取得した外貨は、相殺する預金が外貨借入残高と同額以上であることを条件として、UCITS規則の目的上、借入金（Borrowing）として分類されない。関連するファンドは各借入金（Loan）を、以下のいずれか早い方の日に返済するものとする。（ａ）ロールオーバー・ローンでないローンの場合はそのローンの利用日から60暦日以内の日、ロールオーバー・ローンである場合は、そのロールオーバー・ローンが関連する当初のオーバーナイト・ローンの期間とその当初のオーバーナイト・ローンに関連する他のすべてのロールオーバー・ローンの期間を合わせたロールオーバー・ローンの期間であって、当初のオーバーナイト・ローンの利用日から60暦日以内の日、または（ｂ）最終返済期日。クレジット・ファシリティ契約は2024年７月22日に締結され、契約上の満期日は2025年７月21日であった。2024年12月31日現在、クレジット・ファシリティ契約に基づいて引き出された金額の帳簿価額は5,828,522米ドルであった。クレジット・ファシリティ契約は2025年７月21日に満期を迎え、更新されなかった。

利息は、適用されるマージンと基準金利の合計に相当する年率を用いて日次で計算される。2025年12月31日に終了した会計年度におけるクレジット・ファシリティの利息は、包括利益計算書の支払利息（2024年12月31日：費用）に含まれている。

第３【外国投資証券事務の概要】

（１）投資証券の譲渡

投資証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関　ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド

取扱場所　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78番

名義書換の費用は徴収されない。

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

（２）投資証券に対する特典、譲渡制限等

該当事項なし。

（３）譲渡制限

上記「（１）投資証券の譲渡」参照。

（４）その他外国投資証券事務に関し投資者に示すことが必要な事項

該当事項なし。

第４【外国投資法人の詳細情報の項目】

第１　外国投資法人の追加情報
１　外国投資法人の沿革
２　役員の状況
３　外国投資法人にかかる法制度の概要
４　監督官庁の概要
５　その他
第２　手続等
１　申込（販売）手続等
２　買戻し手続等
第３　管理及び運営
１　資産管理等の概要
（１）資産の評価
（２）保管
（３）存続期間
（４）計算期間
（５）その他
２　利害関係人との取引制限
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
（２）為替管理上の取扱い
（３）本邦における代理人
（４）裁判管轄等
第４　関係法人の状況
１　資産運用会社の概況
（１）名称、資本の額及び事業の内容
（２）運用体制
（３）大株主の状況
（４）役員の状況
（５）事業の内容及び営業の概況
２　その他の関係法人の概況
（１）名称、資本の額及び事業の内容
（２）関係業務の概要
（３）資本関係
第５　外国投資法人の経理状況
１　財務諸表
（１）貸借対照表
（２）損益計算書
（３）金銭の分配にかかる計算書
（４）キャッシュ・フロー計算書
（５）投資有価証券明細表等
①　投資株式明細表
②　株式以外の投資有価証券明細表

③　投資不動産明細表
④　その他投資資産明細表
⑤　借入金明細表
２　外国投資法人の現況
純資産額計算書
第６　販売及び買戻しの実績

第三部【外国投資法人の詳細情報】

第１【外国投資法人の追加情報】

１【外国投資法人の沿革】

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

２【役員の状況】

（2026年４月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有投資口数
マルクス・ゲッチ（Markus Goetschi）	取締役	ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー	１
ウィリアム・ケネディー（William Kennedy）	議長	独立取締役	該当なし
アラン・ホワイト（Alan White）	取締役	ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ	１
アレッサンドラ・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
ギャヴィン・バーンズ（Gavin Byrnes）	取締役	ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ	該当なし

（注）本投資法人の独立監査人は、アーンスト・アンド・ヤング（Ernst & Young）である。

３【外国投資法人に係る法制度の概要】

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

４【監督官庁の概要】

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

５【その他】

ａ．定款の変更

本投資法人の定款は、中央銀行の事前の承認なく変更されないものとする。

ｂ．事業譲渡または事業譲受

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

ｃ．出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

ｄ．訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第２【手続等】

１【申込（販売）手続等】

（１）海外における申込（販売）手続等

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

発行市場

投資証券の申込み

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

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

当初申込み

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

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

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

継続申込み

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

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

最低申込金額

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

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

申込みの様式

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

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

現金出資

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

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

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

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

現物出資

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

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

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

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

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

現金および現物出資の租税および費用

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

投資証券の登録

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

データ保護情報

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

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

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

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

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

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

マネー・ロンダリング防止およびテロ資金供与対策措置

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

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

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

＜UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF＞

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

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

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

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

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

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

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

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

（２）日本における申込（販売）手続等

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

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

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

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

２【買戻し手続等】

（１）海外における買戻し手続等

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

投資証券の買戻し

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

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

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

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

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

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

最低買戻金額

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

現金の償還

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

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

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

現物での投資証券の買戻し

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

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

買戻代金

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

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

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

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

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

買戻し上限

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

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

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

投資証券の強制買戻し

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

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

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

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

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

流通市場

上場証券取引所における流通取引のために上場されている投資証券は、当該上場証券取引所における投資証券の価格を提示するために指定されたマーケット・メーカーを通じて売買することができる。このようなマーケット・メーカーを通じて、流動的で効率的な流通市場は、上場証券取引所が当該投資証券の流通市場の需要を満たすにつれて、時間の経過とともに発展する可能性がある。上場証券取引所の開会日および閉会日は、ウェブサイトにて明記されている。流通市場で投資証券を売買する場合、投資証券の流通市場での価格を支払うことになる。加えて、通常の仲介手数料や手数料が課されることもあり、往復（売買）取引の各レッグにおいて、呼び値と売り値のスプレッドの一部または全部を流通市場で支払うこともある。投資家は、併せて上記「第二部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　３　投資リスク　ａ．リスク要因」の「トレーディング・イシュー・リスク」と題するリスク警告文言も読むべきである。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

投資証券の市場価格が当該投資証券１口当たりの純資産価格を上回った日数または下回った日数は、ウェブサイトへの訪問にて入手可能である。投資家は、併せて「第二部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　３　投資リスク　ａ．リスク要因」の「純資産価格と市場価格の変動」というリスク警告文言も読むべきである。

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

清算および決済

清算および決済

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

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

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

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

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

国際証券集中保管機関

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

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

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

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

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

集会の通知および国際証券集中保管機関を通じた議決権行使

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

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

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

申込みおよび買戻しの決済

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

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

（2）日本における買戻し手続等

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

買戻代金の支払い

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

第３【管理及び運営】

１【資産管理等の概要】

（１）【資産の評価】

（ｉ）純資産価額の計算

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

純資産価額の決定

管理会社は、各ファンドの純資産価額および投資証券１口当たりの純資産価格の計算を管理事務代行会社に委任した。

ファンドの純資産価額は、関連するファンドの資産の価値を確認し、当該金額からファンドの負債を差し引くことによって計算されるものとする。当該負債には、ファンドの資産から支払われるべきすべての手数料および費用および／または発生した、および／または支払われると見積もられるすべての費用が含まれるものとする。

ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格は、関連するファンドの純資産価額を当該ファンドに関して発行されたかまたは関連する営業日現在発行されているとみなされる投資証券総数で除することによって計算されるものとする。

各ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格は、定款に定められ、以下に要約される評価規定に従い、各営業日の関連するファンドのクラス通貨の小数点以下４桁で計算されるものとする。

中央銀行の要件に従って、ファンドが異なる配当方針および／または手数料および／または手数料の取決めおよび／または通貨および／またはFDIへの投資に対応するために異なるクラスに分割される場合、クラスに帰属するファンドの純資産価額の額は、関連する評価時点においてクラスにおいて発行された投資証券の数を確定し、関連する手数料および費用ならびにクラスに関して締結された外国為替ヘッジまたはFDIへの投資の費用、負債および／または利益をクラスに配分することにより、そのクラスの配布、申込み、買戻し、利得および費用を考慮して適切な調整を行い、それに応じてファンドの純資産価額を配分することにより決定されるものとする。クラスに関する１口当たりの純資産価格は、関連するクラスの純資産価額を発行済みの関連するクラスの投資証券の数で除すことによって計算される。クラスに帰属するファンドの純資産価額およびクラスに関する投資証券１口当たりの純資産価格は、基準通貨と異なる場合、関連するクラス通貨で表示される。

本投資法人の投資証券１口当たり純資産価格は、毎営業日の評価時点において計算される。

公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される各資産は、最初の指数評価方法を用いて評価されるものとする。したがって、関連する指数の条件に応じて、当該資産は、（ａ）最終入札価格、（ｂ）最終入札価格、（ｃ）最終取引価格、（ｄ）中間市場価格の終値、または（ｅ）最終営業終了時における当該公認市場の最終中間市場価格で評価される。各ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格を決定するために適用される指数評価方法は、関連する英文目論見書補遺に定められる。指数評価方法は、上記（ａ）から（ｅ）までに規定するオプションのいずれか一つから成り、当該資産クラスのすべての資産の評価に一貫して適用される。価格は、この目的のために、管理事務代行会社が独立した情報源、例えば認定価格サービスや関連市場を専門とするブローカーから入手する。投資が通常複数の公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される場合、関連する公認市場は、（ａ）当該投資の主要市場である市場、または（ｂ）管理会社が決定する証券の価値において最も公正な基準を提供すると管理会社が決定する市場のいずれかであるものとする。関連する公認市場で提示され、上場され、または取引される投資の価格が、関連する時点において入手できない場合、または管理会社の見解において代表的でない場合、当該投資は管理会社により当該目的の

ために任命され、保管会社により承認された有能な専門家、会社または法人による当該投資の推定売却価額として、注意深くかつ誠意をもって見積もられる価額で評価されるものとする。投資が公認市場において提示され、上場され、または取引されるが、公認市場外または市場外でプレミアムまたはディスカウントで取得され、または取引される場合、当該投資は、当該商品の評価日現在のプレミアムまたはディスカウントの水準を考慮して評価されるものとし、保管会社は、当該商品の想定売却価額を設定する文脈において、当該手続の適用が正当であることを確実にしなければならない。管理会社またはその代理人または保管会社は、下記の価格であると彼らが合理的に信じる価格が、（ａ）最終入札価格、（ｂ）最終入札価格、（ｃ）最終取引価格、（ｄ）中間市場価格の終値、または（ｅ）当面の最終中間市場価格であると見なされない場合、いかなる責任も負わないものとする。公認市場の規則に基づいて、通常提示され、上場され、または取引されない投資の価値は、管理事務代行会社と協議の上で管理会社、または管理会社が指名し、保管会社が当該目的で承認した有能な専門家、会社または法人により、慎重かつ誠意をもって見積もられたその想定売却価値で評価される。

手許現金または預託金は、取締役会が（管理会社および保管会社と協議して）その公正価値を反映させるために調整を行わなければならないと考える場合を除き、（該当する場合）未収利息とともに額面価額で評価されるものとする。

取引所で取引されているデリバティブ商品は、商品が取引されている市場によって決定された決済価格に基づいて評価される。当該決済価格が入手できない場合、当該価値は、上記の公認市場の規則に基づき通常提示され、上場され、または取引されない投資の価値、すなわち、管理会社により任命され、（当該目的のために保管会社により承認された）有能な専門家により、注意深くかつ誠実に見積もった推定売却価格に基づいて計算されるものとする。

店頭（以下「OTC」という。）FDIは、取引相手方の評価額、または本投資法人もしくは取締役および／または管理会社が任命し、かつ、保管会社がこの目的のために承認した独立した価格決定業者が提供する代替評価額を用いて評価される。OTC FDIは、少なくとも毎日評価されるものとする。取引相手方の評価額を用いる場合、当該評価額は、毎週、当該取引相手方から独立している、保管会社が承認した者により承認されるか、または検証される必要がある（かかる承認または検証を行う者には、本投資法人、または同一グループ内の独立したユニットであることを条件としてOTCの取引相手方の関係者を含めることができ、またかかる承認または検証を行う者は、当該取引相手方が採用しているものと同一の価格決定モデルに依拠しない。）。本投資法人が代替評価額を用いることを選択した場合、本投資法人は、取締役および／または管理会社が任命し、保管会社がこの目的のために承認した適格者を用いるか、または保管会社が価額を承認することを条件としてその他の方法による評価額を用いる。代替評価額はすべて、少なくとも毎月、取引相手方の評価額と照合される。取引相手方の評価額との著しい差異がある場合には、速やかに調査および説明が行われる。

先物為替予約および金利スワップ契約は、自由に利用可能な市場相場を参考に、またはそのような相場が利用できない場合には、上場デリバティブ取引に関する規定に従って評価されることがある。

各ファンドの純資産価額および各ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格を計算する際に、管理事務代行会社は、決定する自動価格設定サービスに依拠することができ、管理事務代行会社は、価格設定サービスによって提供された情報の不正確性に起因する純資産価額の計算の誤りを理由に本投資法人または投資主が被ったいかなる損失に対しても（不正、過失または故意の不履行がない限り）責任を負わないものとする。管理事務代行会社は、投資運用会社および／もしくは副投資運用会社、またはブローカーもしくは他の仲介業者である関係者を含む関係者から提供された価格情報を検証するために合理的な努力を尽くすものとするが、特定の状況において、管理事務代行会社が当該情報を検証することは可能でないまたは現実的でないことがあり、そのような状況において、管理事務代行会社は、投資運用会社および／もしくは副投資運用会社またはその委託先から提供された情報の不正確性に起因する純資産価額の算定の誤りを理由とする本投資法人または投資主の損失に対して（不

正、過失または故意の不履行がない限り）責任を負わないものとする。ただし、当該状況での当該情報の使用が合理的であることを条件とする。

預金証書は、各取引日における同様の満期、金額および信用リスクを有する預金証書の最新の売却価格を参照することにより、または当該価格が入手できない場合は最新の入札価格で、または当該価格が入手できないかもしくは管理会社の見解において当該預金証書の価値を表わしていない場合、管理会社により任命され、保管会社によりその目的で承認された有能な者により注意深くかつ誠意をもって見積もられる想定売却価格で評価されるものとする。短期国債および為替手形は、関連する取引日における当該市場での営業終了時における同様の満期、金額および信用リスクを有する金融商品の関連市場における価格決定を参考に評価されるものとする。

集団投資スキームの受益証券または投資証券は、集団投資スキームによって公表された直近の受益証券１口当りの利用可能な純資産価格に基づいて評価されるものとする。当該集団投資スキームの受益証券または投資証券が公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される場合、当該受益証券または投資証券は、公認市場の規則に基づき提示され、上場され、または取引される資産の評価に関する上記の規則に従って評価される。当該価格が入手できない場合、受益証券は、管理会社が管理事務代行会社と協議の上、または管理会社により当該目的のために任命され、保管会社により当該目的のために承認された有能な者、会社または法人により、注意深くかつ誠意をもって見積もられた想定売却価額で評価される。

上記の規定にかかわらず、管理会社は、（ａ）通貨、市場性、取引費用および／または関連するとみなされるその他の考慮事項に照らして公正価値を反映させるために調整を行う必要があると認められる場合、上場投資の評価を調整する、または（ｂ）特定の資産に関して、必要と認める場合、保管会社が承認した別の評価方法を使用することを認めることができる。

本投資法人の投資証券１口当たりの純資産価値を決定する際に、当初外貨で表示されたすべての資産および負債は、市場レートで関連するファンドのクラス通貨に換算される。当該相場が入手できない場合、為替レートは、管理会社により注意深くかつ誠意をもって見積もられた想定売却価額であると決定される。

下記「取引の一時停止」の項に記載される状況において、いずれかのファンドに関する投資証券１口当たりの純資産価格の決定が一時的に停止されている場合を除き、投資証券１口当たりの純資産価格は、投資運用会社の登記上の事務所およびウェブサイトにおいて計算後、実務上可能な限り速やかに公表されるものとする。

また、管理事務代行会社は、必要に応じて様々な刊行物において発行するものとし、関連する上場証券取引所の規則に従って上場証券取引所に通知するものとする。

取引の一時停止

取締役会および／または管理会社は、以下の期間中、いつでも、クラスの発行、評価、売却、購入、買戻しもしくは転換または買戻金の支払いを一時的に停止することができる。

（ａ）本投資法人に現に含まれている投資の相当部分が提示され、上場され、もしくは取り扱われている公認市場が、通常の休日以外の理由で閉鎖され、または当該公認市場における取引が制限され、もしくは停止される期間

（ｂ）取締役会および／または管理会社の支配、責任および権限を超えた政治的、軍事的、経済的または金銭的事由または他の状況の結果として、当面本投資法人に含まれている投資の処分または評価が、取締役会および／または管理会社の見解により、投資主の利益を損なうことなく、正常に行われ、または完了することができない期間

（ｃ）当面本投資法人に含まれている投資の価値を決定する際に通常使用される通信手段の故障、または当面本投資法人に含まれている投資の価値が取締役会および／または管理会社の見解において、迅速または正確に確認できない他の理由がある期間

（ｄ）本投資法人が買戻金の支払いを行う目的で資金を本国に送金することができない期間、または当面本投資法人に含まれている投資の売却、またはそれに関連する資金の譲渡もしくは支払いが、取締役会および／または管理会社の見解において、通常の価格または通常の為替レートで行うことができない期間

（ｅ）不利な市況の結果、買戻金の支払いが、取締役会および／または管理会社の見解において、本投資法人または本投資法人の残りの投資主に悪影響を及ぼす可能性がある期間

（ｆ）取締役会および／または管理会社がそうすることが投資主の最善の利益になると判断する期間

当該一時停止の通知は、取締役会および／または管理会社の見解において、当該一時停止が30日を超える可能性が高いと判断した場合、本投資法人がその登記上の事務所および新聞ならびに取締役会および／または管理会社が随時決定する他の媒体を通じて公表されるものとし、直ちに、かつ、いかなる場合も同営業日中に中央銀行および投資主に送付されるものとする。シリーズまたはクラスの投資証券の発行または買戻しを請求した投資主は、申請または買戻請求が停止の解除前に撤回されない限り、停止が解除された後の最初の取引日にその申込みまたは買戻請求が取り扱われるものとする。可能な場合、停止期間を可能な限り速やかに終了させるためにすべての合理的な措置がとられる。

（２）【保管】

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

（３）【存続期間】

本投資法人は、無制限の期間存続する投資会社として設立された。

（４）【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年12月31日である。

（５）【その他】

（ｉ）ファンドの終了

通常、アイルランド法に基づき、本投資法人が清算される場合、未払債権を精算し、本投資法人の残余財産を分配するために清算人が任命される。清算人は、債権者の債権を弁済するために本投資法人の資産を使用することになる。その後、清算人は、投資主間で残余財産を分配する。定款には、まず、ファンドの債務を清算した後、各ファンドの投資主に財産を分配し、その後、これらの申込投資証券に関して支払われた額面金額を申込投資証券の投資主に分配することを求める規定が含まれている。清算人は、特別決議により承認された場合、本投資法人の資産を同じ種類で分配することができる。ただし、投資主は、当該状況において、投資主に分配される資産を売却し、正味の手取金にて支払うことを要求することができる。

（ii）授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

（iii）本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款は、アイルランドの中央銀行の事前の承認なく変更されないものとする。

（iv）関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

管理会社契約は、以下の場合においていずれかの当事者（以下「当事者Ｘ」という。）が直ちに管理会社契約を解除できることを条件として、90日以上前の書面による通知により当事者が解除しない限り、存続し、有効に存続する。

（ａ）相手方当事者（以下「当事者Ｙ」という。）が管理会社契約に基づく債務について重大な違反を犯し、（当該違反が是正可能な場合）是正を求める当事者Ｘからの通知を受領してから30日以内にかかる重大な違反を是正しない場合、または（ｂ）当事者Ｙが解散（再建もしくは合併のために、当事者Ｘが事前に書面で承認した条件による自発的な清算を除く。）の決議を可決した場合、または管轄裁判所が当事者Ｙの解散を命じた場合、当事者Ｙの資産に対して管財人が任命された場合、または当事者Ｙに審査官が任命された場合（またはいずれかの管轄において当事者Ｙに対して上記に類似する手続きが開始された場合）または（ｃ）管理会社が管理会社契約に基づくその任務を遂行する権限を失った場合。

管理会社契約は、本投資法人の認可が中央銀行によって取り消された場合、自動的に終了する。

同契約は、アイルランドの法律に準拠して解釈される。

投資運用契約

投資運用契約は、いずれかの当事者が６か月前に書面で通知することにより、またはいずれかの当事者の支払不能または通知後の是正違反などの一定の状況においては直ちに書面で通知することにより、いずれかの当事者により終了することができる。

同契約は、アイルランドの法律に準拠して解釈される。

保管契約

保管契約は、いずれかの当事者が他方当事者に対し90日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで有効に存続する（ただし、保管会社の破産等の特定の状況において、保管契約は直ちに終了される。）。

同契約は、アイルランドの法律に準拠して解釈される。

管理事務代行契約

管理事務代行契約には、管理事務代行会社の任命が、いずれかの当事者が他方当事者に対し90日前までに書面で通知することにより終了されない限り、かつ、かかる終了の時まで、有効に存続する旨が規定されている（ただし、特定の状況（いずれかの当事者の支払不能または通知後の是正違反など）において、管理事務代行契約は、いずれかの当事者が他方当事者に対し書面で通知することにより直ちに終了される。）。

同契約は、アイルランドの法律に準拠して解釈される。

総販売契約

総販売契約は、いずれの当事者も６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。ただし、契約の各当事者は、他方当事者への書面による通知の30日以内に改善されなかった契約書に含まれる重要事項または重過失の違反の場合、相手方当事者への書面による通知でいつでも終了できる。

同契約は、スイスの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

２【利害関係人との取引制限】

取締役の利害関係

本書の日付現在、いかなる取締役も、本投資法人による取得もしくは処分もしくは本投資法人に対する発行が行われたか、またはこれらが提案された資産に直接または間接的な持分を有しておらず、下記に開示される場合を除き、いかなる取締役も、本書の日付において存続するもので、性質および条件において通常でなくまたは本投資法人の事業に関連して重要である契約または取決めについて重要な利害関係を有していない。

本書の日付現在、取締役および関係者はいずれも、本投資法人の投資主資本に対して受益権を有しておらず、また当該資本に関してオプションも有していない。

マルクス・ゲッチ（Markus Goetschi）、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グループまたは関連会社の従業員である。

利害関係者の取引制限

本投資法人および本投資法人の投資運用会社は、いずれも、投資主の損害において本投資法人の投資運用会社または第三者の利益を得ることを目的として行われる取引などの、投資主の利益保護と利害が相反すると認識される取引、または、ファンドの資産の運用に不利益であると認識される取引を行わない。

３【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

（１）【投資主・外国投資法人債権者の権利】

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

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

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

（ａ）配当請求権

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

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券

クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券

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

クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券

（ｂ）買戻請求権

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

（ｃ）残余財産分配請求権

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

（ｄ）議決権

投資主総会において、各投資主は挙手の場合には１議決権を有し、また、各投資主は投票の場合には当該投資主により保有される全体の投資証券ごとに１議決権を有するものとする。

（２）【為替管理上の取扱い】

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

（３）【本邦における代理人】

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

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

（ａ）本投資法人に対するアイルランドおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および

（ｂ）日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

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

（４）【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所　東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第４【関係法人の状況】

１【資産運用会社の概況】

（１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

① ＵＢＳ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.）（「管理会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2026年４月末日現在の株主資本総額は、13,746,000 ユーロ（約25億2,115万円）

（注）ユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、2026年３月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ユーロ＝183.41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（ヨーロッパ）エス・エイの目的は、ルクセンブルグまたは外国の法律に基づく集合投資またはオルタナティブ投資ファンドの事業を設立、運営、促進、販売、管理および助言することである。

② ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（UBS Asset Management（UK）Ltd.）（「投資運用会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2026年４月末日現在の株主資本総額は、172,000,000英ポンド（約362億9,716万円）

（注）英ポンドの円貨換算は、便宜上、2026年３月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１英ポンド＝211.03円）による。

ｂ．事業の内容

管理会社は、投資運用契約に基づき裁量権を有する投資管理者としてＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドを任命した。投資運用契約の条件に基づき、ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、管理会社の全般的な監督および管理に従って、投資目的および投資方針に基づき本投資法人の資産および投資を管理する責任を負う。

ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、1981年２月19日に英国で設立され、英国において、金融行為監督機構（FCA）により、金融サービスおよび投資運用業務にかかる認可および規制を受けている。ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーの事業グループであるＵＢＳアセット・マネジメントに属している。

投資運用会社が行う主な活動は、投資運用サービスの提供である。

（２）【運用体制】

Ａ．管理会社

定款に基づき、管理会社は、株主総会によって任命される３名以上の取締役（株主であるか否かを問わない。）から成る取締役により運営される。株主総会は、取締役の員数および報酬を定めるものとし、いつでも取締役を解任することができる。

取締役会は、互選により会長１名を選任し、適切とみなされる場合は、一または複数の副会長を選任するものとする。最初の会長は、特例により、株主総会により直接任命されるものとする。

取締役会は、会長の招集により、または、会長が行為できない場合は、副会長の招集により、または、副会長が不在の場合は、最年長の取締役の招集により、開催されるものとする。

取締役会は、管理会社の利益のために必要とされる場合および２名以上の取締役が要求した場合に招集されるものとする。取締役会は、会長が議長を務め、または会長が行為できない場合は、副会長が議長を務め、または副会長が不在の場合は、最年長の取締役が議長を務めるものとする。

取締役会は、その構成員の過半数が本人または代理人により出席する場合にのみ、有効に審議を行い、決定を行うものとする。

決定は、本人または代理人により出席する構成員の単純過半数によって行われるものとする。可否同数の場合、当該取締役会の議長を務める者が決定票を有するものとする。

行為することができない取締役または欠席する取締役は、海外電信、テレックスまたはファクシミリにより、取締役会のいずれかの構成員に対し、取締役会において当該取締役を代理し、当該取締役の代わりに議決を行う権限を書面により付与することができる。取締役は、一または複数の構成員を代理することができる。

取締役の全構成員により合意されたすべての決定は、一または複数の個別の文書に関する決定を含め、当該決定が取締役会によって行われた場合と同様の効力を有するものとする。かかる決定の日付は、最後の署名がなされた日とする。

取締役会は、法律、定款または運用する投資信託の約款により規定される制限のみに従い、管理会社の目的を達成するために必要または有効なあらゆる行為を遂行する権限を有する。

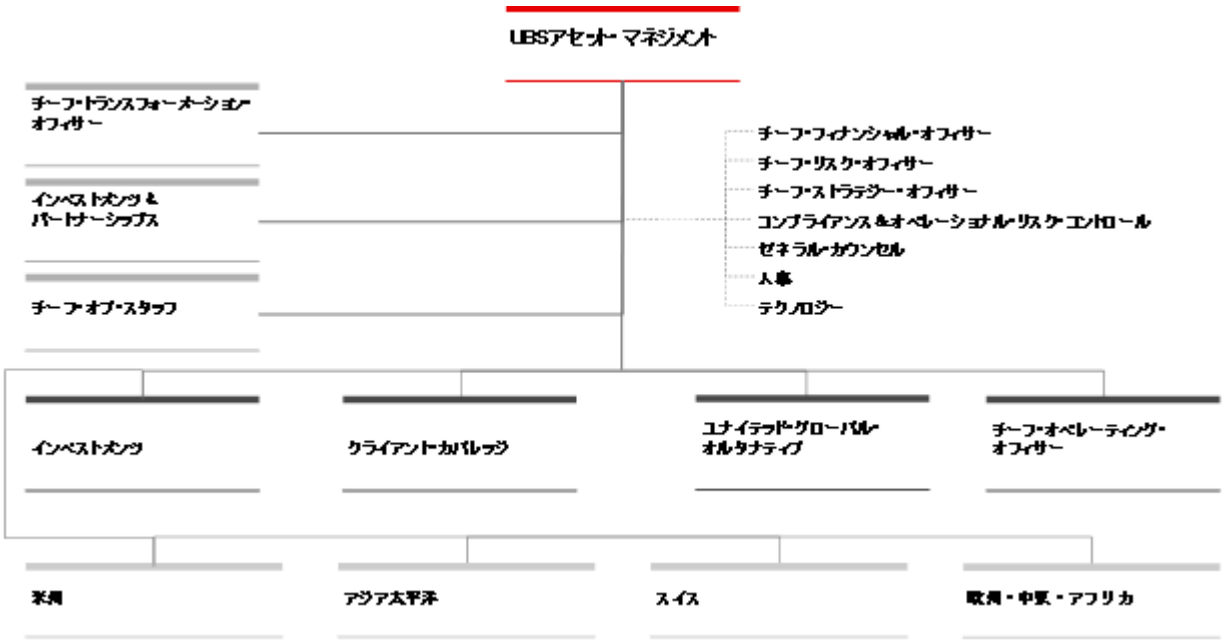
Ｂ．投資運用会社

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）



2026年２月現在

2025年12月末現在、ＵＢＳアセット・マネジメントは世界各地に約700名の運用プロフェッショナルを配している。

（ロ）投資運用方針の意思決定プロセス

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

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

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

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

- **ファンダメンタルなリサーチ　従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察力に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたリサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。**
- **業界リサーチ　投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。投資運用会社の一連の白書は、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一方、投資運用における最良の執行を推奨している。こうした白書は、世界中の主要な業界の刊行物や学術誌に掲載されている。**

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

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

投資運用会社は、リスクを保ち、価値の最大化を目指すことにより、トラッキングエラーが低い裏付けベンチマークの収益をもたらすポートフォリオの構築を目指す。最適に構築されたポートフォリオおよび効率的な実行は、すべての投資運用会社の指数およびルールベースの戦略の重要部分である。また、投資運用会社は、運用するファンドのトラッキングの要請を危険にさらすことなく達成することが可能な場合、非効率性を活用し、指数の収益に限界価値を加えることも目指す。

投資運用会社のインデックス・エクイティ・ポートフォリオ・マネジメントへのアプローチは、ベンチマーク・インデックスの性質、ファンドの規模およびファンドの求められるトラッキングの性質に依拠して、可能な場合に完全な複製を活用することである。いくつかの状況において、投資運用会社は、より効率的であるとみなした場合、階層化したサンプルを活用する場合がある。

インデックス・エクイティ・ポートフォリオは、明確に定義された投資プロセスに従って、インデックス・チームにより一括して運用される。ポートフォリオについての責任は、地域ベースで、リード・ポートフォリオ・マネージャーに割り当てられる。各ポートフォリオ・マネージャーは、数多くのポートフォリオについて責任を持つ。各リード・ポートフォリオ・マネージャーは、アソシエイト・ポートフォリオ・マネージャーの助力とともに、専用のバックアップ・ポートフォリオ・マネージャーも有する。すべての重要な投資決定は、チーム単位で行われる。イアン・アッシュメントは、チームのヘッドとして、すべてのポートフォリオについて最終的な責任を有する。

リスク管理／リスク統制

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

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

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

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

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

ＵＢＳアセット・マネジメントのリスク管理は、職務の適切な分離を含む強固な内部統制の原則に基づいている。リスク管理・統制は、投資運用・リサーチ部門と共に業務分野全体で行われており、リスク担当最高責任者と緊密に連携しているグループ内のリスク管理部門により別途監視されている。

法務／コンプライアンス

法務／コンプライアンス・グループは、グローバル投資運用部門および顧客勘定管理部門と明確に分離されている。コンプライアンス・オフィサーと法務スタッフは、運用部門の規制上および業務上の手続きの検討を行う。さらに、顧客ガイドラインおよび契約遵守についてポートフォリオのレビューを行う会議が定期的に設定されている。

（３）【大株主の状況】

①　ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

（2026年４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・エイ・ジー（UBS Asset Management AG）	バーンホフ・シュトラーセ45、CH-8001 チューリッヒ、スイス	6,873	100

②　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド

（2026年４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
フィルドリュー・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	0.0001

（４）【役員の状況】

①　ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

（2026年４月末日現在）

氏名	役職名	就任	略歴	所有株式
マニュエル・ローラー（Manuel Roller）	チェアマン、ディレクター／ボード・メンバー	2025年３月28日	ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、チューリッヒ、スイス、ヘッド・オブ・ファンド・マネジメント	該当なし
フランチェスカ・ジリ・プリム（Francesca Gigli Prym）	ディレクター／ボード・メンバー	2019年12月５日	ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ、ルクセンブルグ大公国、チーフ・エグゼクティブ・オフィサー	該当なし
ウジェーヌ・デル・シオッポ（Eugène Del Cioppo）	ディレクター／ボード・メンバー	2022年９月２日	ＵＢＳファンド・マネジメント（スイス）エイ・ジー、バーゼル、スイス、チーフ・エグゼクティブ・オフィサー	該当なし
アン－シャルロット・ローヤー（Ann-Charlotte Lawyer）	ディレクター／ボード・メンバー	2022年１月１日	ルクセンブルグ大公国、インディペンデント・ディレクター	該当なし
ジョヴァンニ・パピーニ（Giovanni Papini）	ディレクター／ボード・メンバー	2025年10月29日	メンバー・オブ・ザ・ＵＢＳＡＭ ディビジョンＥＭＥＡ マネジメント・コミッティー	該当なし
フランチェスコ・グラーナ（Francesco Grana）	ディレクター／ボード・メンバー	2025年10月29日	ヘッド・オブ・グローバル・ホールセール・クライアント・カバレッジ・アンド・ヘッド・オブ・ＥＭＥＡ ＡＭリージョン	該当なし

②　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド

（2026年４月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有株式
イアン・アシュメント（Ian Ashment）	ディレクター／ボード・メンバー	2019年10月30日就任	該当なし
プリシラ・ディヴィス（Priscilla Davies）	チェアマン	2017年９月20日就任	該当なし

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	該当なし
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	該当なし
マルコ・サルト-レ（Marco Sartore）	ディレクター／ボード・メンバー	2025年７月２日就任	該当なし

（５）【事業の内容及び営業の概況】

①　ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

管理会社は、本投資法人と管理会社契約を締結し、当該契約に詳述された業務を遂行する。

管理会社は、本投資法人の所在地事務代行会社としても行為している。

2026年４月末日現在、管理会社は以下のとおり、675本の投資信託／投資法人等のサブ・ファンドの管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	オープン・エンド型投資信託／投資法人等	560	211,800,267.67オーストラリア・ドル
			3,209,432,725.99カナダ・ドル
			19,641,524,588.24スイス・フラン
			3,299,485,629.39中国元
			4,595,413,005.06デンマーク・クローネ
			88,910,543,554.94ユーロ
			4,003,178,159.96英ポンド
			3,179,945,828.38香港ドル
			1,605,331,047,472.53日本円
			46,448,679.75シンガポール・ドル
			157,581,576,303.32米ドル
アイルランド		111	807,401,044.39オーストラリア・ドル
			378,380,997.69カナダ・ドル
			682,032,441.61スイス・フラン
			5,769,171,759.35ユーロ
			2,102,790,839.21英ポンド
			55,050,542,912.51日本円
			105,764,569,607.44米ドル
フランス		2	116,741,040.40ユーロ
イタリア		2	851,071,046.00ユーロ

②　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド

管理会社は、投資運用契約に基づき裁量権を有する投資管理者としてＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドを任命した。投資運用契約の条件に基づき、ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、管理会社の全般的な監督および管理に従って、投資目的および投資方針に基づき本投資法人の資産および投資を管理する責任を負う。

ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、1981年２月19日に英国で設立され、英国において、金融行為監督機構（FCA）により、金融サービスおよび投資運用業務にかかる認可および規制を受けている。ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーの事業グループであるＵＢＳアセット・マネジメントに属している。

投資運用会社が行う主な活動は、投資運用サービスの提供である。

2026年４月末日現在、ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）は184本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日 （年/月/日）	純資産総額 （ユーロ）
1	UBS (Irl) ETF plc - UBS Core MSCI World UCITS ETF	公開有限責任会社	2012年４月11日	11,604,696,565.95
2	UBS (Irl) Fund Solutions plc - UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF	公開有限責任会社	2015年８月11日	10,096,261,583.56
3	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS Core MSCI EM UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	8,579,267,793.64
4	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS Core MSCI EMU UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2002年９月19日	7,860,771,915.13
5	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS Core MSCI Japan UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2001年10月30日	6,219,422,491.61
6	UBS (Irl) ETF plc - UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF	公開有限責任会社	2017年12月19日	5,913,090,836.54
7	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2011年８月22日	5,508,945,217.07
8	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS MSCI United Kingdom UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2013年８月30日	3,883,448,473.32
9	UBS (Irl) ETF plc - UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	公開有限責任会社	2019年３月25日	3,745,804,938.41
10	UBS (Lux) Fund Solutions - UBS EURO STOXX 50 ESG UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2019年７月24日	3,715,179,597.12

（注１）一単位当たり純資産価格は開示していない。
（注２）上記は管理会社から提供された情報に基づく。

2【その他の関係法人の概況】

（1）【名称、資本金の額及び事業の内容】

① ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Custodial Services（Ireland）Limited）（「保管会社」）

ａ．資本金（発行済株式資本）の額

2026年３月末日現在、200,000英ポンド（約4,221万円）（１英ポンドの普通株式200,000株）

ｂ．事業の内容

保管会社は、1991年５月22日にアイルランドで設立された有限責任会社である。保管会社は、管理事務代行会社と同じく最終的には、ステート・ストリート・コーポレーションの所有会社である。保管会社の授権株式資本は5,000,000英ポンドであり、発行済みで全額払込済みの株式資本は200,000英ポンドである。保管会社の主な活動は、集団投資スキームおよびその他のポートフォリオに保管受託業務を提供することである。

② ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Fund Services（Ireland）Limited）（「管理事務代行会社」）

ａ．資本金の額

2026年３月末日現在、351,000英ポンド（約7,407万円）（１英ポンドの普通株式351,000株）

ｂ．事業の内容

管理事務代行会社は、有限責任会社である。1992年３月23日にアイルランドにおいて設立され、最終的には、ステート・ストリート・コーポレーションの完全所有会社である。管理事務代行会社の授権株式資本は5,000,000英ポンドであり、発行済みで全額払込済みの株式資本は351,000英ポンドである。

③ ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（UBS Asset Management Switzerland AG）（「元引受会社」）

ａ．資本金の額

2026年３月末日現在、500,000スイスフラン（約１億円）

（注）スイスフランの円貨換算は、便宜上、2026年３月31日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１スイスフラン＝200.13円）による。

ｂ．事業の内容

ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、スイス内外のファンドならびに機関投資家および非機関投資家のクライアントに対し、ポートフォリオ運用を提供している。ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーが提供する運用の範囲は、アクティブ株式、システマティックならびにインデックス投資、債券、インベストメント・ソリューション、不動産およびプライベート・マーケッツに及ぶ。

④ UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社（「代行協会員」「日本における販売会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2026年３月末日現在、5,165百万円

ｂ．事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

（２）【関係業務の概要】

① ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Custodial Services（Ireland）Limited）（「保管会社」）

ファンド資産の保管業務を行う。

② ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド（State Street Fund Services（Ireland）Limited）（「管理事務代行会社」）

本投資法人およびファンドの管理事務代行業務を行う。

③ ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（UBS Asset Management Switzerland AG）（「元引受会社」）

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

④ UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社（「代行協会員」「日本における販売会社」）

日本における投資証券の代行協会員ならびに販売会社としての業務を行う。

（３）【資本関係】

該当事項なし。

第５【外国投資法人の経理状況】

ａ．　ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、欧州連合で採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．　ファンドの原文の財務書類は、ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については全文を記載し、日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）に関連する部分のみを翻訳している。ただし、「財務書類に対する注記」については、全てまたは一部のサブ・ファンドに関して記載している箇所がある。

ｃ．　ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤングから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｄ．　ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2026年３月31日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝159.88円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されており、日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

１【財務諸表】

（１）【貸借対照表】

財政状態計算書

2025年12月31日現在

		UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
流動資産			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：	1(c),1(d)(iv)		
譲渡可能証券		2,553,596,308	408,268,978
先物取引	1(d)(vi)	60,865	9,731
先渡為替契約	1(d)(vi)	14,030,714	2,243,231
現金および現金同等物	1(e)	7,800,759	1,247,185
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金		479,608	76,680
ファンド投資証券販売未収金		359	57
未収配当金		4,557,730	728,690
その他の未収金		—	—
流動資産合計		**2,580,526,343**	**412,574,552**
流動負債			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：	1(d)(iv)		
先渡為替契約	1(d)(vi)	(1,164,608)	(186,198)
当座借越	1(e)	(5,055,198)	(808,225)
投資購入未払金		—	—
未払費用およびその他の未払金		(602,813)	(96,378)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）		**(6,822,619)**	**(1,090,800)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		**2,573,703,724**	**411,483,751**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

財政状態計算書

2025年12月31日現在

		UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
流動資産			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：	1(c),1(d)(iv)		
譲渡可能証券		6,447,217,456	1,030,781,127
先物取引	1(d)(vi)	110,280	17,632
先渡為替契約	1(d)(vi)	21,641,278	3,460,008
現金および現金同等物	1(e)	9,996,323	1,598,212
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金		822,145	131,445
投資売却未収金		1,464	234
未収配当金		6,218,806	994,263
流動資産合計		**6,486,007,752**	**1,036,982,919**
流動負債			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：	1(d)(iv)		
先渡為替契約	1(d)(vi)	(6,553,263)	(1,047,736)
当座借越	1(e)	—	—
未払費用およびその他の未払金		(1,375,826)	(219,967)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）		**(7,929,089)**	**(1,267,703)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		**6,478,078,663**	**1,035,715,217**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

取締役会を代表して

アラン・ホワイト
取締役

ウィリアム・ケネディ
取締役

2026年４月23日

財政状態計算書

2024年12月31日現在

		UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
流動資産			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：	1(c),1(d)(iv)		
譲渡可能証券		2,781,782,487	444,751,384
先物取引	1(d)(vi)	12,090	1,933
先渡為替契約	1(d)(vi)	7,272,863	1,162,785
現金および現金同等物	1(e)	6,212,971	993,330
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金		622,706	99,558
投資売却未収金		16,756,707	2,679,062
ファンド投資証券販売未収金		359	57
未収配当金		4,530,011	724,258
その他の未収金		—	—
流動資産合計		**2,817,190,194**	**450,412,368**
流動負債			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：	1(d)(iv)		
先物取引	1(d)(vi)	(196,272)	(31,380)
先渡為替契約	1(d)(vi)	(28,176,830)	(4,504,912)
当座借越	1(e)	(528,522)	(84,500)
投資購入未払金		—	—
未払費用およびその他の未払金		(669,184)	(106,989)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）		**(29,570,808)**	**(4,727,781)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		**2,787,619,386**	**445,684,587**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

財政状態計算書

2024年12月31日現在

		UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
流動資産			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：	1(c),1(d)(iv)		
譲渡可能証券		4,109,247,012	656,986,412
先物取引	1(d)(vi)	6,821	1,091
先渡為替契約	1(d)(vi)	9,702,611	1,551,253
現金および現金同等物	1(e)	9,089,560	1,453,239
未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金		835,640	133,602
投資売却未収金		—	—
ファンド投資証券販売未収金		54,770,424	8,756,695
未収配当金		4,336,186	693,269
その他の未収金		208	33
流動資産合計		**4,187,988,462**	**669,575,595**
流動負債			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：	1(d)(iv)		
先物取引	1(d)(vi)	(262,205)	(41,921)
先渡為替契約	1(d)(vi)	(32,326,787)	(5,168,407)
当座借越	1(e)	—	—
ファンド投資証券購入未払金		(988,582)	(158,054)
投資購入未払金		(23,993,306)	(3,836,050)
借入金	1(u)	—	—
未払費用およびその他の未払金		(860,369)	(137,556)
流動負債合計（償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く）		**(58,431,249)**	**(9,341,988)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		**4,129,557,213**	**660,233,607**

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12月31日に終了した会計年度

		UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	1(g)	464,573,993	74,276,090
受取配当金	1(h)	45,491,508	7,273,182
有価証券貸付収益	1(q),9	—	—
その他の収益		67,856	10,849
純利益合計		**510,133,357**	**81,560,121**
費用			
費用	1(j),4	(7,170,725)	(1,146,456)
費用合計		**(7,170,725)**	**(1,146,456)**
営業利益		**502,962,632**	**80,413,666**
金融費用			
分配金	8	(5,629,302)	(900,013)
支払利息	1(h)	(32,786)	(5,242)
税金			
源泉所得税		(5,973,838)	(955,097)
金融費用および税金控除後利益		**491,326,706**	**78,553,314**
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		**491,326,706**	**78,553,314**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

包括利益計算書

2025年12月31日に終了した会計年度

	注記	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
		米ドル	千円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	1(g)	1,175,310,642	187,908,665
受取配当金	1(h)	95,796,967	15,316,019
その他の収益		186,171	29,765
純利益合計		**1,271,293,780**	**203,254,450**
費用			
費用	1(j),4	(13,301,178)	(2,126,592)
費用合計		**(13,301,178)**	**(2,126,592)**
営業利益		**1,257,992,602**	**201,127,857**
金融費用			
分配金	8	(28,459,916)	(4,550,171)
支払利息	1(h)	(18,398)	(2,941)
税金			
源泉所得税		(11,339,653)	(1,812,984)
金融費用および税金控除後利益		**1,218,174,635**	**194,761,761**
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		**1,218,174,635**	**194,761,761**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

包括利益計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

		UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	1(g)	352,338,936	56,331,949
受取配当金	1(h)	50,530,159	8,078,762
有価証券貸付収益	1(q),9	—	—
その他の収益		73,422	11,739
純利益合計		**402,942,517**	**64,422,450**
費用			
費用	1(j),4	(7,581,312)	(1,212,100)
費用合計		**(7,581,312)**	**(1,212,100)**
営業利益		**395,361,205**	**63,210,349**
金融費用			
分配金	8	(5,879,834)	(940,068)
支払利息	1(h)	(29,088)	(4,651)
税金			
源泉所得税		(6,527,572)	(1,043,628)
金融費用および税金控除後利益		**382,924,711**	**61,222,003**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		**382,924,711**	**61,222,003**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

包括利益計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

		UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	注記	米ドル	千円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益	1(g)	454,893,993	72,728,452
受取配当金	1(h)	72,380,330	11,572,167
その他の収益		158,794	25,388
純利益合計		**527,433,117**	**84,326,007**
費用			
費用	1(j),4	(9,159,353)	(1,464,397)
費用合計		**(9,159,353)**	**(1,464,397)**
営業利益		**518,273,764**	**82,861,609**
金融費用			
分配金	8	(26,343,791)	(4,211,845)
支払利息	1(h)	(26,036)	(4,163)
税金			
源泉所得税		(8,750,589)	(1,399,044)
金融費用および税金控除後利益		**483,153,348**	**77,246,557**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		**483,153,348**	**77,246,557**

損益は継続事業からのみ発生。包括利益計算書上に記載されている損益以外に認識された損益はない。

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

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12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首現在	**2,787,619,386**	**445,684,587**
投資証券取引		
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	715,579,925	114,406,918
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(1,420,822,293)	(227,161,068)
投資証券取引による純減少	**(705,242,368)**	**(112,754,150)**
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	491,326,706	78,553,314
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、当会計年度末現在	**2,573,703,724**	**411,483,751**

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2025年12月31日に終了した会計年度（続き）

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
	口数
発行済投資証券口数、期首現在	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	31,303,699
クラス（スイスフランヘッジ）dis	1,888,582
クラス（ユーロヘッジ）acc	44,574,448
クラス（英ポンドヘッジ）dis	15,188,518
クラス（米ドルヘッジ）acc	17,634,854
クラス（米ドル）acc	27,885,280
クラス（米ドル）dis	5,003,696
当会計年度における投資証券発行口数	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	2,488,743
クラス（スイスフランヘッジ）dis	599,071
クラス（ユーロヘッジ）acc	7,587,644
クラス（英ポンドヘッジ）dis	4,725,682
クラス（米ドルヘッジ）acc	2,992,332
クラス（米ドル）acc	13,127,229
クラス（米ドル）dis	1,500,933
当会計年度における投資証券償還口数	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	(9,092,258)
クラス（スイスフランヘッジ）dis	(776,441)
クラス（ユーロヘッジ）acc	(19,136,642)
クラス（英ポンドヘッジ）dis	(4,526,483)
クラス（米ドルヘッジ）acc	(13,305,006)
クラス（米ドル）acc	(15,649,230)
クラス（米ドル）dis	(5,029,669)
発行済投資証券口数、当会計年度末現在	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	24,700,184
クラス（スイスフランヘッジ）dis	1,711,212
クラス（ユーロヘッジ）acc	33,025,450
クラス（英ポンドヘッジ）dis	15,387,717
クラス（米ドルヘッジ）acc	7,322,180
クラス（米ドル）acc	25,363,279
クラス（米ドル）dis	1,474,960

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12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首現在	**4,129,557,213**	**660,233,607**
投資証券取引		
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	2,629,160,409	420,350,166
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(1,498,813,594)	(239,630,317)
投資証券取引による純増加	**1,130,346,815**	180,719,849
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	1,218,174,635	194,761,761
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、当会計年度末現在	**6,478,078,663**	**1,035,715,217**

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12月31日に終了した会計年度（続き）

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
	口数
発行済投資証券口数、期首現在	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	46,342,463
クラス（スイスフランヘッジ）dis	3,290,182
クラス（ユーロヘッジ）acc	19,540,707
クラス（英ポンドヘッジ）acc	6,373,627
クラス（英ポンドヘッジ）dis	—
クラス（日本円ヘッジ）acc	6,946,391
クラス（米ドルヘッジ）acc	35,089,682
クラス（米ドル）acc	—
クラス（米ドル）dis	94,158,056
クラス（豪ドルヘッジ）acc	—
当会計年度における投資証券発行口数	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	30,392,021
クラス（スイスフランヘッジ）dis	8,605,088
クラス（ユーロヘッジ）acc	15,204,129
クラス（英ポンドヘッジ）acc	6,833,582
クラス（英ポンドヘッジ）dis	—
クラス（日本円ヘッジ）acc	2,379,221
クラス（米ドルヘッジ）acc	21,209,048
クラス（米ドル）acc	—
クラス（米ドル）dis	36,862,154
クラス（豪ドルヘッジ）acc	—
当会計年度における投資証券償還口数	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	(12,193,155)
クラス（スイスフランヘッジ）dis	(9,385,660)
クラス（ユーロヘッジ）acc	(5,765,644)
クラス（英ポンドヘッジ）acc	(3,437,344)
クラス（英ポンドヘッジ）dis	—
クラス（日本円ヘッジ）acc	(1,089,002)
クラス（米ドルヘッジ）acc	(7,366,550)
クラス（米ドル）acc	—
クラス（米ドル）dis	(30,872,444)
クラス（豪ドルヘッジ）acc	—
発行済投資証券口数、当会計年度末現在	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	64,541,329
クラス（スイスフランヘッジ）dis	2,509,610
クラス（ユーロヘッジ）acc	28,979,192
クラス（英ポンドヘッジ）acc	9,769,865
クラス（英ポンドヘッジ）dis	—
クラス（日本円ヘッジ）acc	8,236,610
クラス（米ドルヘッジ）acc	48,932,180
クラス（米ドル）acc	—
クラス（米ドル）dis	100,147,766
クラス（豪ドルヘッジ）acc	—

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	
	米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首現在	**2,507,463,787**	**400,893,310**
投資証券取引		
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	732,763,178	117,154,177
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(835,532,290)	(133,584,903)
投資証券取引による純減少	**(102,769,112)**	**(16,430,726)**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	382,924,711	61,222,003
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、当会計年度末現在	**2,787,619,386**	**445,684,587**

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2024年12月31日に終了した会計年度（続き）

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
	口数
発行済投資証券口数、期首現在	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	29,191,230
クラス（スイスフランヘッジ）dis	1,804,088
クラス（ユーロヘッジ）acc	47,691,781
クラス（英ポンドヘッジ）dis	21,655,044
クラス（日本円ヘッジ）acc	2,525,450
クラス（米ドルヘッジ）acc	13,352,905
クラス（米ドル）acc	27,216,375
クラス（米ドル）dis	5,616,708
当会計年度における投資証券発行口数	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	7,209,023
クラス（スイスフランヘッジ）dis	408,387
クラス（ユーロヘッジ）acc	6,073,912
クラス（英ポンドヘッジ）dis	598,839
クラス（日本円ヘッジ）acc	135,434
クラス（米ドルヘッジ）acc	12,688,346
クラス（米ドル）acc	10,700,071
クラス（米ドル）dis	1,954,677
当会計年度における投資証券償還口数	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	(5,096,554)
クラス（スイスフランヘッジ）dis	(323,893)
クラス（ユーロヘッジ）acc	(9,191,245)
クラス（英ポンドヘッジ）dis	(7,065,365)
クラス（日本円ヘッジ）acc	(2,660,884)
クラス（米ドルヘッジ）acc	(8,406,397)
クラス（米ドル）acc	(10,031,166)
クラス（米ドル）dis	(2,567,689)
発行済投資証券口数、当会計年度末現在	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	31,303,699
クラス（スイスフランヘッジ）dis	1,888,582
クラス（ユーロヘッジ）acc	44,574,448
クラス（英ポンドヘッジ）dis	15,188,518
クラス（米ドルヘッジ）acc	17,634,854
クラス（米ドル）acc	27,885,280
クラス（米ドル）dis	5,003,696

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	
	米ドル	千円
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、期首現在	**3,129,015,163**	**500,266,944**
投資証券取引		
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1,493,893,304	238,843,661
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	(976,504,602)	(156,123,556)
投資証券取引による純増加	**517,388,702**	**82,720,106**
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加	483,153,348	77,246,557
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産、当会計年度末現在	**4,129,557,213**	**660,233,607**

償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書

2024年12月31日に終了した会計年度（続き）

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
	口数
発行済投資証券口数、期首現在	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	39,046,702
クラス（スイスフランヘッジ）dis	3,335,406
クラス（ユーロヘッジ）acc	17,251,361
クラス（英ポンドヘッジ）acc	4,810,304
クラス（英ポンドヘッジ）dis	—
クラス（日本円ヘッジ）acc	5,207,226
クラス（米ドルヘッジ）acc	30,252,449
クラス（米ドル）acc	—
クラス（米ドル）dis	83,812,689
当会計年度における投資証券発行口数	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	12,507,021
クラス（スイスフランヘッジ）dis	4,531,618
クラス（ユーロヘッジ）acc	5,099,353
クラス（英ポンドヘッジ）acc	2,952,686
クラス（英ポンドヘッジ）dis	—
クラス（日本円ヘッジ）acc	4,176,218
クラス（米ドルヘッジ）acc	8,671,089
クラス（米ドル）acc	—
クラス（米ドル）dis	44,963,172
クラス（豪ドルヘッジ）acc	—
当会計年度における投資証券償還口数	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	(5,211,260)
クラス（スイスフランヘッジ）dis	(4,576,842)
クラス（ユーロヘッジ）acc	(2,810,007)
クラス（英ポンドヘッジ）acc	(1,389,363)
クラス（英ポンドヘッジ）dis	—
クラス（日本円ヘッジ）acc	(2,437,053)
クラス（米ドルヘッジ）acc	(3,833,856)
クラス（米ドル）acc	—
クラス（米ドル）dis	(34,617,805)
クラス（豪ドルヘッジ）acc	—
発行済投資証券口数、当会計年度末現在	
クラス（スイスフランヘッジ）acc	46,342,463
クラス（スイスフランヘッジ）dis	3,290,182
クラス（ユーロヘッジ）acc	19,540,707
クラス（英ポンドヘッジ）acc	6,373,627
クラス（英ポンドヘッジ）dis	—
クラス（日本円ヘッジ）acc	6,946,391
クラス（米ドルヘッジ）acc	35,089,682
クラス（米ドル）acc	—
クラス（米ドル）dis	94,158,056
クラス（豪ドルヘッジ）acc	—

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

（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12月31日に終了した会計年度

	注記	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF 米ドル	千円
事業活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		491,326,706	78,553,314
調整：			
配当金再投資		(150,882)	(24,123)
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金		5,629,302	900,013
所得税		5,973,838	955,097
合計		**502,778,964**	**80,384,301**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益*,**		(397,205,309)	(63,505,185)
投資の購入による支払い		(878,859,865)	(140,512,115)
投資の売却による収入		1,487,143,822	237,764,554
現金証拠金の変動額		143,098	22,879
未払金の変動額		(66,371)	(10,611)
事業活動により生じたキャッシュ		**713,934,339**	**114,143,822**
その他の未収金の変動額		—	—
未収配当金の変動額		(27,719)	(4,432)
源泉所得税支払額		(5,973,838)	(955,097)
事業活動により生じたキャッシュ純額		**707,932,782**	**113,184,293**
財務活動			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(5,629,302)	(900,013)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1(o)	715,579,925	114,406,918
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	1(o)	(1,420,822,293)	(227,161,068)
財務活動に使用したキャッシュ・フロー純額		**(710,871,670)**	**(113,654,163)**
現金および現金同等物の純減少額		(2,938,888)	(469,869)
現金および現金同等物、期首残高		5,684,449	908,830
現金および現金同等物、当会計年度末残高	1(e)	**2,745,561**	**438,960**
現金の内訳：			
現金および現金同等物		7,800,759	1,247,185
当座借越		(5,055,198)	(808,225)
補足情報			
利息支払額		(32,786)	(5,242)
配当金受取額		45,463,789	7,268,751

* **金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。**

** **未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

キャッシュ・フロー計算書

2025年12月31日に終了した会計年度

	注記	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF 米ドル	 千円
事業活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		1,218,174,635	194,761,761
調整：			
配当金再投資		(338,171)	(54,067)
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金		28,459,916	4,550,171
所得税		11,339,653	1,812,984
合計		**1,257,636,033**	**201,070,849**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益[*,**]		(1,113,073,402)	(177,958,176)
投資の購入による支払い		(2,689,300,630)	(429,965,385)
投資の売却による収入		1,402,669,134	224,258,741
現金証拠金の変動額		13,495	2,158
未払金の変動額		515,457	82,411
事業活動に使用したキャッシュ		**(1,141,539,913)**	**(182,509,401)**
その他の未収金の変動額		208	33
未収配当金の変動額		(1,882,620)	(300,993)
源泉所得税支払額		(11,339,653)	(1,812,984)
事業活動に使用したキャッシュ純額		**(1,154,761,978)**	**(184,623,345)**
財務活動			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(28,459,916)	(4,550,171)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1(o)	2,683,930,833	429,106,862
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	1(o)	(1,499,802,176)	(239,788,372)
借入金返済額		—	—
借入金受取額		—	—
財務活動により生じたキャッシュ・フロー純額		**1,155,668,741**	**184,768,318**
現金および現金同等物の純増加額		906,763	144,973
現金および現金同等物、期首残高		9,089,560	1,453,239
現金および現金同等物、当会計年度末残高	1(e)	**9,996,323**	**1,598,212**
現金の内訳：			
現金および現金同等物		9,996,323	1,598,212
当座借越		—	—
補足情報			
利息支払額		(18,398)	(2,941)
配当金受取額		93,914,347	15,015,026

[*] **金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。**

[**] **未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

キャッシュ・フロー計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	注記	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF 米ドル	千円
事業活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		382,924,711	61,222,003
調整：			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金		5,879,834	940,068
所得税		6,527,572	1,043,628
合計		**395,332,117**	**63,205,699**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益[*,**]		(388,539,646)	(62,119,719)
投資の購入による支払い		(1,055,254,864)	(168,714,148)
投資の売却による収入		1,159,647,440	185,404,433
現金証拠金の変動額		(154,397)	(24,685)
未払金の変動額		50,219	8,029
事業活動により生じたキャッシュ		**111,080,869**	**17,759,609**
その他の未収金の変動額		—	—
未収配当金の変動額		236,149	37,756
源泉所得税支払額		(6,527,572)	(1,043,628)
事業活動により生じたキャッシュ純額		**104,789,446**	**16,753,737**
財務活動			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(5,879,834)	(940,068)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1(o)	732,762,819	117,154,120
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	1(o)	(835,532,290)	(133,584,903)
財務活動に使用したキャッシュ・フロー純額		**(108,649,305)**	**(17,370,851)**
現金および現金同等物の純減少額		(3,859,859)	(617,114)
現金および現金同等物、期首残高		9,544,308	1,525,944
現金および現金同等物、当会計年度末残高	1(e)	**5,684,449**	**908,830**
現金の内訳：			
現金および現金同等物		6,212,971	993,330
当座借越		(528,522)	(84,500)
補足情報			
利息支払額		(29,088)	(4,651)
配当金受取額		50,766,308	8,116,517

* **金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。**

** **未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

キャッシュ・フロー計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

	注記	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF 米ドル	 千円
事業活動によるキャッシュ・フロー			
償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の事業活動による増加		483,153,348	77,246,557
調整：			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配金		26,343,791	4,211,845
所得税		8,750,589	1,399,044
合計		**518,247,728**	**82,857,447**
損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益[*,**]		(490,202,262)	(78,373,538)
投資の購入による支払い		(1,288,417,464)	(205,992,184)
投資の売却による収入		831,043,247	132,867,194
現金証拠金の変動額		(145,893)	(23,325)
未払金の変動額		186,711	29,851
事業活動に使用したキャッシュ		**(429,287,933)**	**(68,634,555)**
未収配当金の変動額		32,805	5,245
源泉所得税支払額		(8,750,589)	(1,399,044)
事業活動に使用したキャッシュ純額		**(438,005,717)**	**(70,028,354)**
財務活動			
償還可能参加型投資証券の保有者への分配支払額		(26,343,791)	(4,211,845)
当会計年度の償還可能参加型投資証券の発行	1(o)	1,439,122,880	230,086,966
当会計年度の償還可能参加型投資証券の償還	1(o)	(975,516,020)	(155,965,501)
借入金返済額		—	—
借入金受取額		—	—
財務活動により生じたキャッシュ・フロー純額		**437,263,069**	**69,909,619**
現金および現金同等物の純減少額		(742,648)	(118,735)
現金および現金同等物、期首残高		9,832,208	1,571,973
現金および現金同等物、当会計年度末残高	1(e)	**9,089,560**	**1,453,239**
現金の内訳：			
現金および現金同等物		9,089,560	1,453,239
当座借越		—	—
補足情報			
利息支払額		(26,036)	(4,163)
配当金受取額		72,413,135	11,577,412

[*] **金融デリバティブ商品に係る実現損益を含まない。**

[**] **未実現利益／（損失）に関連する非資金項目の変動を含む。**

添付の注記は、これらの財務書類の不可分の一部である。

次へ

財務書類に対する注記

注記１　重要性がある会計方針の要約

本財務書類の作成に適用した重要性がある会計方針は以下のとおりである。本会計方針は、別段の記載がない限り、表示される当会計年度および比較会計年度に一貫して適用される。

（ａ）*表示基準*

本財務書類は、欧州連合で採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）、2014年会社法から成るアイルランド法、および2011年ヨーロッパ共同体（譲渡可能証券の集団投資事業）規則（改正）（以下「UCITS規則」という。）ならびに2013年中央銀行（監督および執行）法（第48条（１））（譲渡可能証券の集団投資事業）2019年規則（中央銀行UCITS規則）に準拠して表示されている。制定法、規則および法律への言及には、それらの改正が含まれる。本財務書類は、損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の再評価により修正された取得原価ベースで作成されている。

比較数値は、2024年12月31日に終了した会計年度のものである。

IFRSに準拠した財務書類の作成においては、特定の重要な会計上の見積りの使用が要求される。また、取締役会は、ファンドの会計方針を適用するプロセスには判断を行うことが要求される。高度な判断を含む領域もしくはより複雑な領域、または仮定および見積りが財務書類に対して重要である領域については、注記１（ｃ）に開示されている。

公表済であり、2025年１月１日以降開始する会計年度に発効済の新基準、基準の修正および解釈指針

以下の基準の修正は、本投資法人の財務書類に重要な影響を及ぼしていない。

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

公表済であり、2025年１月１日以降開始する会計年度に発行済の新基準、基準の修正および解釈指針で、本投資法人の財政状態、運用成績または本投資法人の財務書類における開示に重要な影響を及ぼすものは他にはない。

公表済であるが2025年１月１日以降開始する会計年度に未発効であり、早期適用されていない新基準、基準の修正および解釈指針

複数の新基準、基準の修正および解釈指針が公表済みであるが、2025年１月１日以降開始する会計年度に未発効であり、本財務書類の作成において早期適用もされていない。

基準：	概要：	発効日：
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
IAS第21号の修正	超インフレ表示通貨への換算	2027年１月１日

本投資法人は、これらの基準が本投資法人の財政状態、運用成績または本投資法人の財務書類における開示に及ぼす影響を評価した。以下に記載の事項を除き、本投資法人は、これらの基準は財務書類に重要な影響を及ぼさないものと見込んでいる。

IFRS第18号「財務諸表における表示および開示」は2024年４月に公表され、2027年１月１日以降開始する年次報告期間に適用される。IFRS第18号は、IAS第１号「財務諸表の表示」に代わるものである。IFRS第18号は、定義された追加的な小計の表示を損益計算書において要求し、経営者が定義した業績指標に関する開示を要求し、また情報のグループ化（集約と分解）に関する新たな原則を追加することにより、財務報告の改善を図ろうとするものである。本投資法人は現在この新しい会計基準の影響、とりわけ本投資法人の損益計算書およびキャッシュ・フロー計算書の構成、ならびに経営者が定義した業績指標に関して必要とされる追加開示事項に及ぼす影響について評価中である。また、現在「その他」として表示されている項目を含め、財務諸表における情報のグループ化の方法に及ぼす影響についても評価中である。

（ｂ）*外貨換算*

機能通貨および表示通貨

IAS第21号に従い、各ファンドの財務書類に含まれる項目は、ファンドの運営が行われ、またファンドの大半の活動が行われる主たる経済環境の通貨（以下「機能通貨」という。）を用いて測定されている。個々のファンドの機能通貨についてはGeneral Information（訳注：原文のセクション）に記載されている。個々のファンドは、機能通貨を表示通貨として採用した。取締役会は、米ドル（USD）が、本投資法人のファンドの大半のそれぞれのパフォーマンスの測定、業績の報告、ならびに投資家からの申込の受領を最も忠実に表す通貨であると考えているため、結合財務書類は、本投資法人の機能通貨および表示通貨である米ドルで表示される。

結合財務書類

（ｉ）結合財政状態計算書の作成上、表示通貨が米ドル以外の各ファンドの償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を含む資産および負債は、財政状態計算書の期末日現在における決算日レートを用いて各ファンドの表示通貨から米ドルに換算される。

（ii）結合包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書および結合キャッシュ・フロー計算書の作成上、表示通貨が米ドル以外のファンドの各計算書は、各会計年度の平均レートを用いて米ドルに換算される。償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する期首純資産の期末レートでの再換算、ならびに結合包括利益計算書および償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書の平均レートでの換算に伴う為替差損益は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書に含まれる。この換算調整による各ファンドの投資証券１口当たり純資産価額への影響はない。

取引および残高

外貨建取引は、取引日の実勢為替レートを用いて各ファンドの機能通貨に換算される。それら取引の決済から生じる為替差損益は、外貨建貨幣性資産および負債の期末為替レートでの換算から生じる損益と合わせて包括利益計算書に認識される。

償還可能参加型投資証券の発行による収入および償還による支払額は、取引日の実勢レートに近似する平均レートで換算される。損益を通じて公正価値で測定し保有する非貨幣性項目（株式等）の換算差額は、損益を通じて公正価値で測定する金融商品の純利益／（損失）の一部として報告されている。

その他のすべての為替差損益は、包括利益計算書に表示される。外貨建ての貨幣性資産および負債は、財政状態計算書日の実勢為替レートを用いて機能通貨に換算される。

（ｃ）*重要性がある会計上の見積りおよび判断*

本投資法人の財務書類の作成において、経営者は財務書類で認識される金額に影響を及ぼす判断、見積りおよび仮定を行うことが要求される。一方で、これらの仮定や見積りに関する不確実性によって、将来に影響を受ける資産または負債の帳簿価額について重要性がある修正が必要になる可能性がある。

継続企業の前提

本投資法人の経営者は、本投資法人が継続企業として存続する能力について評価を行い、財務書類の承認後、少なくとも12ヶ月間の予見可能な将来において本投資法人が継続的に事業を行うための資源があると確信している。さらに、経営者は本投資法人の継続企業としての存続能力に対して重大な疑義を生じさせるような重要な不確実性を認識していない。したがって、本財務書類は引き続き継続企業の前提に基づいて作成されている。

金融商品の公正価値

財政状態計算書に計上された金融資産および金融負債の公正価値が活発な市場から入手できない場合、それらは、数理モデルの使用を含む様々な評価技法を用いて算出される。これらのモデルへのインプットは、可能な限り観察可能な市場から得るが、不可能な場合には、公正価値を決定する上で一定の判断が要求される。判断において、流動性、および信用リスク（自身およびカウンターパーティの双方）、相関性、ボラティリティ等のモデルインプットを考慮する。これらの要因に関する仮定が変更された場合、金融商品の公正価値に影響を及ぼす可能性がある。モデルは定期的に確認され、（修正またはリパッケージしていない）同一の金融商品の観察可能な現在の市場取引から得られた価格、または入手可能な観察可能な市場データに基づいて妥当性が評価される。2025年12月31日および2024年12月31日現在、数理モデルを用いて公正価値で評価されたポジションはない。

（ｄ）*金融商品*

（ｉ）分類

本投資法人は、デリバティブを含む投資を、これら金融資産の管理に関する本投資法人の事業モデルと当該金融資産に係る契約上のキャッシュ・フローの特性の両方に基づき分類している。

金融資産および金融負債ポートフォリオの管理と運用成績の評価は公正価値ベースで行っている。本投資法人は、主に公正価値情報に重点を置き、この情報を当該資産の運用成績評価および意思決定に使用している。したがって、デリバティブおよび短期投資を含むすべての投資は、損益を通じて公正価値で測定されている。

本投資法人の方針により、投資運用会社および取締役会は、これら金融資産および金融負債に関する公正価値ベースの情報ならびにその他の関連する財務情報を評価することが求められる。

（ii）認識、認識の中止および測定

投資の通常の売買は、取引日（ファンドが投資の売買契約を締結する日）に認識される。損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債は、公正価値で当初認識される。取引費用は発生時に包括利益計算書において費用計上される。金融資産および金融負債は、投資からのキャッシュ・フローを受け取る権利が失効した時、またはファンドが所有に伴う実質的にすべてのリスクおよび経済価値を移転した時に認識が中止される。

（iii）事後測定

当初認識後、損益を通じて公正価値で測定するすべての金融資産および金融負債は公正価値で測定される。「損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債」のカテゴリーの公正価値変動による利益および損失は、発生した年度において、包括利益計算書の損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益に表示されている。

（iv）公正価値

活発な市場で取引されている金融資産および負債（例えば、上場デリバティブや売買目的有価証券）の公正価値は、本投資法人の英文目論見書およびファンドの英文目論見書補遺に詳述されているとおり、財政状態計算書日現在における市場相場価格に基づいている。ファンドが保有する金融資産および金融負債に用いられる市場相場価格は、公正価値を最も良く表すビット・アスク・スプレッド内の価格に基づく。

活発な市場で取引されていない金融資産および金融負債の評価については、本注記のセクションｃ）を参照のこと。

（v）投資ファンド

オープン・エンド型投資信託への投資は、関連する管理事務代行会社から取得した投資証券またはユニットの直近の入手可能な純資産価額（未監査）に基づく公正価値で評価される。これらのユニットの日々の純資産価額の変動は、損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益／（損失）として認識される。関連する各ファンドについて、投資信託の公正価値がある場合、財政状態計算書において損益を通じて公正価値で測定する金融資産に計上され、各関連ファンドの投資明細表に表示される。

（vi）デリバティブ金融商品

先渡為替契約および直物為替契約

未決済先渡為替契約および未決済直物為替契約の公正価値は、約定金利と財政状態計算書日に取引を決済させる現時点のフォワードレートとの差額として計算される。関連する各ファンドについて、未決済先渡為替契約に係る未実現損益がある場合、財政状態計算書において損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債に適宜計上され、関連する各ファンドの投資明細表に表示される。関連する各ファンドについて、未決済直物為替契約に係る未実現損益は、財政状態計算書の現金および現金同等物に含まれる。未決済為替契約の価値の変動は、契約終了まで為替契約に係る未実現損益として包括利益計算書に認識され、契約終了時点で実現損益が包括利益計算書に認識される。

先物契約

ファンドは、先物契約を売買することができる。先物契約とは、保有者に対し、将来のある特定の時点に、事前に定められた受渡価格で資産を売買することを義務付ける契約である。先物契約の中には、正味（現金）で決済されるものもある。先物契約を締結する際、ファンドは、ブローカーまたは取引所の当初証拠金所要額に従い、現金またはその他の流動資産を先物清算ブローカーに預託することが要求される。先物契約は一般に、商品・証券取引所によって毎日の営業終了時に設定された決済価格で評価される。関連する各ファンドについて、未決済先物契約に係る未実現損益がある場合、財政状態計算書において損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債に適宜計上され、関連する各ファンドの投資明細表に表示される。未決済先物契約の価値の変動は、契約終了までの間は先物契約に係る未実現損益として包括利益計算書に認識され、契約終了時点で実現損益が包括利益計算書に認識される。

現金は、ファンドによって、またはファンドに代わり、未決済先物契約の取引相手方に証拠金目的で預け入れることができる。会計年度末時点で取引相手方にて保有されているかかる現金は、未決済金融デリバティブ商品に係る取引相手方との証拠金として財政状態計算書に計上される。

（ｅ）*現金および現金同等物／当座借越*[*]

現金および現金同等物はすべて、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）のカストディアン・ネットワークにて保有されている現金残高ならびに未決済直物為替契約に係る未実現純損益から成る。ステート・ストリートが保管会社として営業活動を行っていない市場では、ステート・ストリートが承認および任命した副カストディアンにて一部の現金残高を保有する場合もある。ステート・ストリートで保有されている余剰現金は、基礎となるマネー・マーケット投資ファンド、すなわち、ステート・ストリート・米ドル・リクイディティLVNAVファンドの受益証券へ夜間に自動入金される。現金および現金同等物は、公正価値に近似した償却原価で計上されている。当座借越は、財政状態計算書に区分表示され、ステート・ストリートへ支払われる。キャッシュ・フロー計算書上、当座借越は現金および現金同等物の一部として表示される。

2025年12月31日および2024年12月31日現在、レバレッジ比率が高いファンドは存在しない。

＊　様々な通貨建ての個別の現金口座がアンブレラ・レベルで開設されている（以下「アンブレラ現金口座」という。）。アンブレラ現金口座は保管会社にて保有され、ファンドおよび本投資法人に関連する報酬および費用の処理にのみ使用される。アンブレラ現金口座は、報酬および請求書の支払プロセスのトランジット口座として機能するものであるため、投資証券クラスの通常のNAVの計算から除外されている。アンブレラ現金口座は、手数料や利息の対象ではない。2025年12月31日現在、アンブレラ現金口座の合計残高は、3,147,790米ドル（2024年12月31日：2,469,306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12月31日現在の財政状態計算書に認識されておらず、本注記にのみ記載されている。

（ｆ）*償還可能参加型投資証券*

償還可能参加型投資証券は投資主の選択によって償還可能であり、IAS第32号に従い金融負債に分類される。

ファンドは、取引価格に基づいて、既存投資証券の純資産価額で投資証券を発行する。英文目論見書に基づき、参加型投資証券の保有者は、関連する取引日に、（償還要件に従って計算された）関連するファンドの純資産価額の比例持分に等しい現金で償還できる。

ファンドの投資証券１口当たり純資産価額は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産（償還要件に従って計算する）を発行済投資証券数で除すことにより算出する。

（ｇ）*投資に係る実現損益および未実現損益*

損益を通じて公正価値で測定する金融商品の種類ごとに、未実現利益／（損失）および実現利益／（損失）の変動は、ファンドの包括利益計算書において、損益を通じて公正価値で測定する金融商品に係る純利益／（損失）に含められる。

「損益を通じて公正価値で測定」に分類された金融商品の売却に係る実現損益は、平均原価法により算定される。それらは、金融商品の当初帳簿価額と処分価額、またはデリバティブ取引の決済（担保証拠金勘定における支払または受取を除く。）による現金の支払または受取の差額を表す。

（ｈ）*受取配当金および支払利息*

関連する有価証券が「配当落ち」として記載された日に、包括利益計算書に受取配当金は貸方計上される。受取配当金は、包括利益計算書において個別に開示される回収不能の源泉所得税込みの総額および税額控除後の純額で表示される。支払利息は、包括利益計算書に発生主義で計上される。

（ｉ）*債券収益*

確定利付証券および流動性金融商品から生じる債券収益は、実効利回りに基づいて認識される。

（ｊ）*費用*

費用は、発生主義で計上される。費用は、包括利益計算書に計上される。

（ｋ）*分配金*

当会計年度中に分配権利落ち日が到来した分配金は、包括利益計算書に金融費用として計上される。再投資がみなし分配金（分配総額のうち再投資された部分）である場合、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書において投資証券取引として含まれる。

（ｌ）*課税*

ファンドは、アイルランド以外の国において、その投資から生じた配当金、受取利息およびキャピタル・ゲインに税金（源泉所得税を含む）が課される場合がある。かかる課税の対象となる収益は、包括利益計算書において税込み金額で認識され、対応する税金は源泉所得税費用として認識される。

（ｍ）*投資証券クラスの配分*

ファンドに係る収益、費用（クラス固有の費用を除く）および実現／未実現損益は、その日の開始時における各クラスの発行済投資証券の関連NAV（各クラスに影響を与える申込、買戻しおよび分配の調整後）に基づき各投資証券クラスに比例配分される。クラス固有の費用は、該当するクラスに直接費用計上される。

（ｎ）*担保*

有価証券貸付プログラム

ファンドは、本投資法人の有価証券貸付プログラムの一環として、カウンターパーティから株式の形で担保を受け取ることがある。この担保は、関連するファンドの純資産の一部を成すものではない。担保は、関連するファンドが有価証券貸付契約の契約条項の当事者となった日に認識される。担保が差し入れられた貸付有価証券が、関連するファンドに返還された時点で、担保の認識が中止される。有価証券貸付プログラムの下で受け取った担保はすべて、有価証券貸付代理人であるステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー、フランクフルト支店に保管される。

カウンターパーティによる債務不履行が生じた場合、有価証券貸付契約の契約条項に基づき、関連するファンドは担保の所有権を取得し、相手方に対する担保の返済義務を負わなくなる。

2025年12月31日および2024年12月31日現在、有価証券貸付プログラムの下で受け取った担保の詳細については注９を参照のこと。

（ｏ）*セグメント別報告*

事業セグメントは、最高業務意思決定者が使用する内部報告と整合する形で報告される。経営資源の配分と事業セグメントの業績評価の責任を有する最高業務意思決定者は、投資運用会社として特定されている。

（ｐ）*取引費用*

取引費用は、金融資産または金融負債の取得、発行または処分に直接起因する増分費用である。増分費用は、企業が金融商品を取得、発行または処分していなければ発生していなかったであろう費用である。

先渡売買に関する取引費用は、投資の売買価格に含まれている。かかる費用は、投資原価に組み込まれているため、実務的に、または信頼性を持って集計することが不可能であり、これらを個別に検証あるいは開示することはできない。

株式および債券の売買に関する取引費用は、各ファンドの包括利益計算書の損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る純利益／（損失）に含まれている。かかる費用は個別に識別可能な取引費用であり、各ファンドが当会計年度中に負担した印紙税を含む総費用は本財務書類の注記４に開示されている。保管取引費用は、ファンドの総費用率（以下「TER」という。）の一部を構成するが、TERに含まれる他の費用とは区別できない。

（ｑ）*有価証券貸付*

本投資法人はステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー、フランクフルト支店を有価証券貸付代理人として指名している。特定のファンドは、追加的な収入を得るために、有価証券貸付代理人を通じてブローカー、ディーラーおよびその他の金融機関に有価証券を貸し付けることができる。有価証券貸付業務から得られる収入は発生主義で計上される。詳細は本財務書類の注記９を参照のこと。

（ｒ）*重要な非資金取引*

多くの投資活動および財務活動は、企業の資本および資産構造に影響を及ぼすが、現在のキャッシュ・フローには直接的な影響を及ぼさない。非資金取引のキャッシュ・フロー計算書からの除外は、当期のキャッシュ・フローを含まないため、キャッシュ・フロー計算書の目的に合致する。非資金取引の例として、（ａ）直接関連する負債を引き受けることによる資産の取得、またはファイナンス・リースによ

る資産の取得、（ｂ）株式発行による企業の取得、（ｃ）負債の資本への転換、（ｄ）現物出資が挙げられる。2025年12月31日に終了した会計年度において、非資金取引は発生していない。2024年12月31日に終了した会計年度において、本投資法人は、2024年８月26日付の併合を通じて非現金資産を受領しており、合併日の公正価値8,089,569,509米ドルで認識されている。

（ｓ）*利益平準化*

利益平準化の取決めは、特定のファンドへの申込および償還の場合に適用される。各取引日に計算される償還可能参加型投資証券１口当たりの純資産価額は、収益要素および資本要素を有する。すべての申込または償還に関して、受領額または支払額は、ファンドの収入および資本に比例して、割り当てられる。これらの取決めは、分配期間に分配される償還可能参加型投資証券１口当たりの利益が、かかる期間中の発行済み償還可能参加型投資証券数の変動の影響を受けず、配当金が同率で投資主に支払われることを確保することを目的としている。平準化の計算は、純利益に基づいている。利益平準化は、すべてのファンドについて、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書の、投資証券取引セクションに含まれている。

（ｔ）*金融商品の相殺*

認識された金額を相殺する法的に強制力のある権利があり、かつ、純額で決済する、または資産の実現と負債の決済を同時に実行する意図を有している場合には、金融資産と金融負債が相殺され、純額が財政状態計算書に計上される。

（ｕ）*マルチカレンシー・リボルビング・クレジット・ファシリティ契約*

各ファンドは、一時的または緊急の目的に限り、純資産価額の10%を限度としてステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハーから資金を借り入れることができる。ファンドは、バック・トゥ・バック・ローン契約によって外貨を取得することが可能である。この方法で取得した外貨は、相殺する預金が外貨借入残高と同額以上であることを条件として、UCITS規則の目的上、借入金（Borrowing）として分類されない。関連するファンドは各借入金（Loan）を、以下のいずれか早い方の日に返済するものとする。（ａ）ロールオーバー・ローンでないローンの場合はそのローンの利用日から60歴日以内の日、ロールオーバー・ローンである場合は、そのロールオーバー・ローンが関連する当初のオーバーナイト・ローンの期間とその当初のオーバーナイト・ローンに関連する他のすべてのロールオーバー・ローンの期間を合わせたロールオーバー・ローンの期間であって、当初のオーバーナイト・ローンの利用日から60暦日以内の日、または（ｂ）最終返済期日。クレジット・ファシリティ契約は2024年７月22日に締結され、契約上の満期日は2025年７月21日であった。2024年12月31日現在、クレジット・ファシリティ契約に基づいて引き出された金額の帳簿価額は5,828,522米ドルであった。クレジット・ファシリティ契約は2025年７月21日に満期を迎え、更新されなかった。

利息は、適用されるマージンと基準金利の合計に相当する年率を用いて日次で計算される。2025年12月31日に終了した会計年度におけるクレジット・ファシリティの利息は、包括利益計算書の支払利息（2024年12月31日：費用）に含まれている。

注記２　課税

投資家は、税制や関連税務当局によるその適用や解釈が定期的に変更される可能性があることに留意すべきである。以下の事項は、法律上または税務上の助言を構成するものと見なされるべきではない。投資家は、出生地、居住地または住所地の法律に基づき投資証券を購入、保有、譲渡または

売却することに伴う税務上または他の影響について情報を入手し、必要に応じて専門家に相談すべきである。

現在の法律および慣行の下、本投資法人は、1997年租税統合法（改正）第739条Ｂに定義される投資信託としての資格を有している。それに基づき、収益または利益に対するアイルランドの税金を課されない。

ただし、「課税事由」が発生した場合には、アイルランドの税金が生じる可能性がある。課税事由には、投資主への分配金の支払、または投資証券の換金、償還、消却もしくは譲渡、ならびに投資証券の取得から８年間の各年度末における投資証券の保有が含まれる。

本投資法人について、以下の場合には課税事由によるアイルランドの税金は発生しない。

ａ）税務上アイランド居住者でもアイルランド通常居住者でもない投資主が、1997年租税統合法（改正）に準拠して、課税事由の発生時に適切かつ有効な宣誓書を提供し、それらを本投資法人が保有している、または、適切な宣誓書がない場合には本投資法人が総額を支払うことを、アイルランド国税庁により容認されている。
ｂ）アイルランドの税金を免除されるアイルランド居住者である特定の投資主で、必要な署名済みの法定宣誓書を本投資法人に提供している。
ｃ）アイルランド国税庁（例えば、CREST）の命令により指定された公認の清算機関において保有される投資証券に関する取引（本来ならば課税事由となっていたかもしれない）は、課税事由に相当しない。本投資法人のすべての投資証券は、CRESTまたはその他の公認の清算機関において保有されるという取締役の現在の意図がある。

本投資法人による投資に係る配当金、利息およびキャピタル・ゲイン（該当がある場合）は、当該投資収益／利益を受け取る国により課税対象となる場合があり、かかる源泉所得税は本投資法人または投資主により回収可能でない場合がある。一部のファンドについては、取引目的で算出される１口当たりNAVには、インドのキャピタル・ゲイン税の見積額は含まれていない。IFRSに従い、未実現ポジションから生じるインドのキャピタル・ゲイン税については、会計年度末に引当金が計上される。このため、本財務書類で報告されている１口当たりNAVは、取引目的で算出される１口当たりNAVとは異なる場合がある。

共通報告基準（以下「CRS」という。）は、オフショア租税回避の問題に世界規模で対処するためにOECDが策定した。潜在的投資家は、ファンドがCRSに基づく義務を履行できるようにするために、投資に先立って自身およびその課税上の地位に関する情報をファンドに提供し、継続的にその情報を更新することが求められる。潜在的投資家は、アイルランド税務当局に当該情報を開示するファンドの義務に留意すべきである。アイルランド税務当局は、参加しているCRSの国・地域の他の税務当局と年１回情報を交換している。各投資家は、ファンドが負担する源泉所得税、および当該投資家が本ファンドに要求された情報を提供しなかったことに起因するその他の関連費用、利息、罰金、およびその他の損失と責任を投資家が経済的に負担することを確実にするために、ファンドが当該投資家のファンドの所有に関して必要と考える措置を講じることができることを認識している。

FATCAは、米国人が保有する海外口座に関する情報を収集し、最終的には米国の納税義務者により適正な税額が支払われることを確保することを目的とする外国口座税務コンプライアンス法である。FATCAは、これらの口座を保有する外国金融機関（以下「FI」という。）に対して報告義務を課している。取締役は、本投資法人がFATCAおよび関連する政府間協定（IGA）規則に引き続き準拠することを予定している。本投資法人は、GIIN: F8WC9R.99999.SL.372を発行された報告モデル１の外国金融機関として分類されている。

取締役は、通常、英国で申し込み可能な各ファンドが報告ファンドとして英国歳入関税庁によって認証されることを予定している。年次報告要件が満たされていることを条件として、報告ファンドの状況は永久的に維持される。概して、「報告ファンド」とは、英国歳入関税庁およびその投資家に対する特定の年次報告要件を満たすオフショア・ファンドである。取締役は、これらの年次の義務が満たされ、継続的に履行されるように、本投資法人の業務を管理する予定である。

ドイツの資本比率は、日次で計算され公表される。

DAC6 - 報告対象となるクロスボーダー・タックス・アレンジメントに関する開示要件

2018年５月25日、EU経済財務相理事会（以下「ECOFIN」という。）は、一部のクロスボーダー・アレンジメントに関する強制的な開示規則を定めた理事会指令（EU）2018/822（以下「DAC6」という。）を正式に採択した。この指令は、課税の透明性強化、およびアグレッシブなクロスボーダー・タックスプランニングとみなされるものへの対策を目的とした数ある措置のうち最新のものである。

DAC6は、EUを拠点としてアグレッシブなクロスボーダー・タックスプランニングになりうるスキームを設計、販売、構築、実施可能にする、または実施状況を管理する税務顧問、会計士、弁護士、銀行、財務顧問およびその他の仲介者に対し、強制的な報告義務を課している。また、アグレッシブなクロスボーダー・タックスプランニングになりうるスキームに関して補助、支援または助言を行う人物にも、その機能を遂行したことが合理的に予想される場合には、当該報告義務が課される。仲介者が拠点をEU外に置いている場合または秘匿特権に拘束されている場合は、納税者であるファンドが報告義務を負うこともある。

報告対象とされる取引は、一定の特徴に該当する取引である。この特徴の定義は非常に広義であり、幅広い取引が対象となりうる。

DAC6は、2019年財政法第67条により導入された1997年税金連結法第3A章第33編によって、アイルランド法に編入された。

DAC6に基づき、発生したすべての報告対象取引について、30日以内の報告が義務付けられている。

第２の柱

ミニマム課税指令は、欧州連合域内の多国籍企業グループおよび大規模国内グループに対してグローバルミニマム課税水準を確保する2022年12月14日付理事会指令（EU）2022/2523を通じて、経済協力開発機構（以下「OECD」という。）の税源浸食と利益移転（以下「BEPS」という。）包摂的枠組みの第２の柱ルールを欧州連合全域で実施することを規定している。第２の柱に関する法令はアイルランドで制定されており、2024年１月１日以降開始する会計年度から適用されている。本投資法人は、BEPS第２の柱ルールに基づく投資ファンドの定義を満たしており、同ルールの投資ファンドの税務上の中立性保護を目的とした条項の適用を受ける。これにより、本投資法人は、BEPS第２の柱に基づく定量的開示要件および適格国内ミニマムトップアップ税要件の対象外となっている。

注記３　金融リスク

グローバル・エクスポージャー

UCITS規則に従い、またリスク管理および報告要件の一部として、ファンドは規制要件に基づきモニターおよび測定されなければならない。規制要件に基づき、グローバル・エクスポージャーを次の２つの方法のいずれかを用いて算出する。

（ｉ）ファンドに保有されている金融商品から生じる増分エクスポージャーを計算するコミットメント・アプローチ
（ii）複雑な投資戦略が用いられている場合、バリュー・アット・リスク（以下「VaR」という。）。VaRの測定値は、一定の信頼水準のもとで、事前に定められた年にわたってポートフォリオの潜在的な損失を推定する。VaR手法は、すべての市場と資産のマーケット・ボラティリティ、ならびに異なる資産と市場を相殺できるような相関を考慮して、ポートフォリオ全体について単一の集計結果を生み出す統計的測定手法である。

ファンドは、グローバル・エクスポージャーの測定にコミットメント・アプローチを使用している。

ファンドの活動は、様々な金融リスク、すなわち市場リスク（為替リスク、公正価値金利リスク、キャッシュ・フロー金利リスク、価格リスクを含む。）、信用リスクおよび流動性リスクにさらされている。

ファンドのパフォーマンスとファンドが追跡するインデックスとの間に強い相関関係を達成するファンドの能力は、証券市場の変化、インデックスの構成の変化、ファンドへの資金の流出入、ファンドの手数料および費用に影響される可能性がある。ファンドは、インデックスまたはインデックスを構成する証券の現在または予測されるパフォーマンスに関係なく、インデックスのリターンを追求するようにする。その結果、ファンドのパフォーマンスは、アクティブな投資戦略を用いて運用されるポートフォリオのパフォーマンスよりも好ましくない場合がある。インデックス

の構造と構成は、（絶対的に、および他のインデックスと比較して）インデックスのパフォーマンス、ボラティリティおよびリスク、ひいてはファンドのパフォーマンス、ボラティリティおよびリスクに影響を及ぼすことが考えられる。

市場リスク

価格リスク

ファンドは、株価リスクにさらされている。これは、ファンドが保有する、将来の価格が不確実な投資から生じる。ファンドの投資は、一般的な経済状況、正常な市場変動、および国際証券市場への投資に内在するリスクに左右される。ファンドの市場価格リスクに対するエクスポージャーは、財政状態計算書に記載されている損益を通じて公正価値で測定する金融資産の合計額である。

他のすべての要素を一定と仮定した場合、譲渡可能証券の市場価格の合理的変動に関する経営者の最善の見積りである市場価格が10%変動した場合のファンドの感応度は以下の表のとおりである。

ファンド	推定NAVの2025年度の増加／（減少）	推定NAVの2024年度の増加／（減少）
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	255,359,631米ドル	278,178,249米ドル
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	644,721,746米ドル	410,924,701米ドル

上記の感応度の推定値は、単に例示を目的とするものであり、予測を意図したものではない。市場価格の変動に応じた実際の変動は、上記と大きく異なる可能性がある。

為替リスク

ファンドは、基準通貨と異なる通貨建ての証券に投資することができる。基準通貨に関連した当該通貨の価値の変動は、当該通貨建てのファンドの投資対象の価値にプラスまたはマイナスの影響を及ぼす可能性がある。

下表は、投資証券クラスのヘッジに関連した先渡為替契約を含んでいる。2025年12月31日および2024年12月31日現在、以下のファンドが投資証券クラスのヘッジに参加していた。

2025年12月31日
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

2024年12月31日
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

2025年12月31日現在、UBS MSCI USA Value UCITS ETF、UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF、UBS MSCI USA Universal UCITS ETF、UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF、UBS MSCI USA Selection UCITS ETF、UBS MSCI USA NSL UCITS ETF、UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF、UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF、UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF、UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETFおよびUBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETFは、それぞれの機能通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを有していない。残りのファンドのそれぞれの機能通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを以下の表に示す。

2025年12月31日現在

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	貨幣性資産／（負債） 米ドル	非貨幣性資産 米ドル	ヘッジおよび投資証券クラスのヘッジからのエクスポージャー 米ドル	為替エクスポージャー（純額） 米ドル
通貨				
豪ドル	125,638	25,741,652	(19,833,375)	6,033,915
ブラジルレアル	172,516	6,264,756	—	6,437,272
英ポンド	344,122	43,439,835	310,213,732	353,997,689
カナダドル	386,714	95,292,111	(67,581,964)	28,096,861
チリペソ	—	1,525,551	—	1,525,551
中国人民元（オンショア）	292,301	5,892,305	—	6,184,606
コロンビアペソ	36,777	1,861,490	—	1,898,267
チェココルナ	1,581	747,236	—	748,817
デンマーククローネ	396,506	34,756,436	(24,238,181)	10,914,761
ユーロ	(104,221)	207,790,117	504,660,906	712,346,802
香港ドル	377,803	67,056,328	(10,929,700)	56,504,431
ハンガリーフォリント	1,739	—	—	1,739
インドルピー	503,905	25,547,057	—	26,050,962
インドネシアルピア	102,358	—	—	102,358
イスラエル新シェケル	9,038	4	—	9,042
日本円	2,596,055	140,153,824	(101,427,398)	41,322,481
マレーシアリンギット	132,144	5,319,242	—	5,451,386
メキシコペソ	14,617	7,018,657	—	7,033,274
ニュージーランドドル	14,833	557,823	(364,682)	207,974
ノルウェークローネ	676,122	6,826,121	(4,722,432)	2,779,811
フィリピンペソ	25,467	—	—	25,467
ポーランドズロチ	48,464	2,799,381	—	2,847,845
カタールリヤル	—	2,668,365	—	2,668,365
サウジアラビアリヤル	8	1,501,000	—	1,501,008
シンガポールドル	20,235	2,162,358	(1,662,403)	520,190
南アフリカランド	258,441	25,259,431	—	25,517,872
韓国ウォン	311,582	27,072,519	—	27,384,101
スウェーデンクローナ	55,958	15,456,432	(10,865,318)	4,647,072
スイスフラン	320,907	64,753,391	434,033,824	499,108,122
台湾ドル	1,521,601	153,684,959	—	155,206,560
タイバーツ	124,387	4,145,188	—	4,269,575
トルコリラ	72,300	318,790	—	391,090
アラブ首長国連邦ディルハム	509	3,386,952	—	3,387,461
合計	**8,840,407**	**978,999,311**	**1,007,283,009**	**1,995,122,727**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	貨幣性資産／（負債） 米ドル	非貨幣性資産 米ドル	ヘッジおよび投資証券クラスのヘッジからのエクスポージャー 米ドル	為替エクスポージャー（純額） 米ドル
通貨				
豪ドル	213,292	107,422,890	(70,211,295)	37,424,887
ブラジルレアル	653,225	19,321,297	—	19,974,522
英ポンド	417,813	211,723,934	159,222,705	371,364,452
カナダドル	552,611	210,813,911	(137,606,850)	73,759,672
チリペソ	20	4,355,310	—	4,355,330
中国人民元（オンショア）	759,501	22,493,765	—	23,253,266
コロンビアペソ	37,379	507,191	—	544,570
チェココルナ	1,173	1,347,551	—	1,348,724
デンマーククローネ	347,860	29,042,925	(17,962,328)	11,428,457
エジプトポンド	3,772	776,029	—	779,801
ユーロ	4,043,382	566,746,516	323,543,362	894,333,260
香港ドル	591,204	195,488,022	(20,318,198)	175,761,028
ハンガリーフォリント	14,447	1,162,315	—	1,176,762
インドルピー	602,728	93,529,152	—	94,131,880
インドネシアルピア	199,555	6,388,871	—	6,588,426
イスラエル新シェケル	57,848	8,499,650	(6,046,349)	2,511,149
日本円	1,643,497	356,891,247	(124,257,903)	234,276,841

クウェートディナール	(12)	4,782,005	－	4,781,993
マレーシアリンギット	5	8,280,931	－	8,280,936
メキシコペソ	88,753	11,496,410	－	11,585,163
ニュージーランドドル	21,434	1,900,532	(2,053,004)	(131,038)
ノルウェークローネ	654,700	9,700,054	(5,936,682)	4,418,072
パキスタンルピー	572	－	－	572
フィリピンペソ	584,868	2,928,361	－	3,513,229
ポーランドズロチ	154,321	8,533,217	－	8,687,538
カタールリヤル	162,847	3,589,045	－	3,751,892
サウジアラビアリヤル	22,420	15,875,082	－	15,897,502
シンガポールドル	202,934	25,198,705	(15,996,755)	9,404,884
南アフリカランド	35	28,926,078	－	28,926,113
韓国ウォン	156,450	107,310,119	－	107,466,569
スウェーデンクローナ	68,748	54,308,640	(34,712,698)	19,664,690
スイスフラン	(3,431,560)	165,522,754	1,361,894,645	1,523,985,839
台湾ドル	664,011	157,472,942	－	158,136,953
タイバーツ	539,494	6,953,237	－	7,492,731
トルコリラ	35,184	1,684,158	－	1,719,342
アラブ首長国連邦ディルハム	259,883	9,954,876	－	10,214,759
合計	10,324,394	2,460,927,722	1,409,558,650	3,880,810,766

2024年12月31日現在、UBS MSCI USA Value UCITS ETF、UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF、UBS MSCI USA Universal UCITS ETF、UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF、UBS MSCI Australia Universal UCITS ETFおよびUBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETFは、それぞれの機能通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを有していない。残りのファンドのそれぞれの機能通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを以下の表に示す。

2024年12月31日現在

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	貨幣性資産／（負債） 米ドル	非貨幣性資産 米ドル	ヘッジおよび投資証券クラスのヘッジからのエクスポージャー 米ドル	為替エクスポージャー（純額） 米ドル
通貨				
豪ドル	176,479	37,960,357	(29,192,170)	8,944,666
ブラジルレアル	124,034	5,983,766	－	6,107,800
英ポンド	(1,042,916)	50,267,216	256,922,096	306,146,396
カナダドル	360,093	94,075,492	(72,296,378)	22,139,207
チリペソ	139,435	1,191,919	－	1,331,354
中国人民元（オンショア）	232,046	6,310,962	－	6,543,008
コロンビアペソ	49,200	1,259,305	－	1,308,505
チェココルナ	42,850	658,599	－	701,449
デンマーククローネ	503,785	48,696,359	(42,202,283)	6,997,861
ユーロ	2,938,743	208,838,258	581,617,870	793,394,871
香港ドル	85,902	66,292,526	(10,942,536)	55,435,892
ハンガリーフォリント	32,698	623,850	－	656,548
インドルピー	619,039	31,694,391	－	32,313,430
インドネシアルピア	106,046	352,155	－	458,201
イスラエル新シェケル	40,839	4	－	40,843
日本円	1,943,331	160,763,352	(115,409,787)	47,296,896
マレーシアリンギット	119,834	5,703,596	－	5,823,430
メキシコペソ	98,377	5,776,980	－	5,875,357
ニュージーランドドル	75,281	728,437	(507,659)	296,059
ノルウェークローネ	540,789	6,319,468	(4,786,667)	2,073,590
フィリピンペソ	25,902	－	－	25,902
ポーランドズロチ	33,400	1,837,607	－	1,871,007
カタールリヤル	394,745	3,264,681	－	3,659,426
サウジアラビアリヤル	8	809,257	－	809,265
シンガポールドル	51,165	2,879,191	(2,228,757)	701,599
南アフリカランド	38,773	23,901,670	－	23,940,443
韓国ウォン	598,707	18,326,481	－	18,925,188

スウェーデンクローナ	22,731	7,607,821	(5,739,195)	1,891,357
スイスフラン	(2,780,928)	59,447,627	470,994,435	527,661,134
台湾ドル	735,944	144,995,778	―	145,731,722
タイバーツ	84,724	5,934,245	―	6,018,969
トルコリラ	16,901	453,584	―	470,485
アラブ首長国連邦ディルハム	509	2,474,139	―	2,474,648
合計	6,408,466	1,005,429,073	1,026,228,969	2,038,066,508

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	貨幣性資産／（負債） 米ドル	非貨幣性資産 米ドル	ヘッジおよび投資証券クラスのヘッジからのエクスポージャー 米ドル	為替エクスポージャー（純額） 米ドル
通貨				
豪ドル	68,466	67,763,093	(41,489,355)	26,342,204
ブラジルレアル	345,866	11,860,721	―	12,206,587
英ポンド	316,561	139,795,253	71,431,972	211,543,786
カナダドル	192,311	116,978,341	(71,841,777)	45,328,875
チリペソ	839	1,426,481	―	1,427,320
中国人民元（オンショア）	634,224	12,864,200	―	13,498,424
コロンビアペソ	37,193	268,755	―	305,948
チェココルナ	16,227	524,758	―	540,985
デンマーククローネ	247,187	33,462,897	(22,384,434)	11,325,650
エジプトポンド	3,540	228,130	―	231,670
ユーロ	3,613,881	326,793,815	173,495,556	503,903,252
香港ドル	45,891	98,116,299	(10,237,669)	87,924,521
ハンガリーフォリント	48,538	913,936	―	962,474
インドルピー	521,691	64,078,335	―	64,600,026
インドネシアルピア	203,112	4,792,605	―	4,995,717
イスラエル新シェケル	9,379	4,078,632	(2,250,961)	1,837,050
日本円	2,560,521	226,983,848	(49,148,879)	180,395,490
クウェートディナール	―	3,550,281	―	3,550,281
マレーシアリンギット	361,947	4,527,949	―	4,889,896
メキシコペソ	3,894	6,880,384	―	6,884,278
ニュージーランドドル	3,781	1,643,853	(1,129,089)	518,545
ノルウェークローネ	361,012	6,394,342	(3,577,691)	3,177,663
パキスタンルピー	576	―	―	576
フィリピンペソ	5,588	2,083,341	―	2,088,929
ポーランドズロチ	138,578	3,106,027	―	3,244,605
カタールリヤル	162,847	2,231,621	―	2,394,468
サウジアラビアリヤル	22,378	10,929,731	―	10,952,109
シンガポールドル	6,489	13,944,522	(8,425,580)	5,525,431
南アフリカランド	785	12,308,371	―	12,309,156
韓国ウォン	787,147	36,423,282	―	37,210,429
スウェーデンクローナ	5,752	31,422,599	(18,721,507)	12,706,844
スイスフラン	(689,918)	89,549,988	806,166,019	895,026,089
台湾ドル	184,121	97,981,132	―	98,165,253
タイバーツ	36,308	5,382,380	―	5,418,688
トルコリラ	6,052	1,988,815	―	1,994,867
アラブ首長国連邦ディルハム	259,873	4,997,802	―	5,257,675
合計	10,522,637	1,446,276,519	821,886,605	2,278,685,761

以下の表は、各会計年度末日時点で為替リスクにさらされているファンドの為替変動に対する貨幣性および非貨幣性の資産（公正価値で測定）および負債の感応度をまとめている。分析は、他の変数を一定とした場合に、ファンドの機能通貨に対して関連する為替レートが以下の表で開示されている割合で上昇または下落したという仮定に基づいている。これは、為替レートのヒストリカル・ボラティリティを考慮した上で、合理的に考えられる為替レートの推移に関する経営者の最善の見積りを表している。

ファンド	通貨	2025年12月31日 10%上昇／（下落） の影響	2024年12月31日 10%上昇／（下落） の影響
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	米ドル	199,512,273	203,806,651
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	米ドル	388,081,077	227,868,576

この感応度分析はリスクの相対的な見積りであり、将来の運用成績を予測するものではない。

金利リスク

金利リスクは、市場金利の実勢水準の変動が、金融資産および金融負債の公正価値（公正価値金利リスク）および将来のキャッシュ・フロー（キャッシュ・フロー金利リスク）に及ぼす影響から生じる。金利が上昇するにつれて、負債証券やその他の収益を生み出す投資の価値は下落する可能性が高い。このリスクは、一般的に満期が長い債務のほうが大きい。

以下の表は、関連するファンドの金利リスクに対するエクスポージャーをまとめたものである。以下で分析するファンドは、固定利付証券および変動利付証券を保有していることから公正価値金利リスクにさらされている。以下の表には、契約上の再価格設定日または満期日のいずれか早い方の日ごとに分類した関連するファンドの資産および取引負債の公正価値が含まれている。

本サブ・ファンドは該当しない。

2025年12月31日現在、すべての利付の保有ポジションについて基準金利が10%上昇したと仮定し、その他の変数をすべて一定とした場合、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産は3,150,995ユーロ増加する（2024年12月31日：3,080,085ユーロ）。10%の下落を仮定した場合、同等の逆の影響が生じる。

集中リスク

本投資法人の資産は、限られた投資先に投資される場合がある（数ヶ国に集中する場合がある）ため、特定の経済の不利な変化による本投資法人の資産価値へのマイナスの影響は、本投資法人が一定程度まで投資先の集中を認められていなかった場合に比べて、かなり大きくなる可能性がある。集中リスクは追随するインデックスに沿って管理されている。

資産の分類は、ポートフォリオの本籍地のみに基づいている。

以下の表は、ファンドの資産ポートフォリオごとに、各ファンドの特定の国への投資の重要な集中度を開示している。

2025年12月31日現在

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF 所在地	公正価値 米ドル	%
オーストラリア	25,741,652	1.01
ベルギー	6,014,546	0.24
バミューダ	2,943,649	0.11
ブラジル	6,264,755	0.25
カナダ	95,292,112	3.73
ケイマン諸島	34,983,546	1.37
チリ	1,525,551	0.06
中国	20,329,704	0.80
コロンビア	1,861,489	0.07
チェコ共和国	747,236	0.03

デンマーク	34,756,435	1.36
フィンランド	9,710,063	0.38
フランス	70,237,971	2.75
ドイツ	20,567,351	0.81
香港	18,521,112	0.73
インド	25,547,055	1.00
アイルランド	37,955,885	1.49
イスラエル	4	0.00
イタリア	10,483,685	0.41
日本	140,153,823	5.49
ジャージー、チャンネル諸島	1,906,587	0.07
ルクセンブルグ	2,337,900	0.09
マレーシア	5,319,242	0.21
メキシコ	7,018,657	0.27
オランダ	72,842,857	2.85
ニュージーランド	557,823	0.02
ノルウェー	6,826,122	0.27
ポーランド	1,818,379	0.07
カタール	2,668,365	0.10
サウジアラビア	1,501,000	0.06
シンガポール	2,490,653	0.10
南アフリカ	24,665,924	0.97
韓国	27,072,522	1.06
スペイン	21,064,120	0.82
スウェーデン	15,456,431	0.61
スイス	68,965,532	2.70
台湾	153,019,741	5.99
タイ	4,145,188	0.16
トルコ	318,790	0.01
アラブ首長国連邦	3,386,951	0.13
英国	43,594,970	1.71
米国	1,522,980,930	59.64
	2,553,596,308	**100.00**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	公正価値	
所在地	米ドル	%
オーストラリア	106,324,044	1.65
オーストリア	4,954,962	0.08
ベルギー	16,378,546	0.25
バミューダ	10,362,685	0.16
ブラジル	19,657,034	0.30
カナダ	214,031,064	3.32
ケイマン諸島	123,827,721	1.92
チリ	4,355,310	0.07
中国	72,960,150	1.13
コロンビア	507,191	0.01
キュラソー	2,944,283	0.05
チェコ共和国	1,347,551	0.02
デンマーク	29,042,923	0.45
エジプト	776,029	0.01
フィンランド	20,328,512	0.31
フランス	136,097,135	2.11
ドイツ	151,372,277	2.35
ギリシャ	3,888,829	0.06
香港	32,814,983	0.51
ハンガリー	1,162,316	0.02
インド	93,529,154	1.45
インドネシア	6,388,871	0.10
アイルランド	104,922,659	1.63
マン島	429,274	0.01
イスラエル	15,573,684	0.24
イタリア	49,802,524	0.77
日本	356,891,249	5.54

ジャージー、チャンネル諸島	5,184,477	0.08
クウェート	4,782,005	0.07
リベリア	4,635,371	0.07
ルクセンブルグ	9,573,659	0.15
マレーシア	8,280,931	0.13
メキシコ	11,496,411	0.18
オランダ	107,784,838	1.67
ニュージーランド	2,999,379	0.05
ノルウェー	9,700,053	0.15
パナマ	1,961,951	0.03
フィリピン	2,928,361	0.05
ポーランド	7,786,828	0.12
ポルトガル	3,408,254	0.05
カタール	3,589,045	0.06
ロシア	1	0.00
サウジアラビア	15,875,082	0.25
シンガポール	26,159,980	0.41
南アフリカ	25,932,830	0.40
韓国	107,310,116	1.66
スペイン	70,538,458	1.09
スウェーデン	54,308,639	0.84
スイス	182,090,097	2.82
台湾	156,531,708	2.43
タイ	6,953,237	0.11
トルコ	1,684,157	0.03
アラブ首長国連邦	9,954,875	0.15
英国	212,074,460	3.29
米国	3,813,021,293	59.14
	6,447,217,456	**100.00**

2024年12月31日現在

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	公正価値	
所在地	米ドル	%
オーストラリア	35,878,185	1.29
ベルギー	4,554,157	0.16
バミューダ	2,629,502	0.09
ブラジル	5,983,765	0.22
カナダ	93,233,828	3.35
ケイマン諸島	34,313,189	1.23
チリ	1,191,920	0.04
中国	23,770,986	0.85
コロンビア	1,259,305	0.05
チェコ共和国	658,599	0.02
デンマーク	48,696,359	1.75
フィンランド	10,384,997	0.37
フランス	70,898,360	2.55
ドイツ	32,387,290	1.16
ギリシャ	994,870	0.04
香港	15,297,975	0.55
ハンガリー	623,850	0.02
インド	31,524,843	1.13
インドネシア	352,155	0.01
アイルランド	38,891,673	1.40
イスラエル	4	0.00
イタリア	10,927,163	0.39
日本	160,763,349	5.78
ジャージー、チャンネル諸島	2,424,099	0.09
ルクセンブルグ	569,378	0.02
マレーシア	5,703,596	0.21
メキシコ	5,776,980	0.21
オランダ	68,181,049	2.45
ニュージーランド	728,437	0.03
ノルウェー	6,319,468	0.23

ポーランド	1,268,230	0.05
カタール	3,264,681	0.12
サウジアラビア	809,257	0.03
シンガポール	3,151,887	0.11
南アフリカ	23,263,537	0.84
韓国	18,326,480	0.66
スペイン	17,308,762	0.62
スウェーデン	7,607,819	0.27
スイス	65,024,743	2.34
台湾	143,195,401	5.15
タイ	5,934,245	0.21
トルコ	453,584	0.02
アラブ首長国連邦	2,474,139	0.09
英国	51,204,226	1.84
米国	1,723,576,165	61.96
	2,781,782,487	**100.00**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	公正価値	
所在地	米ドル	%
オーストラリア	66,045,166	1.61
オーストリア	2,521,314	0.06
ベルギー	8,985,584	0.22
バミューダ	5,054,573	0.12
ブラジル	11,860,721	0.29
カナダ	120,231,636	2.93
ケイマン諸島	66,136,597	1.61
チリ	1,426,482	0.03
中国	38,236,648	0.93
コロンビア	268,755	0.01
キュラソー	4,061,740	0.10
キプロス	0	0.00
チェコ共和国	524,758	0.01
デンマーク	33,462,897	0.81
エジプト	228,130	0.01
フィンランド	11,518,440	0.28
フランス	95,510,682	2.32
ドイツ	90,246,009	2.20
ギリシャ	1,805,728	0.04
香港	17,017,463	0.41
ハンガリー	913,937	0.02
インド	64,333,723	1.57
インドネシア	4,792,605	0.12
アイルランド	64,132,101	1.56
マン島	358,306	0.01
イスラエル	8,853,883	0.22
イタリア	23,227,705	0.56
日本	226,983,846	5.52
ジャージー、チャンネル諸島	3,951,392	0.10
クウェート	3,550,281	0.09
リベリア	3,316,630	0.08
ルクセンブルグ	1,720,036	0.04
マレーシア	4,527,949	0.11
メキシコ	6,880,382	0.17
オランダ	64,398,241	1.57
ニュージーランド	2,641,364	0.06
ノルウェー	6,394,343	0.16
パナマ	1,599,440	0.04
ペルー	155,854	0.00
フィリピン	2,083,341	0.05
ポーランド	2,806,991	0.07
ポルトガル	1,680,116	0.04
カタール	2,231,620	0.05
ロシア	1	0.00

サウジアラビア	11,356,330	0.28
シンガポール	14,602,444	0.35
南アフリカ	11,319,438	0.28
韓国	36,423,284	0.89
スペイン	28,215,605	0.69
スウェーデン	31,422,597	0.76
スイス	100,814,749	2.45
台湾	98,529,973	2.40
タイ	5,382,379	0.13
トルコ	1,988,814	0.05
アラブ首長国連邦	4,997,804	0.12
英国	137,976,473	3.36
米国	2,549,539,712	62.04
米領ヴァージン諸島	0	0.00
	4,109,247,012	**100.00**

信用リスク

ファンドは、信用リスクにさらされている。信用リスクは、金融商品の一方の当事者が、他方の当事者が債務を履行できなくなることによって財務的損失を被るリスクである。

ファンドは、先渡為替契約、現金および現金同等物ならびにその他の未収金残高に係るカウンターパーティ信用リスクにさらされている。2025年12月31日現在、UBS Core MSCI USA UCITS ETF、UBS MSCI USA Value UCITS ETF、UBS Core MSCI World UCITS ETF、UBS Core S&P 500 UCITS ETF、UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF、UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF、UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF、UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETFおよびUBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFが、（ステート・ストリートのカストディアン・ネットワークによる自動入金を介して）基礎となるマネー・マーケット投資ファンドであるステート・ストリート・米ドル・リクイディティLVNAVファンドに保有している現金同等物の価額は79,159,970米ドル（2024年12月31日：36,299,763米ドル）である。UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETFファンドは債務証券への投資により信用リスクにさらされているが、2025年12月31日および2024年12月31日現在、それらの格付はすべて投資適格であった。

2025年12月31日および2024年12月31日現在、ファンドの信用リスクに対する最大エクスポージャーは、財政状態計算書に計上されている資産の価値である。

ファンドは、広く認知され評判の高い取引所（該当がある場合）で取引相手方と取引を行うことにより、信用リスクの集中を最小限に抑えている。OTCデリバティブ取引は、取引所で取引されるデリバティブ取引において具備されている保護施策の多くがOTCデリバティブ取引には存在しない場合があるため、取引相手方が他方の当事者に対する契約上の義務を履行しないことになるリスクにさらされることになる。取引所またはクリアリングハウスで取引される金融デリバティブ商品の主要な信用リスクは、ファンドの清算ブローカーや取引所またはクリアリングハウス自体の信用度である。2025年12月31日および2024年12月31日現在のOTCデリバティブに対するファンドのエクスポージャーの詳細については、本財務書類の注記10を参照のこと。

ファンドの譲渡可能証券（譲渡可能貸付有価証券を除く）および現金は、2025年12月31日および2024年12月31日現在、保管会社のネットワークにて保有されている。保管会社にて保有される資産に関連する信用リスクの詳細は、次のページ（訳注：原文のページ）に開示されている。有価証券

貸付プログラムに参加しているファンドおよび関連するリスクの詳細については、本財務書類の注記９を参照のこと。

カウンターパーティ・リスク

ファンドは、本投資法人がファンドに代わって金融デリバティブ商品およびその他の取引（買戻契約や有価証券貸付取引など）を締結する取引相手方に関して信用リスクにさらされる可能性がある。取引相手方が支払不能になった場合、またはその他の義務の履行を怠った場合、ファンドは、破産、倒産またはその他の再編手続による回収が著しく遅延する可能性があり、回収が限定的か、もしくは全く回収できない可能性がある。

2025年12月31日現在、以下のファンドは、ステート・ストリート・バンク・ロンドン（S&P格付はAA-）、バークレイズ・バンク（S&P格付はA+）、シティバンク（S&P格付はA+）、ゴールドマン・サックス・インターナショナル（S&P格付はA+）、HSBCバンク（S&P格付はA+）、JPモルガン・チェース・バンク（S&P格付はAA-）、ユービーエス・エイ・ジー（S&P格付はA+）およびウエストパック・バンキング・コーポレーション（S&P格付はAA-）と締結した先渡為替契約によるカウンターパーティ・リスクにさらされている。

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

2024年12月31日現在、以下のファンドは、ステート・ストリート・バンク・ロンドン（S&P格付はAA-）、バークレイズ・バンク（S&P格付はA+）、シティバンク（S&P格付はA+）、HSBCバンク（S&P格付はA+）、ユービーエス・エイ・ジー（S&P格付はA+）およびウエストパック・バンキング・コーポレーション（S&P格付はAA-）と締結した先渡為替契約によるカウンターパーティ・リスクにさらされている。

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

2025年12月31日現在、以下のファンドは、S&P格付がA+であるユービーエス・エイ・ジーと締結した先物契約によるカウンターパーティ・リスクにさらされている。

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

2024年12月31日現在、以下のファンドは、S&P格付がA+であるユービーエス・エイ・ジーと締結した先物契約によるカウンターパーティ・リスクにさらされている。

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
UBS MSCI ACWI ESG ユニバーサル ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF

また、ファンドで取引している先物契約に関する証拠金は、ユービーエス・エイ・ジーで保管されている。証拠金はファンドの財政状態計算書上で個別に認識されている。

預託リスク

ファンドの保管会社は、ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（以下「保管会社」という。）である。ファンドの実質上すべての譲渡可能証券および現

金は、保管会社ネットワーク内で保持されている。保管会社またはその親会社であるステート・ストリート・コーポレーションの破産または支払不能によって、保管会社が保有するその有価証券への投資に関するファンドの権利が遅延する可能性がある。2025年12月31日および2024年12月31日現在、このリスクに対する最大エクスポージャーは、投資明細表および財政状態計算書に開示されている譲渡可能証券の公正価値合計および財政状態計算書に明細が記載されている現金である。

ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッドは、S&PによってAA-に格付されている（2024年：AA-）。

保管会社が保有する投資は、保管会社の資産から分離され、所有権はファンドに残される。保管会社は、ファンドの資産の管理を支援するために自らが選任する代理人が、確実にファンドの資産を分離するようにする。したがって、保管会社が支払不能または破産に至った場合、ファンドの資産は分離および保護されることによってカウンターパーティ・リスクがさらに軽減される。しかしながら、ファンドは、保管会社が保有するファンドの現金に関連して、保管会社または保管会社が使用する特定の保管会社のリスクにさらされる。保管会社が支払不能または破産に至った場合、ファンドは、ファンドの現金保有に関連して保管会社の一般債権者として取り扱われる。

流動性リスク

流動性リスクは、ファンドが支払期限の到来した債務を完済するのに十分な現金資源を生み出すことができないか、または著しく不利な条件でしか生み出すことができないリスクである。

ファンドの上場有価証券の大半は、周知の証券取引所に上場されているため、容易に換金可能と考えられる。

特定の投資および投資の種類は、転売制限の対象となり、店頭市場または制限された取引量でのみ取引されるか、または活発な取引市場がない場合がある。流動性の低い証券は、比較可能な流動性の高い投資対象からディスカウントされて取引され、市場価格の広範な変動にさらされる可能性がある。ファンドが流動性の低い証券を正確に評価することは難しい場合がある。また、ファンドは、有利な時期もしくは価格、またはファンドが現在評価している価格に近い価格で流動性の低い証券を処分することや金融デリバティブ商品取引を容易に実行および清算できない可能性がある。さらに、流動性の低い証券は、流動性の高い証券よりも高い登録費用やその他の取引費用を負担することも考えられる。2025年12月31日および2024年12月31日現在、先渡為替契約の形で投資を行っているファンドは、本注記のカウンターパーティ・リスクのセクションに記載されている。

本投資法人は、必要に応じて、流動性リスクを償還制限および現物償還により管理している。ある特定のファンドの投資証券に関して、ある取引日（毎営業日および／または取締役および／または管理会社が決定するその他の日）にかかるファンドの発行済投資証券の合計で10%以上の償還請求を受領した場合、取締役は、その絶対的な裁量で、かかる取引日にかかるファンドについて、受領した償還請求に関して取締役および／または管理会社が決定するファンドの発行済投資証券の10%を超える償還を拒否する権利を有するものとする。本投資法人がこの理由で投資証券の償還を拒否した場合、当該日の償還請求は比例割合に基づき減額され、各請求に関連する償還されなかった投資証券はその後の各取引日に償還されるものとする。ただし、本投資法人は、当初の請求に関連するすべての投資証券が償還されるまで、いずれの取引日においても特定ファンドの発行済投資証券口数の10%以上を償還する義務は負わないものとする。

各ファンドは、関連する補遺に別段の定めがない限り、証券取引所の投資証券の価格を提示するために指名された認定参加者に、各取引日に投資証券を現物で償還することを許可できる。ここにおいて「現物」とは、認定参加者の合意のもと、償還において現金収入を分配するよりも、本投資法人が証券または現金と証券の組合せを保管会社の資産配分の承認を条件に分配することを意味する。

2025年12月31日および2024年12月31日現在、各ファンドのすべての資産および負債（財政状態計算書に記載されている）は、３ヶ月以内に満期が到来する。

資本リスク

ファンドの資本は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産によって表される。償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の金額は、ファンドが認定参加者および投資主の裁量により日次の申込および償還の対象となるため、著しく変動する可能性がある。ファンドの資本管理における目的は、投資主にリターンを提供し、その他の利害関係者に利益を提供し、ファンドの投資活動の発展を支える強固な資本基盤を維持するために、継続企業として存続するファンドの能力を保護することである。投資運用会社は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産価額に基づく資本をモニタリングしている。

公正価値

IFRS第13号は、本投資法人に対して、測定に使用されるインプットの重要性を反映する公正価値ヒエラルキーを用いて公正価値測定を分類することを要求している。

公正価値ヒエラルキーには、IFRS第13号で定義する以下のレベルがある。

レベル１　－　同一の資産または負債の活発な市場における（未調整の）公表価格
レベル２　－　当該資産または負債に関して、直接に（価格として）または間接に（価格から算出して）観察可能な、レベル１に含まれる公表価格以外のインプット
レベル３　－　観察可能な市場データに基づかない資産または負債のインプット（観察不能なインプット）

さらに、重要な観察不能なインプット（レベル３）を有する金融商品について、IFRS第13号は、レベル３への振替またはレベル３からの振替、期首残高から期末残高への調整、購入、売却および決済に分けて包括利益計算書において認識した会計年度の利益または損失の合計額、レベル３のポジションの公正価値の算出に用いた仮定の感応度分析について開示することを要求している。

公正価値測定の全体が分類される公正価値ヒエラルキーは、公正価値測定全体にとって重要性のある最も低いレベルのインプットに基づいて決定される。この目的において、インプットの重要性は公正価値測定全体に対して評価される。公正価値測定において、観察不能なインプットに基づく重要な調整を要する観察可能なインプットを使用する場合、かかる測定はレベル３に分類される測定である。公正価値測定全体に対する特定のインプットの重要性を評価するには、資産または負債に固有の要因を考慮した判断が求められる。

何をもって「観察可能」とするかという判断には、本投資法人による重要な判断が必要になる。本投資法人は、観察可能なデータとは、ただちに利用可能であり、定期的に公表ないし更新され、信頼性があり、検証可能であり、専有情報ではなく、関連する市場に積極的に関与している独立した情報源によって提供される市場データであると考えている。

2025年12月31日および2024年12月31日現在、公正価値測定された本投資法人の金融資産および金融負債の大半は、レベル２に分類された確定利付証券および先渡為替契約を除き、現在活発に取引されている上場株式および先物契約であるため、レベル１に分類されている。

基礎となる資産および負債の評価に基づき、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の分類はレベル１が最も適切であると考えられる。

以下の表は、IFRS第13号の評価に関する要求事項により、当該金融商品の種類に通常適用される分類（前述の通り）とは異なる公正価値ヒエラルキーに分類されている金融商品について分析したものであり、これには、レベル３の測定がすべて含まれる。保有資産の分類が上記の標準的なレベル１またはレベル２に限定されているファンドは除外されている。

2025年12月31日現在

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル 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				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
普通株式	2,548,761,281	55,601	—	2,548,816,882
優先株式	4,779,426	—	—	4,779,426
金融資産合計	**2,553,540,707**	**55,601**	**—**	**2,553,596,308**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル 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				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
普通株式	6,429,809,761	36,769	1*	6,429,846,531
優先株式	17,351,457	—	4,184	17,355,641
ワラント	—	15,284	—*	15,284
金融資産合計	**6,447,161,218**	**52,053**	**4,185**	**6,447,217,456**

* 評価額がゼロのレベル３有価証券を含む。

2024年12月31日現在

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル 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				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
普通株式	2,777,524,879	15,440	—	2,777,540,319
優先株式	4,242,168	—	—	4,242,168
金融資産合計	**2,781,767,047**	**15,440**	**—**	**2,781,782,487**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル 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				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
普通株式	4,100,379,472	5,294	1*	4,100,384,767
優先株式	8,862,245	—	—*	8,862,245

ワラント	－	－	－*	－
金融資産合計	4,109,241,717	5,294	1	4,109,247,012

* 評価額がゼロのレベル３有価証券を含む。

活発な市場における公表価格に基づいた価額を持つ投資は、レベル１に分類され、現在上場されている株式が含まれる。本投資法人はこれらの金融商品の公表価格を調整しない。2025年12月31日および2024年12月31日現在、ファンドの投資明細表に記載されているとおり、ファンドが保有する先物契約はレベル１に分類されている。活発であるとみなされない市場で取引されているが、公表価格、ディーラー価格または観察可能なインプットに裏付けられる別の価格情報源に基づいて評価されている金融商品はレベル２に分類される。レベル２に分類される投資には、活発な市場で取引されていないおよび／または譲渡制限が課せられるポジションが含まれるため、評価は一般的に入手可能な市場情報に基づいて、流動性が低いことおよび／または譲渡不可能性を反映するように調整される場合がある。これには固定利付証券および先渡為替契約が含まれる。詳細については、2025年12月31日および2024年12月31日現在のファンド投資明細表を参照のこと。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。

2025年12月31日に終了した会計年度において、以下のレベル間の証券の振替が生じた。

－ レベル２からレベル３：MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFで保有している１つの証券であるESC GCI Liberty, Inc.は、レベル３に分類された。ESC GCI Liberty, Inc.は、取引停止前の原資産の最終市場価格に基づいて評価されている。

－ レベル２からレベル１へ：MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETFで保有している１つの証券であるShanghai RAAS Blood Products Co. Ltd.は、活発な市場に上場されているためレベル１に分類された。Shanghai RAAS Blood Products Co. Ltd.は、2025年１月に取引が再開された。

－ レベル１からレベル２：MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETFで保有している１つの証券であるAdvanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. Chinaは、会計年度末前に取引が停止された。当該証券は2026年１月５日に取引が再開された。

－ レベル１からレベル３： MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETFおよびMSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETFで保有している１つの証券であるCorporate Travel Management Ltd.はレベル３に分類された。Corporate Travel Management Ltd.は、取引停止前の最終市場価格に基づいて評価されている。

2024年12月31日に終了した会計年度において、以下のレベル間の証券の振替が生じた。

－ レベル１からレベル２：MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETFで保有している１つの証券であるShanghai RAAS Blood Products Co Ltdは、会計年度末前に取引が停止された。当該証券は2025年１月に取引が再開された。

－ レベル３からレベル２：UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF、MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF、MSCI USA UCITS ETF、MSCI World UCITS ETF、S&P 500 UCITS ETF、MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF、MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF、Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF、MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF、MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF、MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF、MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF、MSCI World Socially Responsible UCITS ETF、MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETFおよびMSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETFで

保有している１つの証券であるContra Abiomed Inc、ならびにMSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFで保有している１つの証券であるESC GCI Liberty Incは、月次のブローカー相場を用いて価格が設定されている。

ファンドは、公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替を、その変更が生じた報告期間末時点で認識している。この振替は主に、公表価格、ディーラー価格または観察可能なインプットに裏付けられる別の価格情報源が入手可能となったためである。当該ポジションについては、投資明細表において別途識別されており、2025年12月31日に終了した会計年度において本投資法人にとって重要性がなかったため、公正価値算定のために使用した仮定の感応度分析は作成されていない。2025年12月31日に終了した会計年度および2024年12月31日に終了した会計年度において、公正価値ヒエラルキーのレベル間のその他の振替はなかった。

以下の表は、2025年12月31日に終了した会計年度においてレベル３に分類された金融商品の公正価値のすべての変動の調整を示している。

	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF 米ドル
公正価値、期首残高	1
レベル３への振替	―
レベル３からの振替	―
実現利益	―
未実現利益	4,184
購入	―
売却	―
公正価値、期末残高	4,185

以下の表は、2024年12月31日に終了した会計年度においてレベル３に分類された金融商品の公正価値のすべての変動の調整を示している。

	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF 米ドル	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF 米ドル
公正価値、期首残高	8,999	3,087
レベル３への振替	―	―
レベル３からの振替	(15,440)	(5,294)
実現利益／（損失）	―	(859,892)
未実現利益	6,441	1,210,300
購入	―	377,956
売却	―	(726,156)
公正価値、期末残高	―	1

注記４　報酬および費用

ファンドが支払うすべての報酬および費用は、単一の報酬として支払われる。これを定率報酬という。前述の定率報酬の中から、本投資法人は、本投資法人の資産に関連して発生したすべての費用を負担する。これには、投資運用会社または副投資運用会社、保管会社、管理事務代行会社、取締役、販売会社または副販売会社ならびに会社秘書役の報酬および経費が含まれるが、これらに限定されない。本投資法人は、本投資法人またはいずれかのファンドに投資している、または業務を提供している者に対して、報酬の一部または全額を支払う場合がある。

以下の報酬および費用も定率報酬から支出される。

（ｉ）証券取引所における投資証券の上場および維持に係る費用
（ii）取締役会および投資主総会の招集および開催に係る費用
（iii）弁護士およびその他のコンサルティング業務に係る報酬および費用
（iv）現在および潜在投資主に対する目論見書、補遺、年次および半期報告書ならびにその他の書類の作成、印刷、公表および配布に係る費用および経費
（ｖ）インデックス・プロバイダーまたは本投資法人が使用する知的財産、商標またはサービスマークのその他のライセンサーに支払う使用許諾から生じる費用および経費またはその他の支払報酬
（vi）投資運用会社によって任命された投資顧問に係る費用および経費
（vii）本投資法人またはファンドの継続的な運営のために必要ないし適切なものとして取締役により承認された随時発生するその他の費用および経費（非経常的および特別費用および経費を除く）
（viii）上記以外の本投資法人およびファンドのあらゆる設定費用

定率報酬には、特別費用および経費が含まれない（これらには、本投資法人の投資に係る取引手数料、印紙税またはポートフォリオ・リバランシングに係る諸税を含むその他の税、源泉所得税、本投資法人の投資に関連して発生した手数料および仲介手数料、借入金の利息および借入条件の交渉、効力発生または変更において発生した銀行手数料、ファンドへの投資に関連して仲介業者から請求される手数料、ならびに本投資法人に関連した重要性がある訴訟等の随時発生する特別または例外的な費用（ある場合）が含まれるが、これらに限定されない。これらはすべて関連するファンドの資産とは別に支払われる）。定率報酬は、各ファンドの純資産価額から日々計算および計上され、月次後払いで支払われる。各ファンドの定率報酬は、以下および関連する補遺に記載のとおりである。ファンドの運用に関連したファンドの費用が以下に記載した定率報酬を上回る場合、販売会社またはその関連会社は、自らの資産から不足分を補う。

2025年12月31日まで有効な定率報酬の割合の概要を以下に示す。

ファンド	定率報酬の割合
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）acc	0.25%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	0.25%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	0.23%

2024年12月31日まで有効な定率報酬の割合の概要を以下に示す。

ファンド	定率報酬の割合
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）acc[1]	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	0.28%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）acc	0.25%
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	0.25%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	0.26%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	0.23%

[1] **当該投資証券クラスは、2024年11月８日に運用を終了した。**

監査報酬

2025年12月31日および2024年12月31日に終了した会計年度に関して、法定監査法人が実施したすべての業務の報酬は以下のとおりである。

	2025年度 米ドル	2024年度 米ドル
本投資法人の金融サービスに関する法定監査*	387,103	304,911
税務アドバイザリーサービス**	192,077	206,544
他の非監査業務	—	—
合計	579,180	511,455

2025年12月31日に終了した会計年度の監査人の立替経費は、ゼロ米ドルであった（2024年12月31日：ゼロ米ドル）。

* VATを含む。

** 欧州の投資家の税務報告に関して提供された税務アドバイザリーサービス。

取引費用

2025年12月31日および2024年12月31日に終了した会計年度においてファンドが支払った取引費用は以下のとおりである。

ファンド	2025年度 に係る取引費用	2024年度 に係る取引費用
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	617,783米ドル	398,555米ドル
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	1,233,172米ドル	518,297米ドル

次へ

注記５　資本

本投資法人の授権資本は、無額面の投資口500,000,300,002（５千億30万２）口であり、その内訳は無額面の引受人投資口300,002（30万２）口と無額面の投資口500,000,000,000（５千億）口である。取締役は、適切と見なす条件で本投資法人のすべての投資口を発行する権限が与えられている。投資口は、保有者に対して、本投資法人の定時総会に参加し投票する権利、および投資口が関連するファンドの利益や資産に平等に（投資証券クラスによって適用される手数料、経費、費用の違いを考慮した上で）参加する権利を与える。本投資法人は、適宜、通常決議によって増資、投資口の併合ないし投資口数の減少、投資口の再分割ないし投資口数の増加、何人にも保有されていないあるいは保有することが認められていない投資口の消却を行うことができる。本投資法人は、適宜、特別決議により、法律で認められている方法によって資本を減額することができる。投資主総会において、各投資主は、挙手の場合には１議決権を有し、投票の場合には当該投資主により保有される全体の投資口ごとに１議決権を有する。

引受人投資口は、保有者に対して、本投資法人の定時総会に参加し投票する権利を与えるが、本投資法人の解散時に資本が返還される場合を除き、保有者に対して本投資法人の利益や資産に参加する権利を与えていない。引受人投資口は、ファンドまたは本投資法人の純資産の一部を形成しておらず、本注記においてのみ開示するものである。2025年12月31日および2024年12月31日現在、発行済の引受人投資口は２口あり、本投資法人の取締役であるアラン・ホワイトとマルクス・ゲッチが保有している。

各ファンドの発行済の償還可能参加型投資証券資本は常にファンドの純資産価額と等しい。償還可能参加型投資証券は投資主の選択によって償還可能であり、金融負債に分類される。償還可能参加型投資証券は市場が存在する場合、流通市場で売買することもできる。

2025年12月31日および2024年12月31日に終了した会計年度の資本取引（投資証券口数）は、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書の末尾に示される。

2025年12月31日に終了した会計年度および2024年12月31日に終了した会計年度の資本取引（投資証券取引額）は、以下の表のとおりである。すべての金額は、投資証券クラスの通貨ではなく、関連するファンドの機能通貨建てである。

2025年12月31日に終了した会計年度

ファンド	償還可能参加型投資証券の申込による収入	償還可能参加型投資証券の償還による支払
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	43,249,299	(167,304,520)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	10,347,121	(13,620,563)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	153,521,771	(360,507,530)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	105,875,140	(109,392,890)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	60,154,878	(290,972,853)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）acc	313,514,941	(374,436,332)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	28,916,775	(104,587,605)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	662,610,772	(264,755,030)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	151,557,966	(169,358,894)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	354,362,222	(138,604,839)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）acc	206,882,208	(109,064,340)

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）acc	33,706,684	(15,339,645)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	532,824,541	(192,727,688)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	687,216,016	(608,963,158)

2024年12月31日に終了した会計年度

ファンド	償還可能参加型投資証券の申込による収入	償還可能参加型投資証券の償還による支払
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	114,392,170	(83,371,053)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	6,332,155	(4,935,556)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	103,822,510	(161,026,409)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	12,246,634	(148,537,481)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）acc[1]	988,945	(22,254,177)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	229,726,043	(161,563,242)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）acc	227,069,304	(203,689,408)
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	38,185,417	(50,154,964)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	235,859,351	(96,645,730)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	79,679,998	(78,737,397)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	103,225,890	(54,416,210)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）acc	79,263,074	(36,582,023)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）acc	54,846,797	(31,799,810)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	193,562,468	(85,839,759)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	747,455,726	(592,483,673)

[1] 当該投資証券クラスは、2024年11月８日に運用を終了した。

注記６　関連当事者

当事者は、財務上または業務上の意思決定に当たり、一方の当事者が他方の当事者を支配できる場合、または他方の当事者に対して重要な影響力を行使できる場合、関連するものと見なされる。

取締役の見解において、投資運用会社、取締役、販売会社、管理会社、英国のコンプライアンス管理代行会社、支払代行会社兼情報エージェントおよび代理人ならびに貸付サービス提供会社はIAS第24号「関連当事者との取引」に基づく関連当事者である。管理会社、販売会社、支払代行会社兼情報エージェントおよびコンプライアンス管理代行会社として従事する各ＵＢＳ事業体は、英文年次報告書のManagement and Administrationのページに記載されている。

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非業務執行取締役であったが、2025年11月20日付で取締役および取締役会会長を退任した。

取締役のウィリアム・ケネディは、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。

取締役のアレッサンドラ・カラブレッタは、ＵＢＳアセット・マネジメント（イタリア）SGR SpAの従業員である。

取締役のマルクス・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。

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日付で退任した。

取締役のギャビン・バーンズは2025年８月13日付で就任した非業務執行取締役であり、本投資法人の取締役としての職務に関して取締役報酬を得ている。

2025年12月31日および2024年12月31日現在、アラン・ホワイトとマルクス・ゲッチが保有する引受人投資口２口を除き、本投資法人の取締役のいずれもファンドの投資証券を保有していない。

2025年12月31日に終了した会計年度において取締役の報酬93,939米ドル（2024年12月31日に終了した会計年度：70,164米ドル）が定率報酬から支払われた。ＵＢＳグループＡＧまたはその子会社の従業員である取締役は、本投資法人の取締役としての職務に関して一切の追加報酬を得ていない。

本投資法人は、ＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッド（以下「管理会社」という。）を管理会社に任命した。管理会社は、2025年12月31日に終了した会計年度において1,955,828米ドル（2024年12月31日に終了した会計年度：1,479,515米ドル）の報酬を受け取った。これらは、定率報酬から支払われた。

ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、ファンドの投資運用会社であるが、UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETFの投資運用会社はＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーである。ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドは、本投資法人の英国のコンプライアンス管理代行会社でもある。投資運用会社の報酬は、当会計年度の定率報酬から支払われた。本投資法人の報酬体系の説明については、注記４「報酬および費用」を参照のこと。すべての取引は、通常の業務で締結された。2025年12月31日に終了した会計年度における投資運用会社の報酬合計は25,442,502米ドル（2024年12月31日に終了した会計年度：25,763,178米ドル）であり、そのうち25,422ユーロがＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーに支払われた。全額が定率報酬から支払われた。

2023年３月、ＵＢＳグループＡＧはクレディ・スイスの買収に合意し、2023年12月７日にＵＢＳグループＡＧの取締役がユービーエス・エイ・ジーとクレディ・スイス・エイ・ジーの合併の実行を承認したことが発表された。この広範な合併プロジェクトの一環として、両社のアイルランドのプラットフォームであるCredit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV（以下「ICAV」という。）と本投資法人を併合することが提案された。これにより、ICAVの既存のアクティブな７つのサブ・ファンドは、本投資法人における７つの新規ファンドの運用開始を通じて、本投資法人のプラットフォームに併合されることになる（以下「本併合」という。）。ICAVの関連サブ・ファンドの8,089,569,509米ドルの資産および負債が本投資法人に現物移管され、ICAVの各サブ・ファンドの投資主は、2024年８月26日付で本投資法人の投資主となった。

ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、本投資法人の販売会社兼貸付サービス提供会社である。販売会社に対する報酬は、当会計年度の定率報酬から支払われた。販売会社に対する手数料および報酬は、24,360,208米ドル（2024年12月31日に終了した会計年度：14,541,278米ドル）であった。2024年12月31日に終了した会計年度に、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、貸付サービス提供会社としての立場で、有価証券貸付取引から75,665米ドルを受け取った。2024年10月１日付で、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、有価証券貸付収益の20%を受け取る権利を喪失した。詳細については、注記９を参照のこと。

Baader Bank AG、Banca Selia Holding S.P.A、Bank Julius Baer & CO AG、BNP Paribas Financial Markets Limited、Citigroup Global Markets Limited、DRW Global Markets Limited、Flow Traders B. V.、Goldenberg Hehmeyer LLP、Goldman Sachs International、HRTEU Limited、HSBC Bank plc、Jane Street Financial Limited、J.P. Morgan Securities plc、Morgan Stanley & Co International plc、Old Mission Europe LLP、Optiver V.O.F.、RBC Europe Ltd、Societe Generale、Susquehanna International Securities Limited、ユービーエス・エイ・ジー、Unicredit Bank AGおよびVirtu Financial Ireland Limitedは、指定参加者である。これらの銀行の数行は、スイス証券取引所、ドイツ証券取引所XETRA、ロンドン証券取引所、イタリア証券取引所、メキシコ証券取引所およびユーロネクスト・アムステルダムのマーケット・メーカーでもある。Flow Traders B. V.、Goldenberg Hehmeyer LLP、Optiver V.O.F.、Societe Generale、Susquehanna International Securities Limitedおよびユービーエス・エイ・ジーは合同の指定参加者であり、2025年12月31日現在、投資証券発行登録におけるファンドの100%（2024年12月31日：100%）を保有しており、その大半を流通市場で転売している。

2025年12月31日現在、UBS Core MSCI World UCITS ETF、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF、UBS Global Gender Equality UCITS ETF、UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF、UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF、UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETFおよびUBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF（2024年12月31日：UBS Core MSCI World UCITS ETF、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF、UBS Global Gender Equality UCITS ETF、UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF、UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF、UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF）は、それぞれＵＢＳグループに対する株式投資を保有していた。詳細については、当該ファンドの投資明細表および以下の表を参照のこと。

2025年12月31日に終了した会計年度	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF 米ドル
期首公正価値	7,201,477
購入	4,337,949
売却	(2,532,900)
投資に係る実現および未実現利益	4,886,329
期末公正価値	13,892,855
受取配当金	72,709

2024年12月31日に終了した会計年度	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF 米ドル
期首公正価値	6,308,872
購入	1,628,564
売却	(734,387)
投資に係る実現および未実現損失	(1,572)
期末公正価値	7,201,477
受取配当金	49,759

注記７　コミッションの取決め

2025年12月31日に終了した会計年度において、本投資法人に代わって締結されたコミッション・シェアリング・アグリーメント（CSA）はなかった（2024年12月31日に終了した会計年度：なし）。

注記８　分配

取締役は、以下を原資とした分配金を宣言する予定である。

（ｉ）純利益および／または
（ii）（豪ドル）dis、（ユーロ）dis、（英ポンド）dis、（スイスフランヘッジ）dis、（ユーロヘッジ）dis、（英ポンドヘッジ）dis、（米ドル）dis および（米ドル）UK dis 投資証券クラスに帰属する実現および未実現損失を控除した実現および未実現利益。

６月30日および12月31日に終了した各６ヶ月間の会計期間における期末30暦日以内のもの。当該分配金は、分配宣言後暦月２ヶ月以内に支払う。

以下の表に記載されている分配金の１口当たりレートは、各投資証券クラスの通貨ではなくファンドの機能通貨建てである。

2025年12月31日に終了した会計年度について、以下の分配金が支払われた。

ファンド	権利落ち日	１口当たり基準レート	現地通貨	現地通貨合計	基準通貨	基準通貨合計
UBS MSCI ACWIソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	2025年 ２月６日	0.0902	米ドル	461,911	米ドル	461,911
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	2025年 ７月28日	0.1616	米ドル	266,671	米ドル	266,671
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	2025年 ２月６日	0.0891	スイスフラン	155,278	米ドル	171,653
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	2025年 ７月28日	0.1201	スイスフラン	175,796	米ドル	219,700
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	2025年 ２月６日	0.1104	英ポンド	1,367,485	米ドル	1,705,880

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	2025年7月28日	0.1643	英ポンド	2,085,126	米ドル	2,803,487
						5,629,302
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	2025年2月6日	0.0986	米ドル	9,064,043	米ドル	9,064,043
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	2025年7月28日	0.1624	米ドル	18,474,571	米ドル	18,474,571
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	2025年2月6日	0.1427	スイスフラン	432,098	米ドル	477,618
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	2025年7月28日	0.1537	スイスフラン	355,063	米ドル	443,684
						28,459,916

2024年12月31日に終了した会計年度について、以下の分配金が支払われた。

ファンド	権利落ち日	１口当たり基準レート	現地通貨	現地通貨合計	基準通貨	基準通貨合計
UBS MSCI ACWIソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	2024年8月7日	0.1522	米ドル	863,323	米ドル	863,323
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	2024年2月1日	0.0976	スイスフラン	152,085	米ドル	176,079
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	2024年8月7日	0.1141	スイスフラン	178,880	米ドル	203,289
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	2024年2月1日	0.1083	英ポンド	1,838,513	米ドル	2,345,241
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	2024年8月7日	0.1509	英ポンド	1,780,059	米ドル	2,291,902
						5,879,834
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	2024年2月1日	0.1370	米ドル	11,301,491	米ドル	11,301,491
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	2024年8月7日	0.1477	米ドル	14,195,723	米ドル	14,195,723
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	2024年2月1日	0.1546	スイスフラン	441,873	米ドル	511,712
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	2024年8月7日	0.1423	スイスフラン	294,624	米ドル	334,865
						26,343,791

注記９　有価証券貸付

有価証券貸付とは、有価証券の貸手（本投資法人）から第三者である借手への、任命された貸付機関を通じた一時譲渡である。この貸付有価証券の対価として借手は、有価証券引渡し前に担保を提供し、貸付期間にわたり手数料を支払う。貸付プログラムに基づく貸付はすべて未決済のまま日次で引き継がれ、要求により終了する。

本投資法人は、投資家のコスト純額の削減を目的として、特定の現物複製型ファンドに関する有価証券貸付を実施している。本投資法人との有価証券貸付は常に、すべての資産クラスについて少なくとも105%の委託証拠金で超過担保されている。追加的なセーフガードにより、貸付残高の上限が各ファンドの運用資産の50%に設定されている。「社会的責任投資（socially responsible）」インデックスであるESG、Gender Equalityインデックスまたはパリ協定準拠（Paris Aligned）インデックスに追随するファンドは有価証券貸付プログラムの対象ではない。

2025年12月31日現在、以下のファンドは有価証券貸付プログラムの対象である。

本サブ・ファンドは該当しない。

2025年12月31日現在、以下のファンドは有価証券貸付プログラムの対象ではなかった。

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

貸付は通常、有価証券貸付代行会社であるステート・ストリート・バンクを通じてのみ実施可能であり、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）が提供する借手の債務不履行に対する補償が付されている。担保は、当該貸付代行会社の貸借対照表とは別の預託勘定にて保有される。委託証拠金の必要水準を常に確実に維持できるよう、日次で時価評価を実施している。ステート・ストリートが借手に係る補償を提供し、可能性のある借手のリストを慎重に選定する一方で、UBS Credit & Riskが付加的レベルの監視を行い、あらかじめ承認された借手のリストを作成する。

有価証券貸付取引に関連する権利移転担保契約によって受け取った非現金担保は、売却、再投資または担保に供することができない。

有価証券貸付は、借手が自身の義務に従い借入有価証券を返却しない場合、また提供された担保価額では有価証券の再購入費用が填補できない場合に、一定のリスクにさらされることに注意が必要である。この場合は一定の条件の下、ステート・ストリートが借手の債務不履行を補償する条項に従い、代替有価証券の購入費用を負担する。

2024年10月１日より、有価証券貸付取引に関して受け取る総収益の少なくとも80%は関連ファンドにおいて計上され、総収益の約20%は、有価証券貸付に係る取引により生じる運営コストに充てるために有価証券貸付代理人が受け取る。

2024年９月30日までは、有価証券貸付取引に関して受け取る総収益の少なくとも60%は関連ファンドにおいて計上され、総収益の約20%は、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーが

デュー・デリジェンスに対応するために受け取り、総収益の20%は、効率的なポートフォリオ管理手法に関するサービスへの通常の対価として有価証券貸付代理人に支払われていた。ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは総収益の約20%を自社の提供するサービスの対価として受け取り、有価証券貸付代行会社は有価証券貸付に係る取引により生じる運営コストに充てるために総収益の約20%を受け取る。サービスには、借手に対するデュー・デリジェンス（慎重な借手選定およびモニタリング）、担保資産の日次開示など調整済日次貸付データのウェブサイトでの開示、および財務書類における開示が含まれる。また担保については流動性のチェックが行われ、担保水準がモニタリングされる。

機能通貨が米ドル以外のファンドの金額も含め、本注記内の金額はすべて米ドル建てである。

本サブ・ファンドは該当しない。

注記10　店頭（Over the Counter）デリバティブ契約

2025年12月31日および2024年12月31日現在、本投資法人は以下の店頭（以下「OTC」という。）デリバティブ契約を締結している。

2025年12月31日および2024年12月31日現在、OTCデリバティブ契約に関してファンドが受領または差し入れている担保はない。

2025年12月31日現在のOTCデリバティブ・エクスポージャー		
	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF（単位：1,000米ドル）	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF（単位：1,000米ドル）
OTC金融デリバティブ商品		
先渡為替契約		
－エクスポージャー総額	14,387	16,244
－未実現利益	12,866	15,088
OTCデリバティブによる取引相手のエクスポージャー		
－OTC契約のエクスポージャー総額		
バークレイズ・バンク	3,757	3,375
シティバンク	－	408
ゴールドマン・サックス・インターナショナル	1,265	2,464
HSBCバンク	664	(525)
ステート・ストリート・バンク・ロンドン	7,380	10,345
ユービーエス・エイ・ジー	－	(661)
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	1,321	838

2024年12月31日現在のOTCデリバティブ・エクスポージャー		
	UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF（単位：1,000米ドル）	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF（単位：1,000米ドル）
OTC金融デリバティブ商品		
先渡為替契約		
－エクスポージャー総額	191,513	96,120
－未実現損失	(20,904)	(22,624)
OTCデリバティブによる取引相手のエクスポージャー		
－OTC契約のエクスポージャー総額		

バークレイズ・バンク	(14,732)	－
シティバンク	223	(696)
HSBCバンク	390	(19,041)
ステート・ストリート・バンク・ロンドン	217,133	115,857
ユービーエス・エイ・ジー	－	－
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	(11,501)	－

注記11　為替レート

財務書類に対する本注記に列挙するファンド（訳注：原文の記載）を除き、ファンドの財務書類は米ドル建てで作成される。その他の通貨建ての資産および負債の米ドルへの換算に、それぞれ2025年12月31日および2024年12月31日現在における以下の為替レートが使用されている。

	2025年12月31日現在	2024年12月31日現在
豪ドル	1.4996	1.6151
ブラジルレアル	5.4798	6.1779
英ポンド	0.7435	0.7985
カナダドル	1.3708	1.4382
チリペソ	901.5750	994.5250
中国人民元（オフショア）	6.9800	7.3415
中国人民元（オンショア）	6.9882	7.2993
コロンビアペソ	3,777.6200	4,405.5400
チェココルナ	20.5816	24.3120
デンマーククローネ	6.3596	7.2016
エジプトポンド	47.7000	50.8300
ユーロ	0.8515	0.9657
香港ドル	7.7835	7.7680
ハンガリーフォリント	326.9105	397.2622
インドルピー	89.8794	85.6138
インドネシアルピア	16,675.0000	16,095.0000
イスラエル新シェケル	3.1871	3.6437
日本円	156.7450	157.1600
クウェートディナール	0.3075	0.3083
マレーシアリンギット	4.0580	4.4715
メキシコペソ	17.9795	20.7928
ニュージーランドドル	1.7390	1.7849
ノルウェークローネ	10.0869	11.3574
パキスタンルピー	280.0250	278.3750
フィリピンペソ	58.8325	57.8450
ポーランドズロチ	3.5952	4.1306
カタールリヤル	3.6410	3.6410
ロシアルーブル	79.1000	109.7500
サウジアラビアリアル	3.7508	3.7574
シンガポールドル	1.2860	1.3642
南アフリカランド	16.5700	18.8700
韓国ウォン	1,440.5500	1,472.1500
スウェーデンクローナ	9.2188	11.0493
スイスフラン	0.7923	0.9063
台湾ドル	31.4205	32.7845
タイバーツ	31.5050	34.0950
トルコリラ	42.9640	35.3605
アラブ首長国連邦ディルハム	3.6729	3.6731

各ファンドの財務書類の合算については、以下の対米ドル平均為替レートを用いて結合包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の結合変動計算書および結合キャッシュ・フロー計算書が作成された。

	2025年12月31日に終了した会計年度	2024年12月31日に終了した会計年度
豪ドル	1.5500	1.5205
英ポンド	0.7576	0.7825
カナダドル	1.3968	1.3720
ユーロ	0.8850	0.9264
日本円	149.8600	151.7779
スイスフラン	0.8283	0.8818

注記12　事業セグメント

投資運用会社はファンドに代わり、戦略的な資源配分を行う。投資運用会社は、各ファンドのポートフォリオ全体について責任を負い、各ファンドを単一の事業セグメントとみなしている。

投資運用会社は、各ファンドに関連する参照指数のパフォーマンスを実現するために単一の統合的な投資戦略に基づいて資産配分を決定し、各ファンドのパフォーマンスは、関連する参照指数を参照して評価される。

ファンドには、非流動に分類される資産はない。各ファンドの投資は、関連する参照指数のパフォーマンスの影響を受ける。

ファンドは極めて幅広い分散投資のポートフォリオを有しており、本投資法人の収入の大半を占める単一の投資はない。

商品およびサービス
本投資法人のすべての収益は、１つの商品グループ、すなわちそれぞれのインデックスのパフォーマンスに追随するためにファンドが投資するポートフォリオ証券から得ている。

地域
本投資法人は、異なる地域からの収益を個別にモニタリングしていない。しかしながら、特定の地域における特定の市場を表すインデックスに追随する性質上、各ファンドの収益は、投資目的に掲げられた地域に帰属するものと見なすことができる。

主要な顧客
本投資法人は投資会社であるため、注目すべき主要な顧客は、ファンドの投資証券の発行市場を構成している指定参加者である。本投資法人は、指定参加者との間でのみ申込および償還を認めている。投資家（最終受益者であるか最終投資家であるかを問わない）は、取引所または指定参加者からETFの投資証券を売買することができるが、本投資法人はかかる投資家または関連する最終投資家を直接の顧客とみなしていない。

注記13　効率的ポートフォリオ管理

ファンドを代理する本投資法人は、効率的ポートフォリオ管理を目的として本投資法人が投資する譲渡可能証券、短期金融市場証券および／またはその他の金融商品に関する手法および商品を用いることがある。

ファンドは、レポ契約および有価証券貸付契約を効率的なポートフォリオ管理のために使用することができる。保管銀行と同じグループに属するステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー、フランクフルト支店は、ファンドの代理で締結する有価証券貸付取引の証券貸付代理人である。2025年12月31日に終了した会計年度または2024年12月31日に終了した会計年度において、レポ契約を締結していたファンドはない。

2025年12月31日に終了した会計年度において、本投資法人は、UBS Core MSCI USA UCITS ETF、UBS MSCI USA Value UCITS ETF、UBS Core MSCI World UCITS ETF、UBS Core S&P 500 UCITS ETF、UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF、UBS MSCI Australia UCITS ETF、UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF、UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF、UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF、UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFおよびUBS Nasdaq-100 UCITS ETFの代理で有価証券貸付契約を締結した。詳細については、注記９を参照のこと。

2024年12月31日に終了した会計年度において、本投資法人は、UBS Core MSCI USA UCITS ETF、UBS MSCI USA Value UCITS ETF、UBS Core MSCI World UCITS ETF、UBS Core S&P 500 UCITS ETF、UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF、UBS MSCI Australia UCITS ETF、UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF、UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF、UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETFおよびUBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETFの代理で有価証券貸付契約を締結した。詳細については、注記９を参照のこと。

注記14　償還可能参加型投資証券に帰属する純資産合計

ファンド	2025年12月31日現在	2024年12月31日現在	2023年12月31日現在
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	415,914,083スイスフラン	485,776,294スイスフラン	385,341,931スイスフラン
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	25,907,036スイスフラン	26,675,819スイスフラン	21,997,016スイスフラン
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	640,173,451ユーロ	778,931,809ユーロ	693,285,564ユーロ
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）acc [1]	－日本円	－日本円	2,775,044,531日本円
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	293,922,951英ポンド	258,362,807英ポンド	308,971,916英ポンド
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	172,018,602米ドル	361,791,390米ドル	226,218,621米ドル
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）acc	661,133,298米ドル	624,949,696米ドル	516,940,787米ドル
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	35,679,896米ドル	105,256,407米ドル	100,928,493米ドル
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	1,270,212,601スイスフラン	799,050,651スイスフラン	575,386,473スイスフラン
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	43,944,996スイスフラン	51,257,156スイスフラン	45,231,422スイスフラン
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	662,081,639ユーロ	382,500,627ユーロ	282,216,540ユーロ
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）acc	249,095,539英ポンド	135,973,514英ポンド	85,164,130英ポンド
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）acc	19,556,061,102日本円	14,161,802,778日本円	9,158,263,174日本円
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	1,393,027,287米ドル	830,856,435米ドル	593,389,094米ドル
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	2,188,893,545米ドル	1,703,946,730米ドル	1,312,964,494米ドル

1　当該投資証券クラスは、2024年11月８日に運用を終了した。

注記15　償還可能参加型投資証券１口当たりの純資産価額

ファンド	2025年12月31日現在	2024年12月31日現在	2023年12月31日現在
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）acc	16.84スイスフラン	15.52スイスフラン	13.20スイスフラン
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（スイスフランヘッジ）dis	15.14スイスフラン	14.12スイスフラン	12.19スイスフラン
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（ユーロヘッジ）acc	19.38ユーロ	17.47ユーロ	14.54ユーロ
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（英ポンドヘッジ）dis	19.10英ポンド	17.01英ポンド	14.27英ポンド
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（日本円ヘッジ）acc[1]	－日本円	－日本円	1,098.83日本円
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドルヘッジ）acc	23.49米ドル	20.52米ドル	16.94米ドル
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）acc	26.07米ドル	22.41米ドル	18.99米ドル
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFクラス（米ドル）dis	24.19米ドル	21.04米ドル	17.97米ドル
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF クラス（スイスフランヘッジ）acc	19.68スイスフラン	17.24スイスフラン	14.74スイスフラン
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF クラス（スイスフランヘッジ）dis	17.51スイスフラン	15.58スイスフラン	13.56スイスフラン
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF クラス（ユーロヘッジ）acc	22.85ユーロ	19.57ユーロ	16.36ユーロ
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF クラス（英ポンドヘッジ）acc	25.50英ポンド	21.33英ポンド	17.70英ポンド
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF クラス（日本円ヘッジ）acc	2,374.29日本円	2,038.73日本円	1,758.76日本円
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF クラス（米ドルヘッジ）acc	28.47米ドル	23.68米ドル	19.61米ドル
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF クラス（米ドル）dis	21.86米ドル	18.10米ドル	15.67米ドル

[1] 当該投資証券クラスは、2024年11月８日に運用を終了した。

注記16　ポートフォリオ回転率

パーセンテージで表示されるポートフォリオ回転率（以下「PTR」という。）は、ファンドの取引高を反映している。これは当会計年度（関連する会計年度中に運用を開始したファンドの場合は当該ファンドの運用開始日からそれぞれの会計年度末まで）のファンドの平均純資産に対する、申込および償還の価額と相殺した有価証券の売買合計額に相当する。2025年12月31日および2024年12月31日に終了した会計年度におけるPTRは以下のとおりである。

ファンド	2025年12月31日	2024年12月31日
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	8.05%	23.86%
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	(1.12%)	(8.82%)

注記17　当会計年度における重要な事象

2025年12月31日に終了した会計年度において、世界中の金融市場は、継続的な地政学的緊張や、インフレ、金利、経済成長に関する不確実性など、マクロ経済情勢及び地政学的動向に起因するボラティリティの高い局面を経験した。

ファンドは、主にパッシブ運用される上場投資信託であり、各ベンチマーク指数のパフォーマンスに連動することを目指している。したがって、これらの要因から生じる市場の変動は、指数のパ

フォーマンスに応じてファンドの純資産価額に反映された。取締役および投資運用会社は、年間を通じて動向をモニタリングし、ファンドがそれぞれの投資目的および投資方針に従って運用を継続していることを確認した。当会計年度において、ファンドの継続企業としての存続能力に影響を及ぼす地政学的事象は発生しなかった。

米国政府は、国際貿易政策に対するアプローチを変更する意向を示している。これには、他国との特定の二国間または多国間の貿易協定の再交渉、修正または終了が含まれる場合がある。また、米国政府は、広範な関税の賦課や賦課の可能性の表明を含む関連措置を提案および／または実施している。関税、貿易制限、通貨制限もしくは類似の措置（またはそれに対する報復措置）が課されると、例えば価格ボラティリティ、市場センチメントの低下またはインフレ予想の変動が生じる可能性がある。これらの事象またはその他の地政学的事象は、米国および世界の経済や市場の不安定性を高める一因となる可能性があり、ひいてはファンドのパフォーマンスおよびその投資に不利な影響を及ぼす可能性がある。

2025年12月31日に終了した会計年度において、以下のファンドが運用を開始した。

本サブ・ファンドは該当しない。

2025年12月31日に終了した会計年度において、以下の投資証券クラスが運用を開始した。

本サブ・ファンドは該当しない。

2025年２月４日付で、ファンドの参照指数が以下のとおり変更された。

旧指数名	新指数名
MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・リターン）	MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）

また、ファンドの名称が新指数名に合致するよう変更された。

旧ファンド名	新ファンド名
UBS（Irl）ETF plc － MSCI ACWI ESG ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト UCITS ETF	UBS（Irl）ETF plc － MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

2025年３月３日付で、UBS (Irl) ETF plc - MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETFの名称はUBS (Irl) ETF plc - MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETFに変更された。また、参照指数がMSCI World Climate Paris Aligned Index (Net Return)からMSCI World ex USA Climate Paris Aligned Index (Net Return)に更新された。

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。ファンドの名称変更およびファンドの各投資証券クラスの名称表記の変更が承認されたことを反映するために、英文目論見書および英文目論見書補遺が更新された。詳細については、「一般情報」のページを参照のこと。

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、同日付でアレッサンドラ・カラブレッタが取締役に就任した。

2025年７月14日付で、UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF、UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF、UBS MSCI USA Mega CapおよびUBS MSCI World ex Mega Capが中央銀行により認可された。

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。同日付で、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、HMPセクレタリアル・リミテッドがデチャート・セクレタリアル・リミテッドに代わり会社秘書役に任命された。

2025年11月20日付で、ナオミ・デイリーが取締役および取締役会会長を退任した。

当会計年度において本投資法人に影響を及ぼすその他の重要な事象はなかった。

注記18　当会計年度終了後の重要な事象

2025年12月31日以降、金融市場は依然として継続的なマクロ経済的および地政学的な不確実性の影響下にあり、これが継続的な市場のボラティリティの一因となっている。

ファンドは主にパッシブ運用されているため、こうした動向は各ベンチマーク指数に応じてファンドのパフォーマンスに反映されている。本財務書類の承認日現在、本財務書類の修正または追加開示を必要とする重要な事象は、当会計年度末以降において発生していない。

ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）・エス・エイは、2026年３月１日付でＵＢＳファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッドに代わり、本投資法人の管理会社になった。この変更に伴い、2026年３月２日に当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発行された。

申込および償還活動

下表は、会計年度末後から、本財務書類の発行準備が整った日である2026年４月23日までに行われた償還可能参加型投資証券の申込および償還を示している。

	申込		償還	
	金額	投資証券口数	金額	投資証券口数
UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF	560,194,196米ドル	23,099,035	(141,369,996)米ドル	(5,715,293)
UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF	400,425,746米ドル	17,863,308	(270,977,873)米ドル	(10,838,194)

上記の他に、当会計年度終了後に本投資法人に影響を及ぼす重要な事象はなかった。

注記19　財務書類の承認日

本財務書類は2026年４月23日に取締役により承認された。

（５）【投資有価証券明細表等】

①【投資株式明細表】

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式			
広告（0.11%）（2024年12月31日：0.18%）			
Publicis Groupe SA	26,938	2,803,702	0.11
広告合計		**2,803,702**	**0.11**
農業（0.06%）（2024年12月31日：0.07%）			
Bunge Global SA	15,697	1,398,289	0.05
Kuala Lumpur Kepong Bhd.	48,678	239,911	0.01
農業合計		**1,638,200**	**0.06**
自動車製造（5.98%）（2024年12月31日：7.09%）			
Ashok Leyland Ltd.	312,819	623,658	0.02
Cummins, Inc.	15,545	7,934,945	0.31
Geely Automobile Holdings Ltd.	699,000	1,607,516	0.06
Li Auto, Inc.	148,170	1,234,512	0.05
Mahindra & Mahindra Ltd.	106,252	4,384,875	0.17
NIO, Inc.	210,228	1,106,307	0.04
Rivian Automotive, Inc.	85,508	1,685,363	0.07
Seres Group Co. Ltd.	12,100	209,442	0.01
Sinotruk Hong Kong Ltd.	52,000	184,524	0.01
Tesla, Inc.	296,110	133,166,589	5.17
XPeng, Inc.	139,146	1,418,544	0.05
Zhejiang Leapmotor Technology Co. Ltd.	66,800	417,269	0.02
自動車製造合計		**153,973,544**	**5.98**
自動車部品・装置（0.40%）（2024年12月31日：0.36%）			
Aptiv PLC	25,057	1,906,587	0.08
Bridgestone Corp.	129,970	2,913,743	0.11
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	76,211	2,533,916	0.10
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	29,596	1,555,408	0.06
LG Energy Solution Ltd.	5,219	1,335,047	0.05
自動車部品・装置合計		**10,244,701**	**0.40**
銀行（6.54%）（2024年12月31日：5.50%）			
Absa Group Ltd.	92,414	1,334,956	0.05
Agricultural Bank of China Ltd. Class H	3,320,000	2,465,420	0.10
AMMB Holdings Bhd.	217,500	348,386	0.01
Bank of New York Mellon Corp.	79,524	9,231,941	0.36
Bank of Nova Scotia	140,577	10,381,623	0.40
Banque Cantonale Vaudoise	4,311	546,323	0.02

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（6.54%）（2024年12月31日：5.50%）（続き）			
CaixaBank SA	440,021	5,397,797	0.21
China Merchants Bank Co. Ltd. Class A	149,500	900,660	0.04
China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	439,000	2,977,992	0.12
Credicorp Ltd.	7,378	2,117,486	0.08
Credit Agricole SA	122,434	2,523,561	0.10
DNB Bank ASA	97,897	2,732,073	0.11
FinecoBank Banca Fineco SpA	69,697	1,817,196	0.07
First Abu Dhabi Bank PJSC	496,669	2,358,329	0.09
FirstRand Ltd.	563,509	3,086,207	0.12
Grupo Cibest SA	33,966	622,203	0.02
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	275,500	2,558,023	0.10
Hana Financial Group, Inc.	32,713	2,136,888	0.08
Hang Seng Bank Ltd.	83,100	1,638,832	0.06
Huntington Bancshares, Inc.	176,788	3,067,272	0.12
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class H	7,489,000	6,052,009	0.24
Industrial Bank Co. Ltd.	157,300	474,051	0.02
KakaoBank Corp.	22,162	332,303	0.01
KBC Group NV	25,760	3,365,740	0.13
KeyCorp	101,257	2,089,944	0.08
Komercni Banka AS	9,622	543,242	0.02
mBank SA	1,939	572,499	0.02
Moneta Money Bank AS	21,709	203,994	0.01
National Bank of Canada	44,106	5,553,994	0.22
Nedbank Group Ltd.	54,134	869,868	0.03
Northern Trust Corp.	21,178	2,892,703	0.11
PNC Financial Services Group, Inc.	44,428	9,273,456	0.36
Public Bank Bhd.	1,780,900	1,992,431	0.08
Qatar National Bank QPSC	520,660	2,668,365	0.10
Regions Financial Corp.	104,070	2,820,297	0.11
Santander Bank Polska SA	5,127	777,778	0.03
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	50,921	2,718,285	0.11
Societe Generale SA	80,015	6,457,870	0.25
Standard Bank Group Ltd.	153,105	2,683,264	0.11
State Street Corp.	33,046	4,263,264	0.17
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	418,260	13,451,457	0.52
Svenska Handelsbanken AB	173,022	2,521,533	0.10
Toronto-Dominion Bank	191,969	18,116,440	0.70
Truist Financial Corp.	144,787	7,124,968	0.28
U.S. Bancorp	175,474	9,363,293	0.36
Woori Financial Group, Inc.	79,930	1,553,601	0.06
Yapi ve Kredi Bankasi AS	378,147	318,790	0.01

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（6.54%）（2024年12月31日：5.50%）（続き）			
Yokohama Financial Group, Inc.	120,400	993,572	0.04
銀行合計		**168,292,179**	**6.54**
飲料（2.34%）（2024年12月31日：2.65%）			
Coca-Cola Co.	464,186	32,451,243	1.26
Coca-Cola Europacific Partners PLC	23,741	2,153,308	0.08
Coca-Cola HBC AG	25,066	1,295,331	0.05
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	194,700	1,969,362	0.08
PepsiCo, Inc.	155,444	22,309,323	0.87
飲料合計		**60,178,567**	**2.34**
バイオテクノロジー（2.75%）（2024年12月31日：1.96%）			
Amgen, Inc.	60,875	19,924,996	0.77
Argenx SE	7,011	5,902,183	0.23
Biogen, Inc.	16,812	2,958,744	0.11
CSL Ltd.	55,033	6,336,039	0.25
Genmab AS	7,174	2,286,574	0.09
Gilead Sciences, Inc.	140,212	17,209,621	0.67
Innovent Biologics, Inc.	172,000	1,684,975	0.07
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	4,020	347,709	0.01
Swedish Orphan Biovitrum AB	25,105	906,294	0.04
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	29,108	13,196,403	0.51
バイオテクノロジー合計		**70,753,538**	**2.75**
建築・建設資材（1.19%）（2024年12月31日：1.74%）			
Carrier Global Corp.	86,133	4,551,268	0.18
Johnson Controls International PLC	74,218	8,887,606	0.35
Lennox International, Inc.	3,730	1,811,213	0.07
Nibe Industrier AB	168,513	651,108	0.02
Sika AG	17,575	3,607,062	0.14
Svenska Cellulosa AB SCA	69,316	921,827	0.04
Trane Technologies PLC	25,077	9,759,969	0.38
Voltas Ltd.	22,415	339,469	0.01
建築・建設資材合計		**30,529,522**	**1.19**
化学（1.72%）（2024年12月31日：1.97%）			
Akzo Nobel NV	19,093	1,327,488	0.05
Asahi Kasei Corp.	149,700	1,326,570	0.05
Asian Paints Ltd.	40,507	1,248,163	0.05
DSM-Firmenich AG	18,804	1,518,521	0.06
Ecolab, Inc.	28,754	7,548,500	0.29
Ganfeng Lithium Group Co. Ltd.	17,700	159,291	0.01

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
化学（1.72%）（2024年12月31日：1.97%）（続き）			
Givaudan SA	1,070	4,248,937	0.17
International Flavors & Fragrances, Inc.	28,524	1,922,232	0.07
LG Chem Ltd.	5,699	1,317,391	0.05
Mitsubishi Chemical Group Corp.	136,950	799,534	0.03
Nitto Denko Corp.	77,300	1,832,081	0.07
Novonesis Novozymes B	39,862	2,556,092	0.10
Nutrien Ltd.	53,984	3,336,512	0.13
PI Industries Ltd.	10,599	381,864	0.02
PPG Industries, Inc.	25,449	2,607,504	0.10
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd.	7,600	29,734	0.00
Sherwin-Williams Co.	26,972	8,739,737	0.34
Supreme Industries Ltd.	9,786	365,159	0.01
Syensqo SA	8,788	707,613	0.03
Symrise AG	15,313	1,238,763	0.05
Toray Industries, Inc.	172,200	1,120,572	0.04
化学合計		**44,332,258**	**1.72**
商業サービス（3.09%）（2024年12月31日：3.75%）			
Automatic Data Processing, Inc.	45,965	11,823,577	0.46
Bidvest Group Ltd.	33,039	473,532	0.02
Brambles Ltd.	148,570	2,274,736	0.09
Element Fleet Management Corp.	48,603	1,278,233	0.05
Intertek Group PLC	17,296	1,076,192	0.04
Localiza Rent a Car SA	101,246	805,016	0.03
Marico Ltd.	66,038	551,496	0.02
Moody's Corp.	18,519	9,460,431	0.37
Recruit Holdings Co. Ltd.	159,730	9,015,479	0.35
RELX PLC	206,619	8,392,967	0.33
S&P Global, Inc.	35,384	18,491,325	0.72
Secom Co. Ltd.	44,880	1,595,689	0.06
SGS SA	18,548	2,127,196	0.08
Transurban Group	359,212	3,403,870	0.13
United Rentals, Inc.	7,281	5,892,659	0.23
Wolters Kluwer NV	26,548	2,754,381	0.11
商業サービス合計		**79,416,779**	**3.09**
コンピュータ（1.26%）（2024年12月31日：1.17%）			
CGI, Inc.	22,531	2,083,881	0.08
Fujitsu Ltd.	199,310	5,504,565	0.21
Gartner, Inc.	8,454	2,132,775	0.08
NetApp, Inc.	22,265	2,384,359	0.09

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
コンピュータ（1.26%）（2024年12月31日：1.17%）（続き）			
Nomura Research Institute Ltd.	43,540	1,672,489	0.07
Pure Storage, Inc.	36,007	2,412,829	0.09
Seagate Technology Holdings PLC	24,263	6,681,788	0.26
Western Digital Corp.	39,672	6,834,296	0.27
Zscaler, Inc.	11,907	2,678,122	0.11
コンピュータ合計		**32,385,104**	**1.26**
耐久消費財・アパレル（0.57%）（2024年12月31日：0.84%）			
adidas AG	19,278	3,827,471	0.15
Deckers Outdoor Corp.	17,188	1,781,880	0.07
Hermes International SCA	3,591	8,949,433	0.35
耐久消費財・アパレル合計		**14,558,784**	**0.57**
化粧品・パーソナルケア（0.84%）（2024年12月31日：0.75%）			
Dabur India Ltd.	73,093	409,545	0.02
Essity AB	68,217	1,962,419	0.08
Kao Corp.	53,560	2,139,393	0.08
Kenvue, Inc.	217,631	3,754,135	0.15
LG H&H Co. Ltd.	1,391	249,608	0.01
L'Oreal SA	27,043	11,643,460	0.45
Shiseido Co. Ltd.	40,500	588,593	0.02
Unicharm Corp.	133,900	764,557	0.03
化粧品・パーソナルケア合計		**21,511,710**	**0.84**
流通・卸売（0.30%）（2024年12月31日：0.45%）			
Pop Mart International Group Ltd.	58,800	1,417,969	0.05
Rexel SA	26,350	1,039,502	0.04
WW Grainger, Inc.	5,267	5,314,666	0.21
流通・卸売合計		**7,772,137**	**0.30**
各種金融サービス（4.46%）（2024年12月31日：4.07%）			
American Express Co.	63,400	23,454,830	0.91
Ameriprise Financial, Inc.	10,977	5,382,462	0.21
Amundi SA	6,587	546,169	0.02
ASX Ltd.	23,776	815,582	0.03
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	613,700	1,555,599	0.06
Blackrock, Inc.	16,741	17,918,562	0.70
BOC Aviation Ltd.	35,100	328,294	0.01
Capitec Bank Holdings Ltd.	9,687	2,429,525	0.09
Chailease Holding Co. Ltd.	198,118	665,217	0.03
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	1,883,460	3,009,172	0.12
Daiwa Securities Group, Inc.	160,800	1,405,955	0.05

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
各種金融サービス（4.46%）（2024年12月31日：4.07%）（続き）			
Deutsche Boerse AG	21,398	5,621,781	0.22
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	1,663,429	1,786,755	0.07
First Financial Holding Co. Ltd.	1,312,981	1,228,550	0.05
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	960,205	2,936,799	0.11
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class A	90,300	265,544	0.01
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class H	164,800	352,319	0.01
Huatai Securities Co. Ltd. Class A	35,300	119,163	0.01
Huatai Securities Co. Ltd. Class H	141,000	340,929	0.01
Intercontinental Exchange, Inc.	65,081	10,540,519	0.41
Isracard Ltd.	1	4	0.00
Julius Baer Group Ltd.	23,087	1,818,402	0.07
KB Financial Group, Inc.	41,419	3,585,401	0.14
London Stock Exchange Group PLC	52,692	6,344,583	0.25
Mega Financial Holding Co. Ltd.	1,398,182	1,779,961	0.07
Nasdaq, Inc.	51,183	4,971,405	0.19
Raymond James Financial, Inc.	22,143	3,555,944	0.14
Sanlam Ltd.	193,991	1,153,058	0.05
Schroders PLC	89,664	490,852	0.02
Singapore Exchange Ltd.	97,300	1,283,210	0.05
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	1,440,943	1,311,595	0.05
Synchrony Financial	41,268	3,442,989	0.13
T. Rowe Price Group, Inc.	25,439	2,604,445	0.10
TS Financial Holding Co. Ltd.	2,581,536	1,676,082	0.07
各種金融サービス合計		**114,721,657**	**4.46**
電気部品・設備（0.69%）（2024年12月31日：0.76%）			
Fortune Electric Co. Ltd.	16,500	401,728	0.02
Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	32,300	94,291	0.00
Schneider Electric SE	62,572	17,262,265	0.67
電気部品・設備合計		**17,758,284**	**0.69**
電子機器（1.31%）（2024年12月31日：1.52%）			
ABB Ltd.	179,244	13,398,333	0.52
Allegion PLC	9,907	1,577,393	0.06
Fortive Corp.	36,972	2,041,224	0.08
Havells India Ltd.	25,772	408,575	0.02
Hoya Corp.	38,680	5,844,753	0.23
Keysight Technologies, Inc.	19,646	3,991,871	0.15
Mettler-Toledo International, Inc.	2,363	3,294,471	0.13
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	13,250	142,831	0.01
Trimble, Inc.	26,633	2,086,696	0.08

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
電子機器（1.31%）（2024年12月31日：1.52%）（続き）			
Yokogawa Electric Corp.	25,780	824,986	0.03
電子機器合計		**33,611,133**	**1.31**
エネルギー－代替（0.25%）（2024年12月31日：0.23%）			
First Solar, Inc.	11,588	3,027,133	0.12
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	16,940	414,619	0.01
Vestas Wind Systems AS	113,453	3,093,394	0.12
エネルギー－代替合計		**6,535,146**	**0.25**
土木・建設（0.51%）（2024年12月31日：0.44%）			
Acciona SA	2,865	625,516	0.02
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	491,100	826,164	0.03
AtkinsRealis Group, Inc.	19,701	1,273,397	0.05
Budimex SA	1,398	248,010	0.01
Cellnex Telecom SA	54,377	1,751,765	0.07
EMCOR Group, Inc.	5,293	3,238,204	0.12
Gamuda Bhd.	569,588	699,002	0.03
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	45,585	1,199,390	0.05
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	22,780	733,820	0.03
WSP Global, Inc.	14,499	2,628,701	0.10
土木・建設合計		**13,223,969**	**0.51**
娯楽（なし）（2024年12月31日：0.13%）			
環境管理（0.19%）（2024年12月31日：0.22%）			
Pentair PLC	18,911	1,969,392	0.08
Veralto Corp.	28,416	2,835,348	0.11
環境管理合計		**4,804,740**	**0.19**
食品（1.24%）（2024年12月31日：1.68%）			
Ajinomoto Co., Inc.	100,585	2,128,556	0.08
Bid Corp. Ltd.	39,136	996,397	0.04
Britannia Industries Ltd.	12,224	820,243	0.03
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	333,000	637,892	0.02
Danone SA	72,539	6,541,154	0.25
General Mills, Inc.	59,850	2,783,025	0.11
George Weston Ltd.	19,130	1,321,481	0.05
Hormel Foods Corp.	31,810	753,897	0.03
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	40,000	163,706	0.01
J Sainsbury PLC	178,524	780,402	0.03
J.M. Smucker Co.	12,304	1,203,454	0.05
Kerry Group PLC	18,965	1,737,329	0.07

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
食品（1.24%）（2024年12月31日：1.68%）（続き）			
Kesko OYJ	33,889	766,168	0.03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	102,608	4,202,115	0.16
Kwality Wall's India Ltd.	91,269	40,822	0.00
McCormick & Co., Inc.	29,576	2,014,421	0.08
Metro, Inc.	23,364	1,683,844	0.07
Mowi ASA	57,268	1,380,766	0.05
Nestle Malaysia Bhd.	9,500	266,880	0.01
Orkla ASA	89,764	1,001,150	0.04
Saputo, Inc.	27,122	817,370	0.03
食品合計		**32,041,072**	**1.24**
林産品・紙製品（0.09%）（2024年12月31日：0.13%）			
Holmen AB	6,189	237,925	0.01
International Paper Co. (US listed)	55,490	2,185,751	0.08
林産品・紙製品合計		**2,423,676**	**0.09**
フルライン保険（5.06%）（2024年12月31日：5.61%）			
Admiral Group PLC	30,193	1,289,808	0.05
Ageas SA	17,774	1,248,306	0.05
AIA Group Ltd.	1,203,400	12,353,268	0.48
AXA SA	195,665	9,412,561	0.37
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1,096,244	2,644,620	0.10
Generali	97,041	4,074,422	0.16
Gjensidige Forsikring ASA	23,769	711,643	0.03
Hartford Insurance Group, Inc.	31,544	4,346,763	0.17
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	55,281	411,012	0.02
Legal & General Group PLC	669,282	2,357,670	0.09
M&G PLC	257,865	993,353	0.04
Marsh & McLennan Cos., Inc.	56,093	10,406,373	0.40
Phoenix Group Holdings PLC	88,837	880,643	0.03
Principal Financial Group, Inc.	25,098	2,213,895	0.09
Progressive Corp.	66,816	15,215,339	0.59
Prudential Financial, Inc.	39,111	4,414,850	0.17
QBE Insurance Group Ltd.	166,210	2,204,550	0.09
Sampo OYJ	276,730	3,357,309	0.13
Sompo Holdings, Inc.	100,220	3,411,745	0.13
Sun Life Financial, Inc.	62,622	3,914,246	0.15
Suncorp Group Ltd.	118,359	1,393,074	0.05
Swiss Life Holding AG	3,197	3,699,602	0.14
Swiss Re AG	33,762	5,661,447	0.22
T&D Holdings, Inc.	50,000	1,153,147	0.05
Tokio Marine Holdings, Inc.	209,430	7,772,205	0.30

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
フルライン保険（5.06%）（2024年12月31日：5.61%）（続き）			
Travelers Cos., Inc.	25,495	7,395,080	0.29
Tryg AS	37,508	981,993	0.04
Willis Towers Watson PLC	11,273	3,704,308	0.14
Zurich Insurance Group AG	16,670	12,662,677	0.49
フルライン保険合計		**130,285,909**	**5.06**
手工具・機械工具（なし）（2024年12月31日：0.04%）			
ヘルスケア製品（2.25%）（2024年12月31日：2.82%）			
ABIOMED, Inc.	8,823	14,779	0.00
Agilent Technologies, Inc.	31,612	4,301,445	0.17
Alcon AG	56,395	4,504,482	0.18
Cochlear Ltd.	7,404	1,286,971	0.05
Danaher Corp.	72,817	16,669,268	0.65
Demant AS	7,403	250,507	0.01
Edwards Lifesciences Corp.	66,096	5,634,684	0.22
Hologic, Inc.	25,461	1,896,590	0.07
IDEXX Laboratories, Inc.	9,205	6,227,459	0.24
Insulet Corp.	7,876	2,238,674	0.09
Qiagen NV	23,622	1,077,949	0.04
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	415,600	268,043	0.01
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	3,800	103,562	0.00
Sonova Holding AG	5,707	1,491,852	0.06
STERIS PLC	11,578	2,935,255	0.11
Straumann Holding AG	12,266	1,446,993	0.06
Sysmex Corp.	55,200	543,213	0.02
Waters Corp.	6,991	2,655,392	0.10
West Pharmaceutical Services, Inc.	8,394	2,309,525	0.09
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	22,022	1,980,218	0.08
ヘルスケア製品合計		**57,836,861**	**2.25**
ヘルスケア・サービス（1.79%）（2024年12月31日：1.78%）			
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1,507,300	923,374	0.04
Centene Corp.	55,075	2,266,336	0.09
Dr. Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	9,605	658,122	0.02
Elevance Health, Inc.	25,554	8,957,955	0.35
Eurofins Scientific SE	13,183	966,126	0.04
Fresenius SE & Co. KGaA	47,238	2,717,346	0.10
HCA Healthcare, Inc.	18,705	8,732,616	0.34
Humana, Inc.	13,637	3,492,845	0.14
IHH Healthcare Bhd.	237,500	512,106	0.02
IQVIA Holdings, Inc.	19,317	4,354,245	0.17
Labcorp Holdings, Inc.	9,545	2,394,650	0.09

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ヘルスケア・サービス（1.79%）（2024年12月31日：1.78%）（続き）			
Lonza Group AG	7,949	5,395,989	0.21
Quest Diagnostics, Inc.	13,080	2,269,772	0.09
WuXi AppTec Co. Ltd. Class A	22,900	297,025	0.01
WuXi AppTec Co. Ltd. Class H	44,928	569,717	0.02
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	386,000	1,559,175	0.06
ヘルスケア・サービス合計		**46,067,399**	**1.79**
持株会社－各種事業（0.10%）（2024年12月31日：0.03%）			
SK Square Co. Ltd.	10,135	2,589,067	0.10
持株会社－各種事業合計		**2,589,067**	**0.10**
住宅建設（0.37%）（2024年12月31日：0.39%）			
Barratt Redrow PLC	153,029	784,424	0.03
DR Horton, Inc.	31,135	4,484,374	0.17
PulteGroup, Inc.	23,230	2,723,950	0.11
Sekisui House Ltd.	64,200	1,432,719	0.06
住宅建設合計		**9,425,467**	**0.37**
住宅用家具（0.71%）（2024年12月31日：0.73%）			
Coway Co. Ltd.	7,669	462,626	0.02
Sony Group Corp.	696,670	17,885,101	0.69
住宅用家具合計		**18,347,727**	**0.71**
家庭用品（0.33%）（2024年12月31日：0.71%）			
Avery Dennison Corp.	9,137	1,661,838	0.06
Church & Dwight Co., Inc.	27,378	2,295,645	0.09
Clorox Co.	13,314	1,342,451	0.05
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	12,172	929,202	0.04
Hindustan Unilever Ltd.	91,269	2,351,705	0.09
家庭用品合計		**8,580,841**	**0.33**
インターネット（3.74%）（2024年12月31日：3.71%）			
Allegro.eu SA	86,840	749,271	0.03
Auto Trader Group PLC	95,061	749,782	0.03
Booking Holdings, Inc.	3,678	19,696,904	0.77
CAR Group Ltd.	37,575	770,750	0.03
China Ruyi Holdings Ltd.	1,276,000	359,021	0.01
eBay, Inc.	51,851	4,516,222	0.18
Eternal Ltd.	255,950	791,804	0.03
F5, Inc.	6,438	1,643,364	0.06
Gen Digital, Inc.	56,910	1,547,383	0.06
GoDaddy, Inc.	15,349	1,904,504	0.07

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
インターネット（3.74%）（2024年12月31日：3.71%）（続き）			
Info Edge India Ltd.	41,075	609,457	0.02
JD.com, Inc.	278,550	3,993,856	0.16
Kakao Corp.	35,386	1,476,310	0.06
Kanzhun Ltd.	38,456	783,733	0.03
LY Corp.	310,150	825,510	0.03
Meituan	566,500	7,518,398	0.29
Naspers Ltd.	88,526	5,900,896	0.23
NAVER Corp.	16,361	2,754,186	0.11
Okta, Inc.	18,907	1,634,888	0.06
Palo Alto Networks, Inc.	76,425	14,077,485	0.55
Shopify, Inc.	138,648	22,353,608	0.87
Swiggy Ltd.	85,259	366,394	0.01
Tongcheng Travel Holdings Ltd.	134,800	388,631	0.02
Vipshop Holdings Ltd.	33,422	591,235	0.02
ZOZO, Inc.	46,800	385,459	0.01
インターネット合計		**96,389,051**	**3.74**
鉄・鉄鋼（0.22%）（2024年12月31日：0.19%）			
Fortescue Ltd.	195,026	2,862,468	0.11
Steel Dynamics, Inc.	16,342	2,769,152	0.11
鉄・鉄鋼合計		**5,631,620**	**0.22**
レジャー（0.22%）（2024年12月31日：0.30%）			
Amadeus IT Group SA	50,520	3,728,501	0.15
Hero MotoCorp Ltd.	13,834	888,257	0.03
Yadea Group Holdings Ltd.	140,000	204,509	0.01
Yamaha Motor Co. Ltd.	97,265	719,505	0.03
レジャー合計		**5,540,772**	**0.22**
宿泊施設（0.04%）（2024年12月31日：0.04%）			
Minor International PCL	368,000	283,841	0.01
Whitbread PLC	21,195	726,962	0.03
宿泊施設合計		**1,010,803**	**0.04**
機械－各種（1.12%）（2024年12月31日：1.31%）			
CNH Industrial NV	100,029	922,267	0.04
Doosan Co. Ltd.	666	361,075	0.01
Dover Corp.	15,676	3,060,582	0.12
FANUC Corp.	106,275	4,125,025	0.16
GEA Group AG	16,037	1,088,643	0.04
Graco, Inc.	17,912	1,468,247	0.06

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
機械－各種（1.12%）（2024年12月31日：1.31%）（続き）			
IDEX Corp.	8,550	1,521,387	0.06
Ingersoll Rand, Inc.	44,456	3,521,804	0.14
Kone OYJ	38,236	2,719,525	0.11
Rockwell Automation, Inc.	12,894	5,016,669	0.19
Spirax Group PLC	8,443	774,496	0.03
Teco Electric & Machinery Co. Ltd.	115,000	307,443	0.01
Xylem, Inc.	28,243	3,846,132	0.15
機械－各種合計		**28,733,295**	**1.12**
機械・建設・鉱業（2.19%）（2024年12月31日：1.58%）			
Caterpillar, Inc.	53,187	30,469,237	1.18
Doosan Bobcat, Inc.	5,958	238,643	0.01
Doosan Enerbility Co. Ltd.	51,592	2,696,802	0.10
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	2,663	1,430,816	0.06
Hitachi Ltd.	519,100	16,234,190	0.63
Metso OYJ	73,875	1,299,703	0.05
Sandvik AB	119,575	3,899,015	0.15
Shanghai Electric Group Co. Ltd.	132,000	162,635	0.01
機械・建設・鉱業合計		**56,431,041**	**2.19**
メディア（1.20%）（2024年12月31日：1.51%）			
Fox Corp. Class A	23,630	1,726,644	0.07
Fox Corp. Class B	16,741	1,086,993	0.04
Informa PLC	146,512	1,742,063	0.07
Pearson PLC	60,961	860,954	0.03
Thomson Reuters Corp.	17,389	2,297,771	0.09
Walt Disney Co.	203,720	23,177,224	0.90
メディア合計		**30,891,649**	**1.20**
鉱業（0.72%）（2024年12月31日：0.69%）			
Antofagasta PLC	42,129	1,858,065	0.07
CMOC Group Ltd. Class A	108,700	311,098	0.01
CMOC Group Ltd. Class H	402,000	993,702	0.04
Lundin Gold, Inc.	11,397	948,011	0.04
Lundin Mining Corp.	80,672	1,736,148	0.07
Northern Star Resources Ltd.	154,135	2,747,440	0.11
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	27,945	1,133,346	0.04
Valterra Platinum Ltd.	29,980	2,550,308	0.10
Wheaton Precious Metals Corp.	52,907	6,228,031	0.24
鉱業合計		**18,506,149**	**0.72**
その他製造（0.26%）（2024年12月31日：0.26%）			
Axon Enterprise, Inc.	8,666	4,921,682	0.19
Pidilite Industries Ltd.	28,017	462,090	0.02

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
その他製造（0.26%）（2024年12月31日：0.26%）（続き）			
Smiths Group PLC	40,820	1,291,364	0.05
その他製造合計		**6,675,136**	**0.26**
事務機器（なし）（2024年12月31日：0.06%）			
石油・ガス（0.04%）（2024年12月31日：なし）			
DCC PLC	11,286	702,845	0.03
Ultrapar Participacoes SA	57,200	218,163	0.01
石油・ガス合計		**921,008**	**0.04**
その他の産業（0.07%）（2024年12月31日：0.02%）			
Astral Ltd.	11,279	174,243	0.01
VAT Group AG	3,164	1,541,165	0.06
その他の産業合計		**1,715,408**	**0.07**
包装・容器（0.07%）（2024年12月31日：0.18%）			
Ball Corp.	29,199	1,546,671	0.06
Klabin SA	107,110	366,693	0.01
包装・容器合計		**1,913,364**	**0.07**
医薬品（1.52%）（2024年12月31日：2.48%）			
Cencora, Inc.	20,794	7,023,173	0.27
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	990,000	1,072,230	0.04
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	172,000	797,297	0.03
Ipsen SA	3,752	524,378	0.02
Merck KGaA	15,283	2,200,563	0.09
Novo Nordisk AS	365,159	18,675,383	0.73
Orion OYJ	12,022	898,690	0.03
Sino Biopharmaceutical Ltd.	1,253,000	994,866	0.04
Yuhan Corp.	6,803	530,809	0.02
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	17,200	139,704	0.00
Zoetis, Inc.	50,833	6,395,808	0.25
医薬品合計		**39,252,901**	**1.52**
プライベート・エクイティ（0.27%）（2024年12月31日：0.27%）			
3i Group PLC	111,469	4,892,260	0.19
EQT AB	54,277	2,141,924	0.08
プライベート・エクイティ合計		**7,034,184**	**0.27**
不動産（0.80%）（2024年12月31日：0.58%）			
Aldar Properties PJSC	434,256	1,028,622	0.04
CBRE Group, Inc.	34,361	5,524,905	0.21

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
不動産（0.80%）（2024年12月31日：0.58%）（続き）			
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co. Ltd.	116,100	143,543	0.01
China Overseas Land & Investment Ltd.	376,000	591,765	0.02
FirstService Corp.	5,448	848,350	0.03
Hulic Co. Ltd.	46,100	504,249	0.02
KE Holdings, Inc.	234,300	1,249,239	0.05
LEG Immobilien SE	7,968	582,537	0.02
Lodha Developers Ltd.	39,751	469,382	0.02
Longfor Group Holdings Ltd.	274,500	301,885	0.01
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	121,965	2,973,162	0.12
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	295,755	3,359,544	0.13
NEPI Rockcastle NV	67,428	593,505	0.02
REA Group Ltd.	5,284	646,199	0.03
Sunway Bhd.	219,400	303,851	0.01
Swiss Prime Site AG	9,110	1,416,664	0.06
不動産合計		**20,537,402**	**0.80**
不動産投資信託（1.15%）（2024年12月31日：1.63%）			
American Tower Corp.	53,063	9,316,271	0.36
Annaly Capital Management, Inc.	71,790	1,605,224	0.06
CapitaLand Ascendas REIT	399,500	879,149	0.03
Crown Castle, Inc.	48,570	4,316,416	0.17
Equinix, Inc.	11,256	8,623,897	0.34
Land Securities Group PLC	76,736	641,989	0.03
Prologis Property Mexico SA de CV	133,002	558,062	0.02
SBA Communications Corp.	12,406	2,399,693	0.09
Segro PLC	142,468	1,380,477	0.05
不動産投資信託合計		**29,721,178**	**1.15**
小売（4.14%）（2024年12月31日：5.00%）			
Alibaba Health Information Technology Ltd.	720,000	467,142	0.02
Best Buy Co., Inc.	21,248	1,422,129	0.05
Bosideng International Holdings Ltd.	562,000	322,030	0.01
Canadian Tire Corp. Ltd.	5,964	756,796	0.03
CCC SA	6,616	220,092	0.01
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	252,000	401,141	0.01
Clicks Group Ltd.	27,903	566,766	0.02
CP ALL PCL	690,500	953,396	0.04
Dick's Sporting Goods, Inc.	7,739	1,532,090	0.06
Dollarama, Inc.	30,972	4,635,124	0.18
Falabella SA	61,363	427,702	0.02
Ferguson Enterprises, Inc.	22,700	5,053,701	0.20
Genuine Parts Co.	15,981	1,965,024	0.08

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
小売（4.14%）（2024年12月31日：5.00%）（続き）			
Home Depot, Inc.	113,485	39,050,188	1.52
Hotai Motor Co. Ltd.	32,820	574,497	0.02
Industria de Diseno Textil SA	123,340	8,161,228	0.32
Kingfisher PLC	198,548	835,087	0.03
Lowe's Cos., Inc.	63,711	15,364,545	0.60
Lululemon Athletica, Inc.	11,931	2,479,381	0.10
MatsukiyoCocokara & Co.	37,300	645,364	0.02
MINISO Group Holding Ltd.	56,800	265,629	0.01
Moncler SpA	26,274	1,694,695	0.06
Mr. DIY Group M Bhd.	421,800	159,032	0.01
Pandora AS	9,324	1,037,433	0.04
Raia Drogasil SA	136,374	583,598	0.02
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	1,000	2,556	0.00
Target Corp.	52,424	5,124,446	0.20
Tractor Supply Co.	58,995	2,950,340	0.11
Trent Ltd.	21,012	1,000,344	0.04
Ulta Beauty, Inc.	5,057	3,059,536	0.12
Williams-Sonoma, Inc.	14,458	2,582,054	0.10
Yum China Holdings, Inc. (Hong Kong listed)	41,800	1,979,505	0.08
Zabka Group SA	36,381	231,733	0.01
小売合計		**106,504,324**	**4.14**
半導体（23.00%）（2024年12月31日：15.43%）			
Advanced Micro Devices, Inc.	184,655	39,545,715	1.54
Analog Devices, Inc.	55,614	15,082,517	0.59
Applied Materials, Inc.	90,439	23,241,919	0.90
ASML Holding NV	44,209	47,840,271	1.86
Broadcom, Inc.	358,906	124,217,366	4.83
Intel Corp.	511,809	18,885,752	0.73
Lam Research Corp.	142,826	24,448,955	0.95
Marvell Technology, Inc.	97,825	8,313,168	0.32
NVIDIA Corp.	657,685	122,658,252	4.77
NXP Semiconductors NV	28,690	6,227,451	0.24
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,686,025	132,503,899	5.15
Texas Instruments, Inc.	102,914	17,854,550	0.69
Tokyo Electron Ltd.	51,065	11,180,904	0.43
半導体合計		**592,000,719**	**23.00**
ソフトウェア（7.12%）（2024年12月31日：9.88%）			
Adobe, Inc.	47,363	16,576,576	0.64
Atlassian Corp.	18,923	3,068,175	0.12
Autodesk, Inc.	24,044	7,117,264	0.28
Bentley Systems, Inc.	17,704	675,673	0.03
Broadridge Financial Solutions, Inc.	13,839	3,088,450	0.12

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ソフトウェア（7.12%）（2024年12月31日：9.88%）（続き）			
Cadence Design Systems, Inc.	31,103	9,722,176	0.38
Docusign, Inc.	22,435	1,534,554	0.06
Dynatrace, Inc.	33,166	1,437,414	0.06
Electronic Arts, Inc.	26,893	5,495,047	0.21
Fair Isaac Corp.	2,726	4,608,630	0.18
Fidelity National Information Services, Inc.	60,259	4,004,813	0.16
Fiserv, Inc.	62,415	4,192,415	0.16
HubSpot, Inc.	6,012	2,412,616	0.09
Intuit, Inc.	31,644	20,961,618	0.81
Kingsoft Corp. Ltd.	116,800	426,774	0.02
Krafton, Inc.	3,212	548,507	0.02
MongoDB, Inc.	9,240	3,877,936	0.15
NetEase, Inc.	196,300	5,412,216	0.21
Nutanix, Inc.	29,342	1,516,688	0.06
Open Text Corp.	29,283	954,915	0.04
Paychex, Inc.	36,040	4,042,967	0.16
PTC, Inc.	14,276	2,487,022	0.10
Salesforce, Inc.	108,062	28,626,704	1.11
Samsara, Inc.	40,031	1,419,099	0.05
ServiceNow, Inc.	118,935	18,219,653	0.71
Synopsys, Inc.	21,055	9,889,955	0.38
Take-Two Interactive Software, Inc.	21,127	5,409,146	0.21
TOTVS SA	61,600	473,038	0.02
Twilio, Inc.	17,968	2,555,768	0.10
Tyler Technologies, Inc.	5,109	2,319,231	0.09
Veeva Systems, Inc.	17,529	3,912,999	0.15
WiseTech Global Ltd.	21,904	999,973	0.04
Workday, Inc.	24,505	5,263,184	0.20
ソフトウェア合計		**183,251,196**	**7.12**
電気通信（2.95%）（2024年12月31日：3.31%）			
Advanced Info Service PCL	116,600	1,158,413	0.05
Arista Networks, Inc.	122,005	15,986,315	0.62
Axiata Group Bhd.	326,532	202,775	0.01
Bharti Airtel Ltd.	297,887	6,978,583	0.27
CelcomDigi Bhd.	528,500	415,455	0.02
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	462,000	1,918,843	0.07
Elisa OYJ	15,086	668,668	0.03
Etihad Etisalat Co.	47,901	842,878	0.03
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	211,000	592,966	0.02
KDDI Corp.	338,035	5,841,129	0.23
Koninklijke KPN NV	427,283	1,995,247	0.08

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
電気通信（2.95%）（2024年12月31日：3.31%）（続き）			
Maxis Bhd.	192,100	179,413	0.01
Motorola Solutions, Inc.	18,866	7,231,715	0.28
MTN Group Ltd.	198,714	2,032,711	0.08
SK Telecom Co. Ltd.	10,971	407,448	0.02
SoftBank Corp.	3,311,850	4,538,489	0.18
Tele2 AB	64,341	1,078,655	0.04
Telefonica Brasil SA	98,100	592,565	0.02
Telenor ASA	68,792	1,000,490	0.04
Telia Co. AB	265,873	1,135,731	0.04
TELUS Corp.	56,592	746,853	0.03
TIM SA	97,100	378,140	0.01
Verizon Communications, Inc.	476,128	19,392,694	0.75
Vodacom Group Ltd.	69,000	588,436	0.02
電気通信合計		**75,904,612**	**2.95**
繊維（0.01%）（2024年12月31日：0.01%）			
Far Eastern New Century Corp.	392,000	346,831	0.01
繊維合計		**346,831**	**0.01**
輸送（0.81%）（2024年12月31日：0.60%）			
CH Robinson Worldwide, Inc.	13,490	2,168,653	0.08
DSV AS	23,135	5,875,059	0.23
Expeditors International of Washington, Inc.	15,233	2,269,869	0.09
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	26,200	659,074	0.02
InPost SA	31,779	390,770	0.01
JB Hunt Transport Services, Inc.	8,697	1,690,175	0.07
Kuehne & Nagel International AG	5,488	1,186,267	0.05
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	90,400	248,446	0.01
MTR Corp. Ltd.	183,092	700,988	0.03
Old Dominion Freight Line, Inc.	21,421	3,358,813	0.13
Poste Italiane SpA	51,224	1,292,238	0.05
SF Holding Co. Ltd.	37,100	203,441	0.01
SG Holdings Co. Ltd.	28,200	257,901	0.01
Tokyu Corp.	55,700	650,298	0.02
輸送合計		**20,951,992**	**0.81**
公益事業－電気（0.62%）（2024年12月31日：0.55%）			
EDP Renovaveis SA	37,917	536,161	0.02
Elia Group SA	5,378	692,887	0.03
Energisa SA	42,240	363,527	0.01
Engie Brasil Energia SA	25,760	147,469	0.01
Eversource Energy	41,747	2,810,825	0.11
Exelon Corp.	114,214	4,978,588	0.19
Hydro One Ltd.	35,041	1,396,783	0.06

UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
公益事業－電気（0.62%）（2024年12月31日：0.55%）（続き）			
Interconexion Electrica SA ESP	69,127	451,255	0.02
Meridian Energy Ltd.	173,222	557,823	0.02
Power Grid Corp. of India Ltd.	499,301	1,469,915	0.06
Redeia Corp. SA	48,447	863,152	0.03
Terna - Rete Elettrica Nazionale	150,951	1,605,134	0.06
公益事業－電気合計		**15,873,519**	**0.62**
水道（0.25%）（2024年12月31日：0.28%）			
American Water Works Co., Inc.	22,310	2,911,455	0.11
Essential Utilities, Inc.	31,969	1,226,331	0.05
Severn Trent PLC	28,995	1,087,702	0.04
United Utilities Group PLC	75,316	1,209,567	0.05
水道合計		**6,435,055**	**0.25**
普通株式合計		**2,548,816,882**	**99.03**
優先株式			
銀行（0.03%）（2024年12月31日：0.02%）			
Grupo Cibest SA	49,764	788,031	0.03
銀行合計		**788,031**	**0.03**
化学（0.04%）（2024年12月31日：0.03%）			
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	15,514	1,097,849	0.04
化学合計		**1,097,849**	**0.04**
商業サービス（0.00%）（2024年12月31日：なし）			
Localiza Rent a Car SA	3,894	29,490	0.00
商業サービス合計		**29,490**	**0.00**
電子機器（0.04%）（2024年12月31日：なし）			
Sartorius AG	2,948	855,876	0.04
電子機器合計		**855,876**	**0.04**
家庭用品（0.06%）（2024年12月31日：0.08%）			
Henkel AG & Co. KGaA	18,419	1,505,169	0.06
家庭用品合計		**1,505,169**	**0.06**
公益事業－電気（0.02%）（2024年12月31日：0.02%）			
Cia Energetica de Minas Gerais	246,105	503,011	0.02
公益事業－電気合計		**503,011**	**0.02**
優先株式合計		**4,779,426**	**0.19**

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.50%）（2024年12月31日：（0.75%））

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	AUD	181,100	CHF	95,549	162	0.00
05/01/2026	AUD	31,660	CHF	16,685	52	0.00
05/01/2026	AUD	16,870	CHF	8,983	(89)	(0.00)
05/01/2026	AUD	190,500	EUR	107,724	519	0.00
05/01/2026	AUD	22,300	EUR	12,577	100	0.00
05/01/2026	AUD	28,670	EUR	16,359	(94)	(0.00)
05/01/2026	AUD	48,520	GBP	23,944	150	0.00
05/01/2026	AUD	78,680	GBP	38,947	82	0.00
05/01/2026	AUD	80,870	GBP	40,243	(200)	(0.00)
05/01/2026	AUD	119,100	USD	79,144	277	0.00
05/01/2026	AUD	17,310	USD	11,502	41	0.00
05/01/2026	CAD	564,520	CHF	325,549	974	0.00
05/01/2026	CAD	50,181	CHF	28,909	124	0.00
05/01/2026	CAD	98,700	CHF	57,028	32	0.00
05/01/2026	CAD	52,590	CHF	30,468	(87)	(0.00)
05/01/2026	CAD	50,290	CHF	29,292	(280)	(0.00)
05/01/2026	CAD	594,000	EUR	367,141	2,212	0.00
05/01/2026	CAD	84,400	EUR	52,205	269	0.00
05/01/2026	CAD	52,760	EUR	32,601	207	0.00
05/01/2026	CAD	69,500	EUR	43,050	149	0.00
05/01/2026	CAD	89,370	EUR	55,519	3	0.00
05/01/2026	CAD	151,260	GBP	81,984	91	0.00
05/01/2026	CAD	245,260	GBP	133,100	(77)	(0.00)
05/01/2026	CAD	252,090	GBP	137,116	(495)	(0.00)
05/01/2026	CAD	371,270	USD	269,681	1,209	0.00
05/01/2026	CAD	53,970	USD	39,044	334	0.00
05/01/2026	CHF	287,253	AUD	547,650	(2,621)	(0.00)
05/01/2026	CHF	4,465,801	AUD	8,514,071	(40,749)	(0.00)
05/01/2026	CHF	980,971	CAD	1,707,150	(7,381)	(0.00)
05/01/2026	CHF	15,250,645	CAD	26,540,169	(114,753)	(0.01)
05/01/2026	CHF	353,640	DKK	2,839,890	(177)	(0.00)
05/01/2026	CHF	5,497,875	DKK	44,150,414	(2,755)	(0.00)
05/01/2026	CHF	236,100	EUR	253,053	814	0.00
05/01/2026	CHF	35,530	EUR	37,922	310	0.00
05/01/2026	CHF	20,980	EUR	22,437	131	0.00
05/01/2026	CHF	33,550	EUR	36,021	43	0.00
05/01/2026	CHF	27,600	EUR	29,642	25	0.00
05/01/2026	CHF	2,160,911	EUR	2,324,050	(1,920)	(0.00)
05/01/2026	CHF	33,594,614	EUR	36,130,856	(29,846)	(0.00)
05/01/2026	CHF	97,500	GBP	91,579	(111)	(0.00)
05/01/2026	CHF	60,130	GBP	56,594	(225)	(0.00)
05/01/2026	CHF	100,220	GBP	94,527	(643)	(0.00)
05/01/2026	CHF	458,245	GBP	432,470	(3,284)	(0.00)
05/01/2026	CHF	7,124,071	GBP	6,723,359	(51,050)	(0.00)
05/01/2026	CHF	2,503,483	HKD	24,351,958	31,302	0.00
05/01/2026	CHF	161,031	HKD	1,566,390	2,013	0.00
05/01/2026	CHF	23,424,095	JPY	4,555,386,724	504,139	0.02
05/01/2026	CHF	1,506,712	JPY	293,016,880	32,428	0.00
05/01/2026	CHF	1,068,161	NOK	13,509,798	8,915	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.50%）（2024年12月31日：（0.75%））（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	CHF	68,707	NOK	868,990	573	0.00
05/01/2026	CHF	81,709	NZD	177,745	923	0.00
05/01/2026	CHF	5,254	NZD	11,430	59	0.00
05/01/2026	CHF	156,571	SEK	1,842,930	(2,282)	(0.00)
05/01/2026	CHF	2,434,129	SEK	28,651,145	(35,479)	(0.00)
05/01/2026	CHF	371,302	SGD	599,830	2,236	0.00
05/01/2026	CHF	23,881	SGD	38,580	144	0.00
05/01/2026	CHF	261,829,200	USD	327,435,892	3,052,211	0.12
05/01/2026	CHF	16,841,681	USD	21,061,710	196,328	0.01
05/01/2026	CHF	21,460	USD	26,672	415	0.00
05/01/2026	CHF	147,600	USD	185,906	399	0.00
05/01/2026	DKK	83,478	CHF	10,409	(12)	0.00
05/01/2026	DKK	87,480	CHF	10,954	(71)	(0.00)
05/01/2026	DKK	164,190	CHF	20,552	(124)	(0.00)
05/01/2026	DKK	939,100	CHF	117,327	(427)	(0.00)
05/01/2026	DKK	115,600	EUR	15,476	2	0.00
05/01/2026	DKK	148,670	EUR	19,907	(2)	0.00
05/01/2026	DKK	988,100	EUR	132,312	(22)	(0.00)
05/01/2026	DKK	251,620	GBP	29,575	(215)	(0.00)
05/01/2026	DKK	408,000	GBP	47,969	(366)	(0.00)
05/01/2026	DKK	419,350	GBP	49,415	(526)	(0.00)
05/01/2026	DKK	89,780	USD	13,999	118	0.00
05/01/2026	DKK	617,620	USD	97,187	(71)	(0.00)
05/01/2026	EUR	18,530	AUD	32,870	(157)	(0.00)
05/01/2026	EUR	6,856,235	AUD	12,151,930	(51,203)	(0.00)
05/01/2026	EUR	63,461	CAD	102,460	(226)	(0.00)
05/01/2026	EUR	93,147	CAD	150,900	(704)	(0.00)
05/01/2026	EUR	23,410,443	CAD	37,880,110	(144,111)	(0.01)
05/01/2026	EUR	16,196,327	CHF	15,059,410	13,379	0.00
05/01/2026	EUR	43,786	CHF	40,730	14	0.00
05/01/2026	EUR	68,315	CHF	63,628	(81)	(0.00)
05/01/2026	EUR	64,306	CHF	59,990	(197)	(0.00)
05/01/2026	EUR	71,590	CHF	66,946	(422)	(0.00)
05/01/2026	EUR	68,460	CHF	64,188	(617)	(0.00)
05/01/2026	EUR	134,370	CHF	125,646	(783)	(0.00)
05/01/2026	EUR	768,520	CHF	717,034	(2,471)	(0.00)
05/01/2026	EUR	8,439,967	DKK	63,014,750	3,721	0.00
05/01/2026	EUR	22,817	DKK	170,450	(5)	0.00
05/01/2026	EUR	29,628	GBP	25,960	(121)	(0.00)
05/01/2026	EUR	205,910	GBP	180,808	(1,364)	(0.00)
05/01/2026	EUR	333,890	GBP	293,244	(2,290)	(0.00)
05/01/2026	EUR	343,180	GBP	302,001	(3,159)	(0.00)
05/01/2026	EUR	10,936,251	GBP	9,596,090	(63,131)	(0.00)
05/01/2026	EUR	3,843,220	HKD	34,756,930	48,209	0.00
05/01/2026	EUR	35,959,204	JPY	6,501,787,300	752,276	0.03
05/01/2026	EUR	141,886	JPY	25,900,260	1,400	0.00
05/01/2026	EUR	96,483	JPY	17,586,860	1,114	0.00
05/01/2026	EUR	1,639,699	NOK	19,282,200	14,127	0.00
05/01/2026	EUR	125,438	NZD	253,700	1,430	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.50%）（2024年12月31日：（0.75%））（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	EUR	3,736,704	SEK	40,893,050	(47,258)	(0.00)
05/01/2026	EUR	569,969	SGD	856,120	3,677	0.00
05/01/2026	EUR	401,935,183	USD	467,340,890	4,712,101	0.18
05/01/2026	EUR	1,077,126	USD	1,264,120	911	0.00
05/01/2026	EUR	73,470	USD	85,557	730	0.00
05/01/2026	EUR	505,430	USD	593,960	(357)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,582,331	USD	1,861,680	(3,311)	(0.00)
05/01/2026	GBP	3,184,280	AUD	6,431,870	(6,077)	(0.00)
05/01/2026	GBP	10,872,944	CAD	20,049,480	(4,082)	(0.00)
05/01/2026	GBP	7,522,424	CHF	7,970,760	57,118	0.00
05/01/2026	GBP	143,010	CHF	151,623	972	0.00
05/01/2026	GBP	25,000	CHF	26,616	30	0.00
05/01/2026	GBP	12,712	CHF	13,533	16	0.00
05/01/2026	GBP	13,320	CHF	14,248	(68)	(0.00)
05/01/2026	GBP	3,919,955	DKK	33,352,940	28,032	0.00
05/01/2026	GBP	23,949,891	EUR	27,294,660	157,563	0.01
05/01/2026	GBP	150,500	EUR	171,021	1,574	0.00
05/01/2026	GBP	17,600	EUR	20,067	105	0.00
05/01/2026	GBP	22,640	EUR	25,851	92	0.00
05/01/2026	GBP	1,784,951	HKD	18,396,420	37,333	0.00
05/01/2026	GBP	16,701,445	JPY	3,441,316,840	509,397	0.02
05/01/2026	GBP	761,591	NOK	10,205,840	12,581	0.00
05/01/2026	GBP	58,259	NZD	134,280	1,144	0.00
05/01/2026	GBP	1,735,517	SEK	21,644,190	(13,475)	(0.00)
05/01/2026	GBP	264,712	SGD	453,130	3,695	0.00
05/01/2026	GBP	186,679,527	USD	247,357,840	3,735,385	0.14
05/01/2026	GBP	94,050	USD	125,594	908	0.00
05/01/2026	GBP	13,670	USD	18,177	210	0.00
05/01/2026	HKD	90,560	CHF	9,241	(29)	(0.00)
05/01/2026	HKD	517,980	CHF	52,861	(174)	(0.00)
05/01/2026	HKD	545,000	EUR	59,612	9	0.00
05/01/2026	HKD	63,800	EUR	6,996	(20)	(0.00)
05/01/2026	HKD	82,000	EUR	9,054	(99)	(0.00)
05/01/2026	HKD	138,780	GBP	13,315	(79)	(0.00)
05/01/2026	HKD	225,040	GBP	21,569	(99)	(0.00)
05/01/2026	HKD	231,300	GBP	22,263	(229)	(0.00)
05/01/2026	HKD	340,660	USD	43,789	(22)	(0.00)
05/01/2026	JPY	8,613,134	CHF	43,468	84	0.00
05/01/2026	JPY	8,631,080	CHF	44,721	(1,383)	(0.00)
05/01/2026	JPY	9,026,040	CHF	46,734	(1,404)	(0.00)
05/01/2026	JPY	16,941,100	CHF	87,023	(1,763)	(0.00)
05/01/2026	JPY	96,894,910	CHF	494,554	(6,071)	(0.00)
05/01/2026	JPY	14,486,970	EUR	78,497	233	0.00
05/01/2026	JPY	11,930,300	EUR	64,738	81	0.00
05/01/2026	JPY	9,056,270	EUR	49,751	(653)	(0.00)
05/01/2026	JPY	15,339,450	EUR	84,187	(1,011)	(0.00)
05/01/2026	JPY	101,949,800	EUR	557,714	(4,589)	(0.00)
05/01/2026	JPY	25,961,660	GBP	124,883	(2,343)	(0.00)
05/01/2026	JPY	43,268,350	GBP	208,294	(4,123)	(0.00)
05/01/2026	JPY	42,096,480	GBP	203,108	(4,624)	(0.00)

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.50%）（2024年12月31日：（0.75%））（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	JPY	9,263,290	USD	59,203	(105)	(0.00)
05/01/2026	JPY	63,725,160	USD	409,667	(3,114)	(0.00)
05/01/2026	NOK	287,360	CHF	22,496	93	0.00
05/01/2026	NOK	50,240	CHF	3,921	31	0.00
05/01/2026	NOK	26,860	EUR	2,242	30	0.00
05/01/2026	NOK	45,490	EUR	3,850	(12)	0.00
05/01/2026	NOK	124,840	GBP	9,152	67	0.00
05/01/2026	NOK	76,990	GBP	5,632	57	0.00
05/01/2026	NOK	188,990	USD	18,635	102	0.00
05/01/2026	NZD	600	EUR	298	(5)	0.00
05/01/2026	NZD	2,490	USD	1,444	(13)	(0.00)
05/01/2026	SEK	609,420	CHF	52,152	278	0.00
05/01/2026	SEK	106,550	CHF	9,114	54	0.00
05/01/2026	SEK	641,200	EUR	58,812	482	0.00
05/01/2026	SEK	96,480	EUR	8,861	58	0.00
05/01/2026	SEK	264,770	GBP	21,272	109	0.00
05/01/2026	SEK	163,290	GBP	13,132	49	0.00
05/01/2026	SEK	272,140	GBP	21,967	(26)	(0.00)
05/01/2026	SEK	400,800	USD	43,201	276	0.00
05/01/2026	SGD	2,230	CHF	1,375	(2)	0.00
05/01/2026	SGD	2,020	EUR	1,340	(3)	0.00
05/01/2026	SGD	8,390	USD	6,505	19	0.00
05/01/2026	USD	1,888,682	AUD	2,879,080	(31,232)	(0.00)
05/01/2026	USD	6,449,359	CAD	8,974,690	(98,857)	(0.00)
05/01/2026	USD	619,102	CHF	489,856	792	0.00
05/01/2026	USD	1,217,710	CHF	966,442	(2,160)	(0.00)
05/01/2026	USD	648,780	CHF	520,116	(7,725)	(0.00)
05/01/2026	USD	620,390	CHF	499,642	(10,272)	(0.00)
05/01/2026	USD	6,964,690	CHF	5,529,609	(14,936)	(0.00)
05/01/2026	USD	4,461,948	CHF	3,567,930	(41,592)	(0.00)
05/01/2026	USD	2,325,006	DKK	14,929,680	(22,575)	(0.00)
05/01/2026	USD	7,328,000	EUR	6,235,762	4,405	0.00
05/01/2026	USD	1,041,310	EUR	884,627	2,360	0.00
05/01/2026	USD	650,950	EUR	552,511	2,053	0.00
05/01/2026	USD	857,500	EUR	731,742	(1,895)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,102,580	EUR	946,816	(9,408)	(0.00)
05/01/2026	USD	14,206,074	EUR	12,217,830	(143,163)	(0.01)
05/01/2026	USD	1,866,090	GBP	1,392,699	(7,159)	(0.00)
05/01/2026	USD	3,025,850	GBP	2,255,621	(8,072)	(0.00)
05/01/2026	USD	3,110,080	GBP	2,328,954	(22,478)	(0.00)
05/01/2026	USD	3,012,531	GBP	2,273,540	(45,493)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,058,708	HKD	8,234,740	734	0.00
05/01/2026	USD	9,906,096	JPY	1,540,426,610	78,499	0.00
05/01/2026	USD	451,715	NOK	4,568,410	(1,193)	(0.00)
05/01/2026	USD	34,556	NZD	60,110	(11)	0.00
05/01/2026	USD	1,029,375	SEK	9,688,530	(21,578)	(0.00)
05/01/2026	USD	157,011	SGD	202,830	(710)	(0.00)
未決済先渡為替契約に係る未実現利益					14,030,714	0.53
未決済先渡為替契約に係る未実現（損失）					(1,164,608)	(0.03)
未決済先渡為替契約に係る未実現純利益					**12,866,106**	**0.50**

先物契約（0.00%）（2024年12月31日：（0.01%））

原契約	取引相手	総額エクスポージャー	数量	未実現利益（米ドル）	純資産比率（%）
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	2,636,700	90	39,109	0.00
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	718,620	8	7,656	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	3,034,700	10	14,100	0.00
先物契約に係る未実現利益				**60,865**	**0.00**
先物契約に係る未実現純利益				**60,865**	**0.00**
金融デリバティブ商品合計				**12,926,971**	**0.50**

	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
損益を通じて公正価値で測定する金融資産純額	**2,566,523,279**	**99.72**
その他純資産	**7,180,445**	**0.28**
純資産合計	**2,573,703,724**	**100.00**

資産合計の内訳	資産合計に占める割合（%）
公認の証券取引所への上場が認可された譲渡可能証券	98.96
上場金融デリバティブ商品	0.00
OTC金融デリバティブ商品	0.54
その他の流動資産	0.50
	100.00

* 未決済先渡為替契約の取引相手方は、バークレイズ・バンク、ゴールドマン・サックス・インターナショナル、HSBCバンク、ステート・ストリート・バンク・ロンドンおよびウエストパック・バンキング・コーポレーションである。

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式			
広告（0.05%）（2024年12月31日：0.17%）			
Omnicom Group, Inc.	11,251	908,518	0.01
Publicis Groupe SA	10,531	1,096,065	0.02
Trade Desk, Inc.	25,691	975,230	0.02
広告合計		**2,979,813**	**0.05**
航空宇宙・防衛（0.59%）（2024年12月31日：0.20%）			
Bombardier, Inc.	4,619	786,822	0.01
Embraer SA	38,400	620,875	0.01
General Electric Co.	67,009	20,640,782	0.32
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	3,756	948,127	0.01
HEICO Corp. (Voting rights)	2,091	676,627	0.01
Howmet Aerospace, Inc.	25,519	5,231,906	0.08
IHI Corp.	74,200	1,303,926	0.02
MTU Aero Engines AG	2,723	1,136,260	0.02
Rocket Lab Corp.	28,000	1,953,280	0.03
TransDigm Group, Inc.	3,905	5,193,064	0.08
航空宇宙・防衛合計		**38,491,669**	**0.59**
農業（0.09%）（2024年12月31日：0.07%）			
Archer-Daniels-Midland Co.	47,079	2,706,572	0.04
Bunge Global SA	15,989	1,424,300	0.03
Charoen Pokphand Indonesia Tbk. PT	362,100	97,935	0.00
Kuala Lumpur Kepong Bhd.	112,761	555,747	0.01
Wilmar International Ltd.	313,200	750,121	0.01
農業合計		**5,534,675**	**0.09**
航空（0.12%）（2024年12月31日：0.08%）			
Air China Ltd.	327,000	438,455	0.01
China Airlines Ltd.	417,000	268,086	0.00
Delta Air Lines, Inc.	14,932	1,036,281	0.02
Deutsche Lufthansa AG	25,626	252,991	0.00
Eva Airways Corp.	373,000	433,894	0.01
Hanjin Kal Corp.	2,718	233,961	0.00
InterGlobe Aviation Ltd.	14,123	795,013	0.01
International Consolidated Airlines Group SA	64,027	357,108	0.01
Latam Airlines Group SA	14,902,908	403,163	0.01
Qantas Airways Ltd.	83,173	575,715	0.01
Ryanair Holdings PLC	47,490	1,648,141	0.02
Singapore Airlines Ltd.	114,800	571,322	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
航空（0.12%）（2024年12月31日：0.08%）（続き）			
United Airlines Holdings, Inc.	5,652	632,007	0.01
航空合計		**7,646,137**	**0.12**
自動車製造（2.32%）（2024年12月31日：2.21%）			
Anhui Jianghuai Automobile Group Corp. Ltd.	2,600	18,417	0.00
Ashok Leyland Ltd.	164,530	328,019	0.01
Bayerische Motoren Werke AG	23,196	2,537,371	0.04
BYD Co. Ltd. Class A	19,500	272,682	0.00
BYD Co. Ltd. Class H	243,000	2,976,816	0.05
Cummins, Inc.	13,656	6,970,705	0.11
Daimler Truck Holding AG	31,670	1,388,112	0.02
Ferrari NV	8,665	3,243,287	0.05
Ford Motor Co.	254,731	3,342,071	0.05
Geely Automobile Holdings Ltd.	653,000	1,501,728	0.02
General Motors Co.	72,045	5,858,699	0.09
Great Wall Motor Co. Ltd. Class H	162,000	318,443	0.00
Honda Motor Co. Ltd.	231,600	2,269,531	0.04
Hyundai Motor Co.	4,212	866,931	0.01
Isuzu Motors Ltd.	38,700	602,307	0.01
Li Auto, Inc.	122,594	1,021,420	0.02
Mahindra & Mahindra Ltd.	91,109	3,759,944	0.06
Maruti Suzuki India Ltd.	3,010	559,171	0.01
Mercedes-Benz Group AG	46,562	3,284,914	0.05
NIO, Inc.	164,799	867,241	0.01
Nissan Motor Co. Ltd.	175,500	436,777	0.01
PACCAR, Inc.	33,736	3,694,429	0.06
Renault SA	10,165	422,854	0.01
Rivian Automotive, Inc.	72,304	1,425,112	0.02
Seres Group Co. Ltd.	18,500	320,222	0.00
Sinotruk Hong Kong Ltd.	105,500	374,370	0.01
Stellantis NV (Italy listed)	129,415	1,437,992	0.02
Subaru Corp.	40,500	877,205	0.01
Suzuki Motor Corp.	121,900	1,815,532	0.03
Tata Motors Passenger Vehicles Ltd.	140,827	575,580	0.01
Tesla, Inc.	177,229	79,703,426	1.23
Toyota Motor Corp.	578,400	12,383,874	0.19
Volvo AB Class B	98,074	3,147,926	0.05
XPeng, Inc.	113,780	1,159,946	0.02
Zhejiang Leapmotor Technology Co. Ltd.	44,400	277,347	0.00
自動車製造合計		**150,040,401**	**2.32**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
自動車部品・装置（0.28%）（2024年12月31日：0.27%）			
Aisin Corp.	14,610	272,729	0.01
Aptiv PLC	11,249	855,936	0.01
Balkrishna Industries Ltd.	5,601	144,556	0.00
Bridgestone Corp.	109,600	2,457,076	0.04
Cheng Shin Rubber Industry Co. Ltd.	135,000	126,749	0.00
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	60,243	2,003,001	0.03
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	25,040	1,315,969	0.02
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class H	9,900	642,956	0.01
Continental AG	7,731	617,055	0.01
Denso Corp.	96,600	1,329,949	0.02
Eve Energy Co. Ltd.	11,800	111,041	0.00
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	36,800	317,718	0.01
Hyundai Mobis Co. Ltd.	3,038	786,626	0.01
LG Energy Solution Ltd.	2,996	766,392	0.01
Magna International, Inc.	14,205	758,256	0.01
MRF Ltd.	184	312,923	0.01
Samsung SDI Co. Ltd.	5,227	977,874	0.02
Samvardhana Motherson International Ltd.	175,456	234,138	0.00
Sumitomo Electric Industries Ltd.	53,000	2,138,665	0.03
Toyota Industries Corp.	11,300	1,283,231	0.02
Weichai Power Co. Ltd. Class A	97,900	240,962	0.01
Weichai Power Co. Ltd. Class H	94,000	227,648	0.00
自動車部品・装置合計		**17,921,450**	**0.28**
銀行（10.81%）（2024年12月31日：8.86%）			
ABN AMRO Bank NV	53,833	1,883,449	0.03
Absa Group Ltd.	92,745	1,339,737	0.02
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	406,101	1,581,106	0.02
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	153,417	867,145	0.01
Agricultural Bank of China Ltd. Class A	351,400	386,190	0.01
Agricultural Bank of China Ltd. Class H	2,920,000	2,168,382	0.03
AIB Group PLC	153,480	1,658,343	0.03
Akbank TAS	244,640	397,446	0.01
Al Rajhi Bank	172,481	4,483,550	0.07
Al Rayan Bank	568,187	342,379	0.01
Alinma Bank	86,812	564,273	0.01
Alpha Bank SA	137,261	577,118	0.01
ANZ Group Holdings Ltd.	282,184	6,838,256	0.11
Arab National Bank	110,247	635,475	0.01
AU Small Finance Bank Ltd.	31,449	347,978	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（10.81%）（2024年12月31日：8.86%）（続き）			
Axis Bank Ltd.	194,453	2,746,332	0.04
Banca Mediolanum SpA	18,698	427,559	0.01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	117,237	1,257,101	0.02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	551,473	12,985,939	0.20
Banco BPM SpA	104,932	1,604,552	0.03
Banco Bradesco SA	147,544	420,035	0.01
Banco Comercial Portugues SA	667,216	702,273	0.01
Banco de Chile	4,918,869	949,320	0.01
Banco de Credito e Inversiones SA	8,224	532,714	0.01
Banco de Sabadell SA	496,947	1,963,947	0.03
Banco do Brasil SA	31,500	126,006	0.00
Banco Santander Chile	7,973,346	628,794	0.01
Banco Santander SA	1,445,717	17,098,086	0.26
Bank AlBilad	90,840	601,111	0.01
Bank Al-Jazira	41,558	123,539	0.00
Bank Central Asia Tbk. PT	3,941,300	1,908,606	0.03
Bank Hapoalim BM	111,819	2,527,865	0.04
Bank Leumi Le-Israel BM	106,254	2,340,382	0.04
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	2,499,600	764,495	0.01
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	912,200	239,059	0.00
Bank of America Corp.	436,155	23,988,525	0.37
Bank of Baroda	35,468	116,767	0.00
Bank of China Ltd. Class A	393,700	322,818	0.01
Bank of China Ltd. Class H	6,543,000	3,749,185	0.06
Bank of Communications Co. Ltd. Class A	237,300	246,192	0.00
Bank of Communications Co. Ltd. Class H	525,000	435,055	0.01
Bank of Hangzhou Co. Ltd.	63,900	139,721	0.00
Bank of Ireland Group PLC	73,201	1,407,774	0.02
Bank of Montreal	64,886	8,437,665	0.13
Bank of New York Mellon Corp.	69,708	8,092,402	0.13
Bank of Nova Scotia	112,912	8,338,560	0.13
Bank of Shanghai Co. Ltd.	24,600	35,554	0.00
Bank of the Philippine Islands	51,345	101,324	0.00
Bank Polska Kasa Opieki SA	14,247	812,767	0.01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	3,297,864	723,849	0.01
Bankinter SA	56,797	944,213	0.01
Banque Cantonale Vaudoise	3,742	474,215	0.01
Banque Saudi Fransi	46,751	209,649	0.00
Barclays PLC	1,263,940	8,091,445	0.13
BDO Unibank, Inc.	261,308	597,834	0.01
BNP Paribas SA	92,405	8,767,743	0.14

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（10.81%）（2024年12月31日：8.86%）（続き）			
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	434,000	2,198,019	0.03
Boubyan Bank KSCP	126,235	293,522	0.00
BPER Banca SpA	101,094	1,377,267	0.02
CaixaBank SA	389,365	4,776,393	0.07
Canadian Imperial Bank of Commerce	87,267	7,921,673	0.12
Canara Bank	221,419	381,623	0.01
Chang Hwa Commercial Bank Ltd.	438,826	285,609	0.00
Chiba Bank Ltd.	68,500	763,903	0.01
China CITIC Bank Corp. Ltd.	613,000	546,569	0.01
China Construction Bank Corp.	247,200	328,272	0.01
China Construction Bank Corp. Class H	8,763,000	8,657,734	0.13
China Everbright Bank Co. Ltd. Class A	419,300	209,405	0.00
China Merchants Bank Co. Ltd. Class A	115,300	694,623	0.01
China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	360,000	2,442,089	0.04
China Minsheng Banking Corp. Ltd. Class H	1,075,500	543,035	0.01
Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd.	323,000	255,213	0.00
CIMB Group Holdings Bhd.	671,488	1,365,149	0.02
Citigroup, Inc.	118,513	13,829,282	0.21
Citizens Financial Group, Inc.	26,912	1,571,930	0.02
Commercial Bank PSQC	114,097	131,614	0.00
Commercial International Bank - Egypt (CIB)	162,489	350,867	0.01
Commerzbank AG	73,978	3,136,494	0.05
Commonwealth Bank of Australia	154,035	16,493,463	0.25
Computershare Ltd.	60,389	1,374,831	0.02
Credicorp Ltd.	8,054	2,311,498	0.04
Credit Agricole SA	101,688	2,095,953	0.03
Danske Bank AS	43,938	2,201,184	0.03
DBS Group Holdings Ltd.	204,673	8,969,961	0.14
Deutsche Bank AG	175,513	6,825,009	0.11
DNB Bank ASA	78,804	2,199,232	0.03
Dubai Islamic Bank PJSC	257,105	648,905	0.01
Emirates NBD Bank PJSC	106,440	807,088	0.01
Erste Group Bank AG	28,694	3,467,697	0.05
Eurobank SA	222,295	894,180	0.01
Fifth Third Bancorp	48,578	2,273,936	0.04
FinecoBank Banca Fineco SpA	61,699	1,608,666	0.03
First Abu Dhabi Bank PJSC	423,036	2,008,698	0.03
First Citizens BancShares, Inc.	637	1,367,117	0.02
FirstRand Ltd.	426,075	2,333,513	0.04
Goldman Sachs Group, Inc.	28,267	24,846,693	0.38
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	213,500	1,982,352	0.03

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（10.81%）（2024年12月31日：8.86%）（続き）			
Gulf Bank KSCP	302,808	351,553	0.01
Hana Financial Group, Inc.	24,576	1,605,360	0.03
Hang Seng Bank Ltd.	56,100	1,106,360	0.02
HDFC Bank Ltd.	1,060,653	11,696,999	0.18
HSBC Holdings PLC	1,648,694	26,029,898	0.40
Huntington Bancshares, Inc.	83,417	1,447,285	0.02
ICICI Bank Ltd.	330,593	4,939,434	0.08
IDFC First Bank Ltd.	204,895	195,162	0.00
IndusInd Bank Ltd.	31,606	303,895	0.01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class A	288,800	327,724	0.01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class H	6,055,000	4,893,165	0.08
Industrial Bank Co. Ltd.	157,100	473,448	0.01
Industrial Bank of Korea	45,554	662,494	0.01
ING Groep NV	276,154	7,787,144	0.12
Intesa Sanpaolo SpA	1,350,532	9,391,494	0.15
Israel Discount Bank Ltd.	74,336	788,819	0.01
Japan Post Bank Co. Ltd.	137,100	1,932,144	0.03
JPMorgan Chase & Co.	173,381	55,866,826	0.86
KakaoBank Corp.	9,110	136,598	0.00
KBC Group NV	23,803	3,110,043	0.05
KeyCorp	54,804	1,131,155	0.02
Komercni Banka AS	13,758	776,754	0.01
Kotak Mahindra Bank Ltd.	89,749	2,197,907	0.03
Krung Thai Bank PCL	66,700	59,809	0.00
Kuwait Finance House KSCP	788,481	2,079,538	0.03
Lloyds Banking Group PLC	5,677,771	7,502,475	0.12
M&T Bank Corp.	12,401	2,498,553	0.04
Macquarie Group Ltd.	35,531	4,814,589	0.07
Malayan Banking Bhd.	472,988	1,221,517	0.02
mBank SA	433	127,845	0.00
Metropolitan Bank & Trust Co.	387,794	451,517	0.01
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	736,200	11,709,124	0.18
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	15,458	1,078,679	0.02
Mizuho Financial Group, Inc.	227,260	8,264,264	0.13
Moneta Money Bank AS	60,744	570,797	0.01
Morgan Stanley	110,483	19,614,047	0.30
National Australia Bank Ltd.	276,030	7,788,025	0.12
National Bank of Canada	35,698	4,495,227	0.07
National Bank of Greece SA	58,738	896,803	0.01
National Bank of Kuwait SAKP	621,794	2,052,426	0.03
NatWest Group PLC	789,105	6,918,110	0.11

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（10.81%）（2024年12月31日：8.86%）（続き）			
Nedbank Group Ltd.	24,581	394,987	0.01
Nordea Bank Abp	283,077	5,347,618	0.08
Northern Trust Corp.	9,443	1,289,819	0.02
NU Holdings Ltd.	213,269	3,570,123	0.06
OTP Bank Nyrt	6,704	719,801	0.01
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	312,086	4,795,349	0.07
Piraeus Bank SA	104,536	834,115	0.01
PNC Financial Services Group, Inc.	38,261	7,986,219	0.12
Postal Savings Bank of China Co. Ltd. Class A	244,500	190,684	0.00
Postal Savings Bank of China Co. Ltd. Class H	874,000	597,376	0.01
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	66,413	1,573,134	0.02
Public Bank Bhd.	1,730,700	1,936,269	0.03
Punjab National Bank	380,416	523,054	0.01
Qatar Islamic Bank QPSC	98,125	645,453	0.01
Qatar National Bank QPSC	405,488	2,078,112	0.03
Regions Financial Corp.	65,738	1,781,500	0.03
Resona Holdings, Inc.	194,300	1,850,712	0.03
RHB Bank Bhd.	190,389	361,730	0.01
Riyad Bank	86,815	628,175	0.01
Royal Bank of Canada	131,488	22,445,287	0.35
Santander Bank Polska SA	1,409	213,749	0.00
Saudi Awwal Bank	84,710	731,287	0.01
Saudi Investment Bank	116,174	406,677	0.01
Saudi National Bank	218,986	2,211,579	0.03
Sberbank of Russia PJSC	588,044	1	0.00
SCB X PCL	107,100	472,525	0.01
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd.	446,378	576,787	0.01
Shanghai Pudong Development Bank Co. Ltd.	129,800	231,064	0.00
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	41,814	2,232,131	0.03
Skandinaviska Enskilda Banken AB	134,441	2,845,212	0.04
Societe Generale SA	71,748	5,790,655	0.09
Standard Bank Group Ltd.	117,805	2,064,609	0.03
Standard Chartered PLC	197,318	4,835,634	0.07
State Bank of India	134,280	1,467,409	0.02
State Street Corp.	26,330	3,396,833	0.05
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	354,500	11,400,903	0.18
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	61,600	1,877,337	0.03
Svenska Handelsbanken AB	138,120	2,012,889	0.03
Swedbank AB	82,664	2,879,270	0.04
Taiwan Business Bank	509,860	259,632	0.00
TMBThanachart Bank PCL	4,039,800	259,019	0.00

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
銀行（10.81%）（2024年12月31日：8.86%）（続き）			
Toronto-Dominion Bank	161,130	15,206,111	0.24
Truist Financial Corp.	57,673	2,838,088	0.04
T-Tekhnologii MKPAO	7,307	—	0.00
Turkiye Is Bankasi AS	470,449	154,283	0.00
U.S. Bancorp	143,286	7,645,741	0.12
UBS Group AG	297,798	13,892,855	0.21
UniCredit SpA	138,433	11,530,366	0.18
Union Bank of India Ltd.	181,403	310,333	0.01
United Overseas Bank Ltd.	109,000	2,971,649	0.05
Wells Fargo & Co.	242,697	22,619,360	0.35
Westpac Banking Corp.	318,777	8,205,449	0.13
Woori Financial Group, Inc.	85,878	1,669,212	0.03
Yapi ve Kredi Bankasi AS	372,691	314,190	0.01
Yes Bank Ltd.	591,152	142,067	0.00
Yokohama Financial Group, Inc.	83,300	687,413	0.01
銀行合計		**700,018,902**	**10.81**
飲料（0.96%）（2024年12月31日：1.46%）			
Ambev SA	384,051	971,385	0.01
Anheuser-Busch InBev SA	93,966	6,058,677	0.09
Anhui Gujing Distillery Co. Ltd. Class B	13,000	145,892	0.00
Arca Continental SAB de CV	37,100	402,127	0.01
Asahi Group Holdings Ltd.	160,200	1,675,638	0.03
Carlsberg AS	9,557	1,255,111	0.02
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	90,000	303,180	0.00
Coca-Cola Co.	204,978	14,330,012	0.22
Coca-Cola Europacific Partners PLC	22,295	2,022,157	0.03
Coca-Cola Femsa SAB de CV	21,685	206,327	0.00
Coca-Cola HBC AG	12,831	663,065	0.01
Constellation Brands, Inc.	7,693	1,061,326	0.02
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	58,673	381,615	0.01
Diageo PLC	209,418	4,516,700	0.07
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	96,469	975,770	0.01
Heineken Holding NV	8,784	643,742	0.01
Heineken NV	23,188	1,899,241	0.03
JDE Peet's NV	11,900	445,274	0.01
Jiangsu Yanghe Distillery Co. Ltd.	6,400	55,628	0.00
Keurig Dr. Pepper, Inc.	122,474	3,430,497	0.05
Kirin Holdings Co. Ltd.	67,000	1,003,643	0.02
Kweichow Moutai Co. Ltd.	5,200	1,024,783	0.02

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
飲料（0.96%）（2024年12月31日：1.46%）（続き）			
Luzhou Laojiao Co. Ltd.	4,000	66,524	0.00
Monster Beverage Corp.	44,412	3,405,068	0.05
Nongfu Spring Co. Ltd.	104,600	629,468	0.01
PepsiCo, Inc.	70,280	10,086,586	0.16
Pernod Ricard SA	18,987	1,630,078	0.03
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd.	3,780	92,875	0.00
Suntory Beverage & Food Ltd.	12,800	386,013	0.01
Tata Consumer Products Ltd.	30,549	405,147	0.01
Tsingtao Brewery Co. Ltd.	44,000	275,413	0.00
Tsingtao Brewery Co. Ltd. Class A	27,200	238,209	0.00
United Spirits Ltd.	32,249	518,004	0.01
Varun Beverages Ltd.	123,677	674,050	0.01
Wuliangye Yibin Co. Ltd.	10,700	162,211	0.00
飲料合計		**62,041,436**	**0.96**
バイオテクノロジー（1.20%）（2024年12月31日：1.17%）			
3SBio, Inc.	206,500	641,507	0.01
Akeso, Inc.	36,000	522,644	0.01
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	12,426	4,941,199	0.08
Amgen, Inc.	34,497	11,291,213	0.17
Argenx SE	4,525	3,809,354	0.06
Argenx SE (Belgium listed)	1,178	991,695	0.01
BeOne Medicines Ltd.	70,600	1,626,335	0.02
Biogen, Inc.	15,293	2,691,415	0.04
Caliway Biopharmaceuticals Co. Ltd.	76,000	374,914	0.01
Corteva, Inc.	41,749	2,798,435	0.04
CSL Ltd.	44,614	5,136,482	0.08
Genmab AS	5,878	1,873,499	0.03
Gilead Sciences, Inc.	116,482	14,297,001	0.22
HLB, Inc.	6,317	222,765	0.00
Illumina, Inc.	8,315	1,090,595	0.02
Incyte Corp.	17,007	1,679,781	0.03
Innovent Biologics, Inc.	114,500	1,121,684	0.02
Insmed, Inc.	12,337	2,147,131	0.03
Legend Biotech Corp.	4,735	102,939	0.00
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	6,826	5,268,785	0.08
Royalty Pharma PLC	35,225	1,361,094	0.02
Samsung Biologics Co. Ltd.	809	951,897	0.01
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	4,066	351,688	0.01
Swedish Orphan Biovitrum AB	14,554	525,401	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
バイオテクノロジー（1.20%）（2024年12月31日：1.17%）（続き）			
United Therapeutics Corp.	2,491	1,213,740	0.02
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	24,321	11,026,169	0.17
バイオテクノロジー合計		**78,059,362**	**1.20**
建築・建設資材（0.79%）（2024年12月31日：0.99%）			
AGC, Inc.	15,000	496,954	0.01
Belimo Holding AG	635	625,983	0.01
Builders FirstSource, Inc.	6,363	654,689	0.01
Carrier Global Corp.	70,337	3,716,607	0.06
Cie de Saint-Gobain SA	27,418	2,800,206	0.04
CRH PLC (US listed)	63,776	7,959,245	0.12
Daikin Industries Ltd.	13,600	1,742,244	0.03
Geberit AG	3,268	2,555,826	0.04
Investment AB Latour	16,405	401,103	0.01
Johnson Controls International PLC	62,685	7,506,529	0.12
Kingspan Group PLC	10,815	941,830	0.02
Lennox International, Inc.	2,249	1,092,069	0.02
Martin Marietta Materials, Inc.	5,510	3,430,857	0.05
Masco Corp.	10,611	673,374	0.01
Nibe Industrier AB	125,602	485,306	0.01
Rockwool AS	15,633	554,072	0.01
Sika AG	13,563	2,783,646	0.04
Svenska Cellulosa AB SCA	69,299	921,601	0.01
Trane Technologies PLC	22,038	8,577,190	0.13
Voltas Ltd.	19,162	290,203	0.00
Vulcan Materials Co.	9,551	2,724,136	0.04
建築・建設資材合計		**50,933,670**	**0.79**
化学（0.98%）（2024年12月31日：1.05%）			
Akzo Nobel NV	14,950	1,039,436	0.02
Asahi Kasei Corp.	86,700	768,294	0.01
Asian Paints Ltd.	41,179	1,268,870	0.02
Barito Pacific Tbk. PT	1,290,700	253,109	0.00
BASF SE	41,726	2,177,298	0.03
Brenntag SE	14,067	818,781	0.01
Chandra Asri Pacific Tbk. PT	1,277,200	536,156	0.01
Coromandel International Ltd.	9,530	240,309	0.00
Dow, Inc.	75,460	1,764,255	0.03
DSM-Firmenich AG	19,471	1,572,385	0.02
DuPont de Nemours, Inc.	25,857	1,039,451	0.02

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
化学（0.98%）（2024年12月31日：1.05%）（続き）			
Ecolab, Inc.	24,091	6,324,369	0.10
Ecopro Co. Ltd.	8,695	548,059	0.01
EMS-Chemie Holding AG	527	365,524	0.01
Evonik Industries AG	19,820	310,989	0.00
Givaudan SA	886	3,518,278	0.05
ICL Group Ltd.	92,770	532,676	0.01
International Flavors & Fragrances, Inc.	13,377	901,476	0.01
LG Chem Ltd.	2,987	690,480	0.01
Linde PLC	28,602	12,195,607	0.19
LyondellBasell Industries NV	7,544	326,655	0.00
Mitsubishi Chemical Group Corp.	84,600	493,907	0.01
Nan Ya Plastics Corp.	233,000	446,416	0.01
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	94,700	632,864	0.01
Nippon Sanso Holdings Corp.	13,400	399,063	0.01
Nitto Denko Corp.	69,800	1,654,324	0.03
Novonesis Novozymes B	34,461	2,209,761	0.03
Nutrien Ltd.	43,663	2,698,617	0.04
PI Industries Ltd.	4,085	147,176	0.00
PPG Industries, Inc.	17,975	1,841,718	0.03
Rongsheng Petrochemical Co. Ltd.	246,800	413,561	0.01
RPM International, Inc.	10,417	1,083,368	0.02
Saudi Basic Industries Corp.	40,618	555,536	0.01
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd.	22,425	87,734	0.00
Sherwin-Williams Co.	21,306	6,903,783	0.11
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	110,700	3,441,520	0.05
SRF Ltd.	12,083	413,390	0.01
Supreme Industries Ltd.	6,362	237,395	0.00
Syensqo SA	3,629	292,208	0.00
Symrise AG	13,546	1,095,819	0.02
Toray Industries, Inc.	154,700	1,006,692	0.02
UPL Ltd.	30,682	271,439	0.00
Vara International ASA	1,245	51,099	0.00
化学合計		**63,569,847**	**0.98**
石炭（0.02%）（2024年12月31日：なし）			
Teck Resources Ltd.	29,074	1,393,728	0.02
石炭合計		**1,393,728**	**0.02**
商業サービス（1.73%）（2024年12月31日：2.15%）			
Adyen NV	1,702	2,748,508	0.04

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
商業サービス（1.73%）（2024年12月31日：2.15%）（続き）			
Affirm Holdings, Inc.	12,046	896,584	0.01
Ashtead Group PLC	39,732	2,718,035	0.04
Automatic Data Processing, Inc.	37,787	9,719,950	0.15
Bidvest Group Ltd.	40,644	582,531	0.01
Block, Inc.	37,848	2,463,526	0.04
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	6,678	563,356	0.01
Brambles Ltd.	136,354	2,087,699	0.03
Bureau Veritas SA	39,750	1,268,882	0.02
China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	180,000	350,125	0.01
Cintas Corp.	22,283	4,190,764	0.06
Corpay, Inc.	3,524	1,060,477	0.02
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	36,100	620,456	0.01
Edenred SE	24,461	543,251	0.01
Element Fleet Management Corp.	37,149	976,999	0.01
Equifax, Inc.	7,934	1,721,519	0.03
Experian PLC	62,485	2,826,448	0.04
Fosun International Ltd.	49,000	27,574	0.00
Global Payments, Inc.	17,099	1,323,463	0.02
International Container Terminal Services, Inc.	31,310	301,751	0.00
Intertek Group PLC	10,580	658,309	0.01
Localiza Rent a Car SA	42,525	338,120	0.01
Marico Ltd.	71,155	594,229	0.01
Moody's Corp.	15,437	7,885,991	0.12
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	111,100	602,925	0.01
Nexi SpA	51,739	256,489	0.00
One 97 Communications Ltd.	25,860	373,718	0.01
PayPal Holdings, Inc.	86,421	5,045,258	0.08
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	27,600	410,389	0.01
Quanta Services, Inc.	7,267	3,067,110	0.05
Randstad NV	6,674	253,725	0.00
RB Global, Inc.	14,140	1,457,686	0.02
Recruit Holdings Co. Ltd.	133,800	7,551,939	0.12
RELX PLC	175,518	7,129,629	0.11
Rentokil Initial PLC	243,892	1,468,010	0.02
Rollins, Inc.	19,872	1,192,717	0.02
S&P Global, Inc.	29,885	15,617,602	0.24
Secom Co. Ltd.	35,800	1,272,853	0.02
Securitas AB	52,032	830,814	0.01
SGS SA	16,157	1,852,982	0.03
StoneCo Ltd.	22,700	335,733	0.00
TAL Education Group	39,673	432,832	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
商業サービス（1.73%）（2024年12月31日：2.15%）（続き）			
Toast, Inc.	29,110	1,033,696	0.02
TOPPAN Holdings, Inc.	9,300	276,547	0.00
TransUnion	18,580	1,593,235	0.02
Transurban Group	322,015	3,051,394	0.05
United Rentals, Inc.	6,053	4,898,814	0.08
Verisk Analytics, Inc.	11,738	2,625,673	0.04
Wise PLC	63,825	764,904	0.01
Wolters Kluwer NV	22,145	2,297,565	0.04
商業サービス合計		**112,162,786**	**1.73**
コンピュータ（5.90%）（2024年12月31日：6.51%）			
Accenture PLC	60,081	16,119,732	0.25
Advantech Co. Ltd.	38,638	354,155	0.01
Apple, Inc.	930,929	253,082,358	3.91
Arabian Internet & Communications Services Co.	3,249	194,985	0.00
Asia Vital Components Co. Ltd.	32,000	1,537,849	0.02
Asustek Computer, Inc.	45,000	784,838	0.01
Capgemini SE	12,911	2,156,984	0.03
CGI, Inc.	19,498	1,803,360	0.03
Check Point Software Technologies Ltd.	9,850	1,827,766	0.03
Cognizant Technology Solutions Corp.	33,927	2,815,941	0.04
Compal Electronics, Inc.	288,000	278,646	0.00
Crowdstrike Holdings, Inc.	18,239	8,549,714	0.13
CyberArk Software Ltd.	4,600	2,051,876	0.03
Dell Technologies, Inc.	21,189	2,667,271	0.04
Fortinet, Inc.	57,231	4,544,714	0.07
Fujitsu Ltd.	168,600	4,656,413	0.07
Gartner, Inc.	8,294	2,092,410	0.03
Gigabyte Technology Co. Ltd.	24,000	190,576	0.00
Hewlett Packard Enterprise Co.	123,255	2,960,585	0.05
HP, Inc.	100,996	2,250,191	0.04
Infosys Ltd.	312,991	5,625,379	0.09
Innolux Corp.	786,085	426,561	0.01
International Business Machines Corp.	88,593	26,242,132	0.41
Inventec Corp.	319,000	435,547	0.01
Lenovo Group Ltd.	802,000	954,136	0.02
LG Corp.	5,425	303,910	0.00
Logitech International SA	15,167	1,561,019	0.02
Mphasis Ltd.	13,590	422,037	0.01
NEC Corp.	113,900	3,858,554	0.06

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
コンピュータ（5.90%）（2024年12月31日：6.51%）（続き）			
NetApp, Inc.	19,378	2,075,190	0.03
Nomura Research Institute Ltd.	42,900	1,647,905	0.03
Obic Co. Ltd.	23,300	731,651	0.01
Otsuka Corp.	26,200	540,230	0.01
Persistent Systems Ltd.	7,997	558,050	0.01
Pure Storage, Inc.	19,279	1,291,886	0.02
Quanta Computer, Inc.	140,000	1,211,948	0.02
Samsung SDS Co. Ltd.	2,240	266,676	0.00
Seagate Technology Holdings PLC	20,963	5,773,001	0.09
Tata Consultancy Services Ltd.	61,774	2,203,617	0.03
TE Connectivity PLC	20,145	4,583,189	0.07
Western Digital Corp.	34,209	5,893,184	0.09
Wipro Ltd.	308,860	904,731	0.01
Wistron Corp.	128,000	613,103	0.01
Wiwynn Corp.	8,000	1,141,930	0.02
Zscaler, Inc.	9,216	2,072,863	0.03
コンピュータ合計		**382,258,793**	**5.90**
耐久消費財・アパレル（0.53%）（2024年12月31日：0.75%）			
adidas AG	17,324	3,439,522	0.05
Asics Corp.	71,400	1,710,466	0.03
Deckers Outdoor Corp.	12,666	1,313,084	0.02
Eclat Textile Co. Ltd.	16,000	195,796	0.00
Gildan Activewear, Inc.	11,535	721,932	0.01
Hermes International SCA	1,670	4,161,947	0.07
Kering SA	5,728	2,024,903	0.03
LPP SA	115	665,651	0.01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	15,747	11,928,677	0.18
NIKE, Inc.	87,949	5,603,231	0.09
Page Industries Ltd.	540	216,560	0.00
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	55,800	438,744	0.01
Tapestry, Inc.	16,633	2,125,198	0.03
耐久消費財・アパレル合計		**34,545,711**	**0.53**
化粧品・パーソナルケア（1.14%）（2024年12月31日：1.24%）			
Amorepacific Corp.	860	71,341	0.00
Beiersdorf AG	10,693	1,176,471	0.02
Colgate-Palmolive Co.	53,902	4,259,336	0.06
Colgate-Palmolive India Ltd.	18,397	424,865	0.01
Dabur India Ltd.	102,891	576,505	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
化粧品・パーソナルケア（1.14%）（2024年12月31日：1.24%）（続き）			
Essity AB	53,669	1,543,912	0.02
Estee Lauder Cos., Inc.	15,350	1,607,452	0.02
Giant Biogene Holding Co. Ltd.	15,200	64,991	0.00
Godrej Consumer Products Ltd.	28,701	390,283	0.01
Haleon PLC	787,694	3,970,959	0.06
Kao Corp.	43,400	1,733,563	0.03
Kenvue, Inc.	186,183	3,211,657	0.05
L'Oreal SA	22,010	9,476,484	0.15
Procter & Gamble Co.	219,101	31,399,364	0.48
Shiseido Co. Ltd.	49,190	714,886	0.01
Unicharm Corp.	79,600	454,509	0.01
Unilever PLC (UK listed)	199,996	13,072,276	0.20
化粧品・パーソナルケア合計		**74,148,854**	**1.14**
流通・卸売（0.71%）（2024年12月31日：0.62%）			
AddTech AB	22,396	795,380	0.01
Bunzl PLC	22,554	629,780	0.01
Copart, Inc.	56,990	2,231,158	0.03
D'ieteren Group	2,166	391,500	0.01
Fastenal Co.	78,382	3,145,470	0.05
IMCD NV	3,276	297,566	0.00
ITOCHU Corp.	563,000	7,093,847	0.11
Marubeni Corp.	145,100	4,029,604	0.06
Mitsubishi Corp.	304,100	6,957,176	0.11
Mitsui & Co. Ltd.	234,500	6,946,209	0.11
Pop Mart International Group Ltd.	62,400	1,504,783	0.02
Posco International Corp.	3,376	116,240	0.00
Rexel SA	9,241	364,556	0.01
SGH Ltd.	20,330	629,725	0.01
Sumitomo Corp.	64,000	2,209,755	0.03
Toromont Industries Ltd.	8,700	1,053,901	0.02
Toyota Tsusho Corp.	44,800	1,507,386	0.02
Watsco, Inc.	1,907	642,564	0.01
WW Grainger, Inc.	4,804	4,847,476	0.08
Zhongji Innolight Co. Ltd.	7,300	637,222	0.01
流通・卸売合計		**46,031,298**	**0.71**
各種金融サービス（4.01%）（2024年12月31日：4.31%）			
AerCap Holdings NV	10,234	1,471,240	0.02
American Express Co.	53,797	19,902,200	0.31
Ameriprise Financial, Inc.	5,515	2,704,225	0.04
Amundi SA	9,557	792,430	0.01
Apollo Global Management, Inc.	30,795	4,457,884	0.07
ARES Management Corp.	17,879	2,889,783	0.04

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
各種金融サービス（4.01%）（2024年12月31日：4.31%）（続き）			
ASX Ltd.	21,686	743,890	0.01
B3 SA-Brasil Bolsa Balcao	591,200	1,498,566	0.02
Bajaj Finance Ltd.	246,620	2,707,680	0.04
Bajaj Finserv Ltd.	17,520	397,633	0.01
Banco BTG Pactual SA	88,900	853,025	0.01
Blackrock, Inc.	9,632	10,309,515	0.16
BOC Aviation Ltd.	18,100	169,291	0.00
Brookfield Asset Management Ltd.	31,029	1,627,565	0.03
BSE Ltd.	4,981	145,873	0.00
Capital One Financial Corp.	58,532	14,185,816	0.22
Capitec Bank Holdings Ltd.	7,533	1,889,296	0.03
Cboe Global Markets, Inc.	9,577	2,403,827	0.04
Chailease Holding Co. Ltd.	114,771	385,364	0.01
Charles Schwab Corp.	107,792	10,769,499	0.17
China Galaxy Securities Co. Ltd.	169,500	218,422	0.00
China International Capital Corp. Ltd. Class A	50,800	254,431	0.00
China International Capital Corp. Ltd. Class H	161,600	406,310	0.01
China Merchants Securities Co. Ltd.	93,000	221,449	0.00
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	30,152	571,040	0.01
CITIC Securities Co. Ltd. Class A	56,800	233,356	0.00
CITIC Securities Co. Ltd. Class H	211,300	743,832	0.01
CME Group, Inc.	25,957	7,088,338	0.11
Coinbase Global, Inc.	13,052	2,951,579	0.05
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	1,604,000	2,562,684	0.04
Daiwa Securities Group, Inc.	105,600	923,314	0.01
Deutsche Boerse AG	18,701	4,913,212	0.08
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	1,729,752	1,857,995	0.03
Euronext NV	6,963	1,046,745	0.02
Far East Horizon Ltd.	231,000	238,612	0.00
First Financial Holding Co. Ltd.	1,473,312	1,378,570	0.02
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	781,502	2,390,234	0.04
Futu Holdings Ltd.	2,800	459,788	0.01
GF Securities Co. Ltd.	126,800	399,553	0.01
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class A	106,400	312,890	0.00
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class H	190,200	406,620	0.01
HDFC Asset Management Co. Ltd.	9,438	280,601	0.00
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	116,082	6,078,888	0.09
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	1,154,875	1,139,419	0.02
IGM Financial, Inc.	14,443	651,265	0.01
Interactive Brokers Group, Inc.	28,896	1,858,302	0.03
Intercontinental Exchange, Inc.	53,359	8,642,024	0.13

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
各種金融サービス（4.01%）（2024年12月31日：4.31%）（続き）			
Isracard Ltd.	1	3	0.00
Japan Exchange Group, Inc.	80,200	857,541	0.01
Jio Financial Services Ltd.	175,379	575,527	0.01
Julius Baer Group Ltd.	19,179	1,510,596	0.02
KB Financial Group, Inc.	36,040	3,119,772	0.05
KGI Financial Holding Co. Ltd.	1,777,600	975,911	0.01
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	215	24,133	0.00
London Stock Exchange Group PLC	46,283	5,572,882	0.09
LPL Financial Holdings, Inc.	7,706	2,752,352	0.04
Mastercard, Inc.	42,424	24,219,013	0.37
Mega Financial Holding Co. Ltd.	1,394,991	1,775,899	0.03
Meritz Financial Group, Inc.	7,605	597,081	0.01
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	27,401	444,145	0.01
Mitsubishi HC Capital, Inc.	97,300	813,808	0.01
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	102,474	—	0.00
Nasdaq, Inc.	38,394	3,729,209	0.06
NH Investment & Securities Co. Ltd.	20,514	300,472	0.00
Nomura Holdings, Inc.	294,600	2,445,211	0.04
ORIX Corp.	110,600	3,213,324	0.05
Power Finance Corp. Ltd.	100,294	396,581	0.01
Qfin Holdings, Inc.	13,448	259,143	0.00
Raymond James Financial, Inc.	18,687	3,000,945	0.05
REC Ltd.	114,999	456,519	0.01
Rocket Cos., Inc.	57,642	1,115,949	0.02
Sanlam Ltd.	127,537	758,064	0.01
SBI Holdings, Inc.	40,000	861,272	0.01
Schroders PLC	74,170	406,033	0.01
Shenwan Hongyuan Group Co. Ltd.	406,400	306,480	0.00
Shriram Finance Ltd.	115,727	1,282,688	0.02
Singapore Exchange Ltd.	84,100	1,109,126	0.02
Sinolink Securities Co. Ltd.	247,100	328,847	0.00
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	1,025,257	933,224	0.01
SoFi Technologies, Inc.	31,912	835,456	0.01
Sundaram Finance Ltd.	7,875	462,865	0.01
Synchrony Financial	36,409	3,037,603	0.05
T. Rowe Price Group, Inc.	17,948	1,837,516	0.03
Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	925,657	715,885	0.01
TMX Group Ltd.	21,100	803,978	0.01
Tradeweb Markets, Inc.	11,307	1,215,955	0.02
TS Financial Holding Co. Ltd.	1,553,190	1,008,421	0.02
Visa, Inc.	159,451	55,921,060	0.86

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
各種金融サービス（4.01%）（2024年12月31日：4.31%）（続き）			
XP, Inc.	26,748	437,865	0.01
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	862,750	1,079,107	0.02
各種金融サービス合計		**260,031,536**	**4.01**
電気部品・設備（0.64%）（2024年12月31日：0.67%）			
ABB India Ltd.	2,578	148,290	0.00
AMETEK, Inc.	14,736	3,025,448	0.05
Delta Electronics, Inc.	177,000	5,424,834	0.08
Eaton Corp. PLC	25,011	7,966,253	0.12
Ecopro BM Co. Ltd.	1,196	121,713	0.00
Emerson Electric Co.	34,283	4,550,040	0.07
Fortune Electric Co. Ltd.	9,500	231,298	0.00
Fujikura Ltd.	16,100	1,791,343	0.03
Legrand SA	24,119	3,604,556	0.06
Schneider Electric SE	51,282	14,147,598	0.22
Siemens Ltd.	874	29,788	0.00
Suzlon Energy Ltd.	670,805	393,097	0.01
電気部品・設備合計		**41,434,258**	**0.64**
電子機器（1.16%）（2024年12月31日：1.07%）			
ABB Ltd.	150,001	11,212,445	0.17
Allegion PLC	7,634	1,215,486	0.02
Amphenol Corp.	74,074	10,010,360	0.15
Assa Abloy AB	88,886	3,460,449	0.05
Celestica, Inc.	11,417	3,381,664	0.05
Chroma ATE, Inc.	28,000	690,632	0.01
Delta Electronics Thailand PCL	117,600	645,764	0.01
Dixon Technologies India Ltd.	2,559	344,562	0.01
E Ink Holdings, Inc.	110,000	693,178	0.01
Flex Ltd.	13,108	791,985	0.01
Fortive Corp.	33,629	1,856,657	0.03
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	70,400	625,104	0.01
Garmin Ltd.	10,923	2,215,731	0.03
Halma PLC	39,287	1,869,584	0.03
Havells India Ltd.	29,944	474,716	0.01
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	930,000	6,822,457	0.11
Hoya Corp.	32,700	4,941,143	0.08
Hubbell, Inc.	4,884	2,169,033	0.03
Jabil, Inc.	5,489	1,251,602	0.02
Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	2,000	174,727	0.00
Keysight Technologies, Inc.	14,069	2,858,680	0.04

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
電子機器（1.16%）（2024年12月31日：1.07%）（続き）			
Kyocera Corp.	66,800	936,082	0.01
LG Display Co. Ltd.	34,080	279,397	0.00
Lotes Co. Ltd.	7,000	288,506	0.00
Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	42,900	348,141	0.01
Mettler-Toledo International, Inc.	2,136	2,977,990	0.05
Minebea Mitsumi, Inc.	18,800	376,732	0.01
Murata Manufacturing Co. Ltd.	148,240	3,069,872	0.05
NIDEC Corp.	41,200	560,390	0.01
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	3,717	657,967	0.01
SCREEN Holdings Co. Ltd.	6,600	641,705	0.01
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	24,000	258,712	0.00
Shimadzu Corp.	15,000	398,864	0.01
Sunwoda Electronic Co. Ltd.	34,200	127,978	0.00
SUPCON Technology Co. Ltd.	46,910	331,209	0.01
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co. Ltd.	3,200	38,763	0.00
TDK Corp.	94,300	1,330,169	0.02
Trimble, Inc.	21,981	1,722,211	0.03
Unimicron Technology Corp.	96,000	672,173	0.01
Victory Giant Technology Huizhou Co. Ltd.	10,000	411,525	0.01
WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd.	6,800	71,103	0.00
Yageo Corp.	133,052	978,183	0.01
Yokogawa Electric Corp.	17,900	572,818	0.01
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	74,000	334,431	0.01
電子機器合計		**75,090,880**	**1.16**
エネルギー－代替（0.09%）（2024年12月31日：0.08%）			
First Solar, Inc.	10,458	2,731,943	0.04
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	30,212	78,685	0.00
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	20,400	499,305	0.01
Vestas Wind Systems AS	89,527	2,441,031	0.04
Zhejiang Chint Electrics Co. Ltd.	23,400	93,390	0.00
エネルギー－代替合計		**5,844,354**	**0.09**
土木・建設（0.54%）（2024年12月31日：0.42%）			
Acciona SA	1,019	222,479	0.00
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	16,084	1,602,805	0.02
AECOM	8,973	855,396	0.01
Aena SME SA	45,720	1,279,036	0.02
Aeroports de Paris SA	1,908	249,631	0.00
Airports of Thailand PCL (Non-voting rights)	14,100	23,720	0.00
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	248,200	417,540	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
土木・建設（0.54%）（2024年12月31日：0.42%）（続き）			
AtkinsRealis Group, Inc.	9,870	637,959	0.01
Auckland International Airport Ltd.	170,029	814,467	0.01
Bouygues SA	15,945	830,525	0.01
Budimex SA	2,016	357,645	0.01
Cellnex Telecom SA	43,172	1,390,794	0.02
China Communications Services Corp. Ltd.	552,000	317,718	0.01
China Railway Group Ltd. Class A	398,600	308,583	0.00
China Railway Group Ltd. Class H	177,000	87,096	0.00
Comfort Systems USA, Inc.	2,963	2,765,338	0.04
Eiffage SA	6,202	891,554	0.01
EMCOR Group, Inc.	3,796	2,322,355	0.04
Ferrovial SE (Spain listed)	35,489	2,306,575	0.04
Gamuda Bhd.	372,938	457,672	0.01
GMR Airports Ltd.	247,235	287,095	0.00
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	25,200	341,331	0.01
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	18,300	481,493	0.01
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	20,965	675,353	0.01
HOCHTIEF AG	1,058	418,746	0.01
Jacobs Solutions, Inc.	11,966	1,585,016	0.02
Kajima Corp.	31,400	1,168,898	0.02
Keppel Ltd.	96,400	775,848	0.01
Obayashi Corp.	64,900	1,353,524	0.02
Samsung C&T Corp.	7,593	1,262,381	0.02
Skanska AB	20,119	550,617	0.01
Stantec, Inc.	10,287	972,002	0.02
Taisei Corp.	8,600	813,940	0.01
Vinci SA	25,648	3,616,183	0.06
WSP Global, Inc.	12,582	2,281,144	0.04
土木・建設合計		**34,722,459**	**0.54**
娯楽（0.28%）（2024年12月31日：0.32%）			
Aristocrat Leisure Ltd.	55,515	2,153,833	0.03
CTS Eventim AG & Co. KGaA	5,645	520,437	0.01
DraftKings, Inc.	30,666	1,056,750	0.02
Entain PLC	41,632	429,274	0.01
Evolution AB	13,557	926,172	0.01
FDJ United	19,060	528,734	0.01
Flutter Entertainment PLC	16,942	3,643,208	0.06
HYBE Co. Ltd.	2,299	526,653	0.01
Live Nation Entertainment, Inc.	12,498	1,780,965	0.03
Lottery Corp. Ltd.	252,014	867,166	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
娯楽（0.28%）（2024年12月31日：0.32%）（続き）			
OPAP SA	14,802	332,039	0.01
Oriental Land Co. Ltd.	104,800	1,937,943	0.03
Toho Co. Ltd.	5,000	254,554	0.00
Universal Music Group NV	111,618	2,914,127	0.04
娯楽合計		**17,871,855**	**0.28**
環境管理（0.26%）（2024年12月31日：0.24%）			
GFL Environmental, Inc.	19,600	843,054	0.01
Pentair PLC	16,134	1,680,195	0.03
Republic Services, Inc.	14,311	3,032,930	0.05
Veralto Corp.	20,340	2,029,525	0.03
Waste Connections, Inc.	18,346	3,217,155	0.05
Waste Management, Inc.	27,317	6,001,818	0.09
環境管理合計		**16,804,677**	**0.26**
食品（1.42%）（2024年12月31日：1.57%）			
Aeon Co. Ltd.	158,000	2,496,832	0.04
Ajinomoto Co., Inc.	81,300	1,720,451	0.03
Almarai Co. JSC	35,157	405,485	0.01
Avenue Supermarts Ltd.	7,435	312,871	0.01
Barry Callebaut AG	336	553,886	0.01
Bid Corp. Ltd.	44,288	1,127,567	0.02
BIM Birlesik Magazalar AS	20,549	256,599	0.00
Britannia Industries Ltd.	7,522	504,734	0.01
Carrefour SA	72,541	1,212,336	0.02
Cencosud SA	82,475	264,831	0.00
Charoen Pokphand Foods PCL	254,000	175,756	0.00
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	217,000	415,683	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	44	643,686	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Voting rights)	9	1,322,310	0.02
CK Hutchison Holdings Ltd.	117,000	795,934	0.01
Coles Group Ltd.	118,307	1,691,466	0.03
Compass Group PLC	109,947	3,495,982	0.05
Danone SA	60,522	5,457,530	0.08
Dino Polska SA	23,010	264,648	0.00
Empire Co. Ltd.	9,472	329,749	0.01
Foshan Haitian Flavouring & Food Co. Ltd.	74,000	392,018	0.01
General Mills, Inc.	51,292	2,385,078	0.04
George Weston Ltd.	14,157	977,951	0.02
Gruma SAB de CV	9,335	161,077	0.00
Grupo Bimbo SAB de CV	61,900	203,539	0.00

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
食品（1.42%）（2024年12月31日：1.57%）（続き）			
Henan Shuanghui Investment & Development Co. Ltd.	52,800	199,998	0.00
Hershey Co.	9,354	1,702,241	0.03
Hormel Foods Corp.	29,114	690,002	0.01
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	424,100	172,311	0.00
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	43,000	175,984	0.00
J Sainsbury PLC	178,410	779,903	0.01
J.M. Smucker Co.	9,693	948,072	0.01
Jeronimo Martins SGPS SA	14,675	349,182	0.01
Kerry Group PLC	11,025	1,009,969	0.02
Kesko OYJ	32,900	743,809	0.01
Kikkoman Corp.	78,300	710,342	0.01
Kobe Bussan Co. Ltd.	6,400	154,748	0.00
Koninklijke Ahold Delhaize NV	82,934	3,396,404	0.05
Kraft Heinz Co.	74,128	1,797,604	0.03
Kroger Co.	33,421	2,088,144	0.03
Kwality Wall's India Ltd.	70,880	31,702	0.00
Loblaw Cos. Ltd.	35,264	1,596,302	0.02
Lotus Bakeries NV	55	507,069	0.01
Magnit PJSC	4,049	—	0.00
Magnum Ice Cream Co. NV (UK listed)	44,999	712,692	0.01
Marks & Spencer Group PLC	186,974	829,915	0.01
McCormick & Co., Inc.	23,499	1,600,517	0.02
Metro, Inc.	11,453	825,418	0.01
Mondelez International, Inc.	77,995	4,198,471	0.07
Mowi ASA	45,280	1,091,728	0.02
Nestle India Ltd.	24,926	357,197	0.01
Nestle SA	239,451	23,798,513	0.37
Orkla ASA	76,503	853,248	0.01
Salmar ASA	10,913	668,076	0.01
Samyang Foods Co. Ltd.	34	29,054	0.00
Saputo, Inc.	7,787	234,675	0.00
Shoprite Holdings Ltd.	31,688	516,780	0.01
SM Investments Corp.	29,850	354,907	0.01
Sodexo SA	11,613	596,020	0.01
Sysco Corp.	25,878	1,906,950	0.03
Tesco PLC	674,412	4,007,646	0.06
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	192,000	290,831	0.00
Tyson Foods, Inc.	18,775	1,100,591	0.02
Uni-President Enterprises Corp.	494,000	1,212,183	0.02
Want Want China Holdings Ltd.	400,000	238,453	0.00
WH Group Ltd.	580,679	646,815	0.01
Woolworths Group Ltd.	54,231	1,062,496	0.02
食品合計		**91,754,961**	**1.42**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
林産品・紙製品（0.06%）（2024年12月31日：0.08%）			
Empresas CMPC SA	75,435	118,310	0.00
Holmen AB	14,710	565,499	0.01
International Paper Co. (US listed)	46,108	1,816,194	0.03
Suzano SA	39,200	368,053	0.00
UPM-Kymmene OYJ	40,246	1,171,748	0.02
林産品・紙製品合計		**4,039,804**	**0.06**
フルライン保険（4.46%）（2024年12月31日：4.29%）			
Admiral Group PLC	27,641	1,180,790	0.02
Aegon Ltd.	134,575	1,049,463	0.02
Aflac, Inc.	47,004	5,183,131	0.08
Ageas SA	13,632	957,405	0.01
AIA Group Ltd.	1,024,400	10,515,778	0.16
Allianz SE	36,102	16,557,205	0.26
Allstate Corp.	23,784	4,950,640	0.08
American Financial Group, Inc.	3,948	539,613	0.01
American International Group, Inc.	31,124	2,662,658	0.04
Aon PLC	13,391	4,725,416	0.07
Arch Capital Group Ltd.	37,726	3,618,678	0.06
Arthur J Gallagher & Co.	14,078	3,643,246	0.06
ASR Nederland NV	15,807	1,125,382	0.02
Aviva PLC	242,003	2,227,763	0.03
AXA SA	168,843	8,122,276	0.13
BB Seguridade Participacoes SA	51,100	337,108	0.00
Berkshire Hathaway, Inc.	85,956	43,205,783	0.67
Brown & Brown, Inc.	19,883	1,584,675	0.02
Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co.	13,308	492,823	0.01
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1,079,680	2,604,661	0.04
China Life Insurance Co. Ltd.	760,000	2,673,450	0.04
China Life Insurance Co. Ltd. Class A	57,700	375,686	0.01
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. Class A	56,400	338,247	0.00
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. Class H	252,400	1,141,451	0.02
China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	42,200	101,332	0.00
Chubb Ltd.	29,045	9,065,525	0.14
Cincinnati Financial Corp.	10,612	1,733,152	0.03
Co. for Cooperative Insurance	5,103	159,180	0.00
Corebridge Financial, Inc.	27,423	827,352	0.01
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	316,900	2,635,358	0.04
DB Insurance Co. Ltd.	2,510	228,427	0.00
Discovery Ltd.	37,767	518,709	0.01
Equitable Holdings, Inc.	28,686	1,366,888	0.02

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
フルライン保険（4.46%）（2024年12月31日：4.29%）（続き）			
Erie Indemnity Co.	694	198,935	0.00
Everest Group Ltd.	4,226	1,434,093	0.02
F&G Annuities & Life, Inc.	1,158	35,724	0.00
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,739	3,318,645	0.05
Fidelity National Financial, Inc.	19,300	1,053,587	0.02
Generali	72,344	3,037,479	0.05
Gjensidige Forsikring ASA	25,721	770,086	0.01
Great-West Lifeco, Inc.	19,181	947,191	0.01
Hannover Rueck SE	2,973	929,475	0.01
Hartford Insurance Group, Inc.	26,831	3,697,312	0.06
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	56,042	467,550	0.01
Helvetia Baloise Holding AG	8,944	2,361,735	0.04
iA Financial Corp., Inc.	7,680	996,341	0.02
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	32,617	712,041	0.01
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	72,144	536,388	0.01
Insurance Australia Group Ltd.	267,886	1,425,545	0.02
Intact Financial Corp.	16,986	3,540,697	0.05
Japan Post Holdings Co. Ltd.	116,400	1,225,674	0.02
Japan Post Insurance Co. Ltd.	27,400	823,687	0.01
Legal & General Group PLC	478,652	1,686,140	0.03
Loews Corp.	11,877	1,250,767	0.02
M&G PLC	166,777	642,462	0.01
Manulife Financial Corp.	166,522	6,054,683	0.09
Markel Group, Inc.	858	1,844,400	0.03
Marsh & McLennan Cos., Inc.	45,124	8,371,404	0.13
Medibank Pvt Ltd.	196,755	628,477	0.01
MetLife, Inc.	48,932	3,862,692	0.06
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	117,300	2,756,170	0.04
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	12,944	8,546,614	0.13
New China Life Insurance Co. Ltd.	97,400	680,117	0.01
NN Group NV	23,982	1,851,611	0.03
People's Insurance Co. Group of China Ltd.	383,000	332,145	0.00
Phoenix Financial Ltd.	14,663	606,377	0.01
Phoenix Group Holdings PLC	75,789	751,298	0.01
PICC Property & Casualty Co. Ltd.	792,000	1,664,691	0.03
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class A	63,600	622,517	0.01
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	662,500	5,545,304	0.09
Power Corp. of Canada	33,816	1,799,655	0.03
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	64,603	1,199,267	0.02
Principal Financial Group, Inc.	17,649	1,556,818	0.02
Progressive Corp.	53,686	12,225,376	0.19

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
フルライン保険（4.46%）（2024年12月31日：4.29%）（続き）			
Prudential Financial, Inc.	32,174	3,631,801	0.06
Prudential PLC	242,913	3,739,425	0.06
QBE Insurance Group Ltd.	157,529	2,089,408	0.03
Sampo OYJ	234,401	2,843,770	0.04
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	2,430	838,367	0.01
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	8,847	967,885	0.01
SBI Life Insurance Co. Ltd.	30,340	686,908	0.01
Sompo Holdings, Inc.	83,100	2,828,936	0.04
Sun Life Financial, Inc.	54,887	3,430,763	0.05
Suncorp Group Ltd.	101,625	1,196,116	0.02
Swiss Life Holding AG	2,718	3,145,298	0.05
Swiss Re AG	29,089	4,877,846	0.08
T&D Holdings, Inc.	44,000	1,014,769	0.02
Talanx AG	4,958	662,649	0.01
Tokio Marine Holdings, Inc.	171,200	6,353,443	0.10
Travelers Cos., Inc.	20,075	5,822,955	0.09
Tryg AS	44,403	1,162,510	0.02
Unipol Assicurazioni SpA	28,793	695,594	0.01
W.R. Berkley Corp.	20,197	1,416,214	0.02
Willis Towers Watson PLC	8,028	2,638,001	0.04
Zurich Insurance Group AG	13,787	10,472,725	0.16
フルライン保険合計		**288,955,804**	**4.46**
手工具・機械工具（0.08%）（2024年12月31日：0.10%）			
Fuji Electric Co. Ltd.	13,800	1,043,287	0.02
Makita Corp.	12,200	368,697	0.01
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	3,475	1,312,364	0.02
Schindler Holding AG (Voting rights)	1,992	707,792	0.01
Snap-on, Inc.	2,029	699,193	0.01
Techtronic Industries Co. Ltd.	87,000	1,004,856	0.01
手工具・機械工具合計		**5,136,189**	**0.08**
ヘルスケア製品（2.20%）（2024年12月31日：2.33%）			
Abbott Laboratories	128,263	16,070,071	0.25
ABIOMED, Inc.	3,025	5,067	0.00
Agilent Technologies, Inc.	27,890	3,794,992	0.06
Alcon AG	47,067	3,759,419	0.06
Baxter International, Inc.	22,366	427,414	0.01
Boston Scientific Corp.	93,050	8,872,318	0.14
Cochlear Ltd.	6,779	1,178,333	0.02

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ヘルスケア製品（2.20%）（2024年12月31日：2.33%）（続き）			
Coloplast AS	10,989	944,146	0.01
Cooper Cos., Inc.	20,131	1,649,937	0.02
Danaher Corp.	59,130	13,536,040	0.21
Demant AS	6,007	203,269	0.00
Edwards Lifesciences Corp.	56,774	4,839,984	0.07
EssilorLuxottica SA	29,474	9,342,792	0.14
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	29,998	651,201	0.01
FUJIFILM Holdings Corp.	110,800	2,363,809	0.04
GE HealthCare Technologies, Inc.	29,455	2,415,899	0.04
Hengan International Group Co. Ltd.	144,500	517,961	0.01
Hologic, Inc.	20,616	1,535,686	0.02
IDEXX Laboratories, Inc.	8,010	5,419,005	0.08
Insulet Corp.	4,037	1,147,477	0.02
Intuitive Surgical, Inc.	18,748	10,618,117	0.16
Koninklijke Philips NV	32,468	886,189	0.01
Lifco AB	16,238	620,013	0.01
Medtronic PLC	93,265	8,959,036	0.14
Natera, Inc.	9,262	2,121,832	0.03
Olympus Corp.	65,400	828,009	0.01
Qiagen NV	27,731	1,265,456	0.02
ResMed, Inc.	10,197	2,456,151	0.04
Sartorius Stedim Biotech	1,524	375,871	0.01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	591,200	381,297	0.01
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	3,700	100,837	0.00
Siemens Healthineers AG	19,908	1,050,273	0.02
Smith & Nephew PLC	40,914	681,563	0.01
Solventum Corp.	7,636	605,077	0.01
Sonova Holding AG	4,782	1,250,050	0.02
STERIS PLC	7,904	2,003,822	0.03
Straumann Holding AG	12,084	1,425,523	0.02
Stryker Corp.	20,688	7,271,211	0.11
Sysmex Corp.	60,000	590,449	0.01
Terumo Corp.	117,000	1,694,408	0.03
Thermo Fisher Scientific, Inc.	23,102	13,386,454	0.21
Waters Corp.	6,719	2,552,078	0.04
West Pharmaceutical Services, Inc.	6,380	1,755,393	0.03
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	9,450	849,744	0.01
ヘルスケア製品合計		**142,403,673**	**2.20**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ヘルスケア・サービス（0.88%）（2024年12月31日：1.28%）			
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	5,069	397,182	0.01
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1,029,300	630,550	0.01
BioMerieux	6,259	810,803	0.01
Bumrungrad Hospital PCL	59,700	298,453	0.00
Centene Corp.	48,356	1,989,849	0.03
Dr. Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	4,781	327,588	0.01
Elevance Health, Inc.	21,386	7,496,862	0.12
Eurofins Scientific SE	10,799	791,413	0.01
Fresenius Medical Care AG	14,560	696,996	0.01
Fresenius SE & Co. KGaA	27,093	1,558,514	0.02
Genscript Biotech Corp.	162,000	258,501	0.00
HCA Healthcare, Inc.	9,941	4,641,055	0.07
Humana, Inc.	12,156	3,113,516	0.05
IHH Healthcare Bhd.	327,900	707,029	0.01
IQVIA Holdings, Inc.	16,413	3,699,654	0.06
Labcorp Holdings, Inc.	7,368	1,848,484	0.03
Lonza Group AG	6,137	4,165,956	0.06
Max Healthcare Institute Ltd.	46,431	539,891	0.01
NMC Health PLC	689	—	0.00
Quest Diagnostics, Inc.	10,464	1,815,818	0.03
Rede D'Or Sao Luiz SA	29,500	218,622	0.00
Sonic Healthcare Ltd.	38,842	585,639	0.01
UnitedHealth Group, Inc.	56,994	18,814,289	0.29
WuXi AppTec Co. Ltd. Class A	13,400	173,805	0.00
WuXi AppTec Co. Ltd. Class H	26,016	329,900	0.01
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	274,000	1,106,772	0.02
ヘルスケア・サービス合計		**57,017,141**	**0.88**
持株会社－各種事業（0.15%）（2024年12月31日：0.13%）			
CITIC Ltd.	441,000	683,299	0.01
EXOR NV	4,994	424,934	0.01
Groupe Bruxelles Lambert NV	6,612	589,787	0.01
Industrivarden AB	6,442	289,998	0.00
Industrivarden AB Class A	1,037	46,727	0.00
Infratil Ltd.	49,458	315,124	0.01
Investor AB Class B	115,969	4,156,307	0.06
KOC Holding AS	76,337	299,918	0.00
Reinet Investments SCA	9,486	332,039	0.01
Remgro Ltd.	42,926	470,476	0.01
SK Square Co. Ltd.	8,325	2,126,688	0.03

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
持株会社－各種事業（0.15%）（2024年12月31日：0.13%）（続き）			
Two Point Zero Group PJSC	54,291	38,580	0.00
持株会社－各種事業合計		**9,773,877**	**0.15**
住宅建設（0.18%）（2024年12月31日：0.25%）			
Barratt Redrow PLC	128,031	656,285	0.01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	47,400	1,571,886	0.02
DR Horton, Inc.	15,044	2,166,787	0.03
Hyosung Heavy Industries Corp.	445	550,168	0.01
Lennar Corp. Class A	8,013	823,736	0.01
NVR, Inc.	237	1,728,387	0.03
PulteGroup, Inc.	19,710	2,311,195	0.04
Sekisui Chemical Co. Ltd.	33,900	569,884	0.01
Sekisui House Ltd.	51,900	1,158,226	0.02
住宅建設合計		**11,536,554**	**0.18**
住宅用家具（0.33%）（2024年12月31日：0.34%）			
Coway Co. Ltd.	6,102	368,098	0.01
Haier Smart Home Co. Ltd. Class H	177,600	554,009	0.01
LG Electronics, Inc.	6,154	392,595	0.01
Lite-On Technology Corp.	292,000	1,519,454	0.02
Midea Group Co. Ltd. Class A	26,300	294,118	0.00
Midea Group Co. Ltd. Class H	26,600	290,315	0.00
Panasonic Holdings Corp.	209,600	2,705,832	0.04
Rational AG	617	479,347	0.01
Sony Group Corp.	585,400	15,028,547	0.23
住宅用家具合計		**21,632,315**	**0.33**
家庭用品（0.25%）（2024年12月31日：0.32%）			
Avery Dennison Corp.	6,965	1,266,794	0.02
Church & Dwight Co., Inc.	24,217	2,030,595	0.03
Clorox Co.	12,124	1,222,463	0.02
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	5,410	412,996	0.01
Hindustan Unilever Ltd.	70,880	1,826,347	0.03
Kimberly-Clark Corp.	32,123	3,240,890	0.05
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	263,400	562,561	0.01
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	23,000	264,254	0.00
Reckitt Benckiser Group PLC	66,269	5,349,888	0.08
家庭用品合計		16,176,788	0.25
インターネット（9.69%）（2024年12月31日：8.88%）			
Airbnb, Inc.	27,613	3,747,636	0.06

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
インターネット（9.69%）（2024年12月31日：8.88%）（続き）			
Alibaba Group Holding Ltd.	1,093,200	20,056,396	0.31
Allegro.eu SA	86,506	746,389	0.01
Alphabet, Inc. Class A	365,009	114,247,817	1.76
Alphabet, Inc. Class C	306,552	96,196,018	1.48
Amazon.com, Inc.	603,028	139,190,923	2.15
Auto Trader Group PLC	114,068	899,697	0.01
Baidu, Inc.	218,568	3,692,644	0.06
Bilibili, Inc.	10,861	269,170	0.00
Booking Holdings, Inc.	2,082	11,149,797	0.17
CAR Group Ltd.	50,380	1,033,410	0.02
CDW Corp.	7,950	1,082,790	0.02
China Literature Ltd.	38,400	162,707	0.00
China Ruyi Holdings Ltd.	1,360,000	382,656	0.01
Delivery Hero SE	7,978	212,881	0.00
DoorDash, Inc.	20,220	4,579,426	0.07
East Money Information Co. Ltd.	102,900	341,324	0.01
eBay, Inc.	39,083	3,404,129	0.05
Eternal Ltd.	315,036	974,592	0.02
Expedia Group, Inc.	8,513	2,411,818	0.04
F5, Inc.	6,703	1,711,008	0.03
Gen Digital, Inc.	29,595	804,688	0.01
GoDaddy, Inc.	12,799	1,588,100	0.02
GoTo Gojek Tokopedia Tbk. PT	134,054,000	514,510	0.01
Grab Holdings Ltd.	231,100	1,153,189	0.02
Info Edge India Ltd.	17,345	257,359	0.00
JD.com, Inc.	242,850	3,481,989	0.05
Kakao Corp.	19,023	793,643	0.01
Kanzhun Ltd.	18,916	385,508	0.01
Kuaishou Technology	187,000	1,536,410	0.02
LY Corp.	254,500	677,389	0.01
M3, Inc.	27,500	370,889	0.01
Meituan	329,770	4,376,597	0.07
MercadoLibre, Inc.	4,393	8,848,644	0.14
Meta Platforms, Inc.	68,539	45,241,909	0.70
MonotaRO Co. Ltd.	16,900	269,600	0.00
Naspers Ltd.	51,335	3,421,848	0.05
NAVER Corp.	15,383	2,589,551	0.04
Netflix, Inc.	266,808	25,015,918	0.39
Okta, Inc.	12,515	1,082,172	0.02
Palo Alto Networks, Inc.	64,022	11,792,852	0.18
Pinterest, Inc.	45,516	1,178,409	0.02

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
インターネット（9.69%）（2024年12月31日：8.88%）（続き）			
Prosus NV	125,713	7,802,970	0.12
Rakuten Group, Inc.	154,600	990,261	0.02
Reddit, Inc.	6,612	1,519,900	0.02
Robinhood Markets, Inc.	46,331	5,240,036	0.08
Scout24 SE	4,295	432,798	0.01
Sea Ltd.	21,600	2,755,512	0.04
Shopify, Inc.	116,066	18,712,811	0.29
Snap, Inc.	50,747	409,528	0.01
Spotify Technology SA	11,655	6,768,175	0.10
Tencent Holdings Ltd.	481,600	37,062,812	0.57
Tencent Music Entertainment Group	53,217	932,894	0.01
Tongcheng Travel Holdings Ltd.	85,200	245,633	0.00
Trend Micro, Inc.	8,900	369,184	0.01
Trip.com Group Ltd (Germany listed)	44,769	3,186,488	0.05
Uber Technologies, Inc.	186,620	15,248,720	0.24
VeriSign, Inc.	7,105	1,726,160	0.03
Vipshop Holdings Ltd.	35,833	633,886	0.01
VK IPJSC	7,737	—	0.00
Wix.com Ltd.	5,111	530,982	0.01
Zillow Group, Inc.	10,375	707,783	0.01
ZOZO, Inc.	33,600	276,740	0.00
インターネット合計		**627,427,675**	**9.69**
鉄・鉄鋼（0.12%）（2024年12月31日：0.15%）			
Fortescue Ltd.	90,254	1,324,691	0.02
Nucor Corp.	20,093	3,277,369	0.05
Reliance, Inc.	2,382	688,088	0.01
Steel Dynamics, Inc.	16,266	2,756,274	0.04
鉄・鉄鋼合計		**8,046,422**	**0.12**
レジャー（0.19%）（2024年12月31日：0.23%）			
Amadeus IT Group SA	40,698	3,003,613	0.05
Bajaj Auto Ltd.	2,603	270,583	0.00
Carnival Corp.	64,242	1,961,951	0.03
Eicher Motors Ltd.	7,405	602,464	0.01
Hero MotoCorp Ltd.	4,683	300,687	0.00
Royal Caribbean Cruises Ltd.	16,619	4,635,371	0.07
Shimano, Inc.	5,100	537,998	0.01
TVS Motor Co. Ltd.	9,402	389,116	0.00
Yadea Group Holdings Ltd.	312,000	455,764	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
レジャー（0.19%）（2024年12月31日：0.23%）（続き）			
Yamaha Motor Co. Ltd.	60,760	449,464	0.01
レジャー合計		**12,607,011**	**0.19**
宿泊施設（0.24%）（2024年12月31日：0.22%）			
Accor SA	10,485	593,787	0.01
Galaxy Entertainment Group Ltd.	115,000	566,172	0.01
H World Group Ltd.	12,447	585,631	0.01
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	14,858	4,267,960	0.06
Hyatt Hotels Corp.	1,880	301,402	0.00
Indian Hotels Co. Ltd.	61,209	503,166	0.01
InterContinental Hotels Group PLC	11,146	1,568,155	0.02
Las Vegas Sands Corp.	21,124	1,374,961	0.02
Marriott International, Inc.	14,468	4,488,552	0.07
Minor International PCL	544,341	419,854	0.01
Sands China Ltd.	161,600	406,933	0.01
Whitbread PLC	17,892	613,673	0.01
宿泊施設合計		**15,690,246**	**0.24**
機械－各種（0.91%）（2024年12月31日：1.06%）			
Atlas Copco AB	268,669	4,839,294	0.07
Atlas Copco AB Class B	144,151	2,329,858	0.04
Beijer Ref AB	10,842	175,353	0.00
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	34,810	250,930	0.00
CNH Industrial NV	81,513	751,550	0.01
Cummins India Ltd.	6,703	330,707	0.01
Daifuku Co. Ltd.	31,800	999,779	0.02
Deere & Co.	24,625	11,464,661	0.18
Doosan Co. Ltd.	636	344,810	0.01
Dover Corp.	13,252	2,587,321	0.04
Ebara Corp.	30,700	721,546	0.01
FANUC Corp.	88,000	3,415,688	0.05
GEA Group AG	11,025	748,413	0.01
Graco, Inc.	15,551	1,274,716	0.02
Hexagon AB	205,032	2,435,350	0.04
IDEX Corp.	6,105	1,086,324	0.02
Ingersoll Rand, Inc.	38,067	3,015,668	0.05
Keyence Corp.	13,080	4,729,812	0.07
Kone OYJ	30,677	2,181,893	0.03
Kubota Corp.	63,900	903,597	0.01
NARI Technology Co. Ltd.	16,900	54,365	0.00

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
機械－各種（0.91%）（2024年12月31日：1.06%）（続き）			
Nordson Corp.	2,121	509,952	0.01
Otis Worldwide Corp.	24,221	2,115,704	0.03
Rockwell Automation, Inc.	9,934	3,865,021	0.06
SMC Corp.	3,500	1,216,052	0.02
Spirax Group PLC	5,220	478,843	0.01
WEG SA	74,600	660,404	0.01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	9,891	2,111,234	0.03
Xylem, Inc.	22,694	3,090,469	0.05
機械－各種合計		**58,689,314**	**0.91**
機械・建設・鉱業（1.37%）（2024年12月31日：0.85%）			
Caterpillar, Inc.	44,547	25,519,640	0.40
Doosan Bobcat, Inc.	1,631	65,328	0.00
Doosan Enerbility Co. Ltd.	37,015	1,934,837	0.03
Epiroc AB Class A	57,073	1,299,477	0.02
Epiroc AB Class B	53,381	1,081,077	0.02
GE Vernova, Inc.	25,673	16,779,103	0.26
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	1,552	833,882	0.01
Hitachi Ltd.	441,400	13,804,222	0.21
Komatsu Ltd.	84,800	2,705,030	0.04
LS Electric Co. Ltd.	778	248,433	0.00
Metso OYJ	67,415	1,186,050	0.02
Mitsubishi Electric Corp.	182,000	5,323,742	0.08
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	202,000	4,948,675	0.08
Sandvik AB	101,765	3,318,280	0.05
Siemens Energy AG	49,058	6,936,990	0.11
Vertiv Holdings Co.	13,273	2,150,359	0.03
Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Co. Ltd.	296,900	366,656	0.01
機械・建設・鉱業合計		**88,501,781**	**1.37**
メディア（0.50%）（2024年12月31日：0.64%）			
Charter Communications, Inc.	5,835	1,218,056	0.02
Comcast Corp.	224,942	6,723,517	0.11
Fox Corp. Class A	10,241	748,310	0.01
Fox Corp. Class B	6,606	428,928	0.01
Informa PLC	128,177	1,524,055	0.02
Liberty Media Corp. Liberty Formula One	14,126	1,391,552	0.02
News Corp.	28,860	753,823	0.01
Pearson PLC	51,717	730,400	0.01
Thomson Reuters Corp.	14,922	1,971,783	0.03

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
メディア（0.50%）（2024年12月31日：0.64%）（続き）			
Walt Disney Co.	109,560	12,464,641	0.19
Warner Bros Discovery, Inc.	157,967	4,552,609	0.07
メディア合計		**32,507,674**	**0.50**
鉱業（1.28%）（2024年12月31日：0.70%）			
Agnico Eagle Mines Ltd.	47,692	8,098,333	0.13
Alamos Gold, Inc.	35,564	1,375,081	0.02
Alrosa PJSC	115,900	—	0.00
Amman Mineral Internasional PT	476,700	183,676	0.00
Anglo American PLC	57,435	2,383,253	0.04
Anglogold Ashanti PLC (South Africa listed)	28,874	2,497,331	0.04
Antofagasta PLC	21,761	959,751	0.01
BHP Group Ltd.	308,222	9,349,914	0.14
Boliden AB	30,884	1,725,977	0.03
Cameco Corp.	44,019	4,035,971	0.06
CMOC Group Ltd. Class A	236,600	677,146	0.01
CMOC Group Ltd. Class H	468,000	1,156,847	0.02
Endeavour Mining PLC (UK listed)	14,516	755,998	0.01
Evolution Mining Ltd.	214,881	1,816,960	0.03
First Quantum Minerals Ltd.	35,698	958,371	0.01
Freeport-McMoRan, Inc.	92,587	4,702,494	0.07
Gold Fields Ltd.	88,839	3,890,848	0.06
Grupo Mexico SAB de CV	206,100	1,949,063	0.03
Hindalco Industries Ltd.	115,529	1,139,745	0.02
Impala Platinum Holdings Ltd.	75,945	1,200,820	0.02
Industrias Penoles SAB de CV	10,835	570,535	0.01
Ivanhoe Mines Ltd.	23,871	271,841	0.00
KGHM Polska Miedz SA	11,825	923,581	0.01
Kinross Gold Corp. (Canada listed)	111,995	3,158,655	0.05
Korea Zinc Co. Ltd.	205	187,276	0.00
Lundin Gold, Inc.	11,459	953,168	0.01
Lundin Mining Corp.	31,414	676,063	0.01
Lynas Rare Earths Ltd.	60,296	500,192	0.01
Newmont Corp.	54,625	5,454,306	0.08
Norsk Hydro ASA	146,147	1,133,029	0.02
Northern Star Resources Ltd.	127,274	2,268,646	0.04
Pan American Silver Corp. (Canada listed)	26,773	1,389,872	0.02
Polyus PJSC	26,220	—	0.00
Rio Tinto Ltd.	18,887	1,849,167	0.03
Rio Tinto PLC	60,905	4,910,300	0.08
Sibanye Stillwater Ltd.	200,722	732,871	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
鉱業（1.28%）（2024年12月31日：0.70%）（続き）			
Southern Copper Corp.	8,780	1,259,667	0.02
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	23,900	969,296	0.02
Valterra Platinum Ltd.	23,823	2,026,551	0.03
Wheaton Precious Metals Corp.	43,553	5,126,910	0.08
鉱業合計		**83,219,505**	**1.28**
その他製造（0.81%）（2024年12月31日：0.80%）			
3M Co.	49,219	7,879,962	0.12
Airtac International Group	11,232	332,450	0.00
Alfa Laval AB	33,879	1,711,443	0.03
Alstom SA	34,361	1,015,743	0.02
Axon Enterprise, Inc.	7,095	4,029,463	0.06
Carlisle Cos., Inc.	4,262	1,363,243	0.02
Elite Material Co. Ltd.	13,000	680,607	0.01
Illinois Tool Works, Inc.	12,597	3,102,641	0.05
Indutrade AB	18,467	481,567	0.01
Knorr-Bremse AG	5,033	562,433	0.01
Largan Precision Co. Ltd.	6,000	476,441	0.01
Parker-Hannifin Corp.	8,295	7,290,973	0.11
Pidilite Industries Ltd.	22,944	378,420	0.01
POSCO Future M Co. Ltd.	2,277	295,581	0.00
Siemens AG	72,833	20,456,593	0.32
Smiths Group PLC	29,362	928,884	0.01
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	70,500	593,727	0.01
Trelleborg AB	14,751	628,359	0.01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	58,900	284,681	0.00
その他製造合計		**52,493,211**	**0.81**
事務機器（0.05%）（2024年12月31日：0.10%）			
Canon, Inc.	83,900	2,479,879	0.04
Zebra Technologies Corp.	3,424	831,416	0.01
事務機器合計		**3,311,295**	**0.05**
石油・ガス（1.47%）（2024年12月31日：1.19%）			
Aker BP ASA	26,489	674,643	0.01
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	172,435	736,710	0.01
BP PLC	773,093	4,500,464	0.07
China Petroleum & Chemical Corp. Class A	274,200	242,490	0.00
China Petroleum & Chemical Corp. Class H	1,740,000	1,043,978	0.02
DCC PLC	14,429	898,577	0.01
Empresas Copec SA	35,033	274,334	0.00

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
石油・ガス（1.47%）（2024年12月31日：1.19%）（続き）			
ENEOS Holdings, Inc.	276,000	1,949,230	0.03
Eni SpA	143,457	2,719,318	0.04
Eguinor ASA	46,642	1,095,897	0.02
Exxon Mobil Corp.	267,639	32,207,677	0.50
Galp Energia SGPS SA	40,235	691,326	0.01
HD Hyundai Co. Ltd.	3,079	402,896	0.01
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	55,700	420,384	0.01
Imperial Oil Ltd.	9,739	842,495	0.01
Indian Oil Corp. Ltd.	103,329	191,369	0.00
Kunlun Energy Co. Ltd.	510,000	486,838	0.01
Marathon Petroleum Corp.	14,641	2,381,066	0.04
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	49,205	442,515	0.01
Neste OYJ	47,675	1,086,803	0.02
Novatek PJSC	51,250	—	0.00
OMV AG	12,931	721,678	0.01
ORLEN SA	42,978	1,148,925	0.02
Phillips 66	22,557	2,910,755	0.05
PRIO SA	75,800	572,952	0.01
PTT Exploration & Production PCL	78,300	280,841	0.00
PTT PCL	1,313,500	1,334,137	0.02
Reliance Industries Ltd.	384,560	6,719,148	0.10
Repsol SA	87,920	1,644,379	0.03
Shell PLC	356,863	13,151,957	0.20
SK Innovation Co. Ltd.	4,300	302,079	0.01
SK, Inc.	4,750	845,771	0.01
S-Oil Corp.	3,368	194,054	0.00
TotalEnergies SE	98,242	6,413,995	0.10
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	12,077	51,834	0.00
Ultrapar Participacoes SA	39,000	148,748	0.00
Valero Energy Corp.	17,349	2,824,244	0.04
Vibra Energia SA	150,600	696,145	0.01
Woodside Energy Group Ltd.	134,304	2,112,735	0.03
石油・ガス合計		**95,363,387**	**1.47**
石油・ガスサービス（0.14%）（2024年12月31日：0.20%）			
Baker Hughes Co.	94,050	4,283,037	0.07
Halliburton Co.	60,273	1,703,315	0.03
SLB Ltd.	76,714	2,944,283	0.04
石油・ガスサービス合計		**8,930,635**	**0.14**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
その他の産業（0.09%）（2024年12月31日：0.05%）			
APL Apollo Tubes Ltd.	14,692	312,869	0.00
Catcher Technology Co. Ltd.	38,000	251,556	0.00
King Slide Works Co. Ltd.	5,000	596,744	0.01
Prysmian SpA	25,299	2,566,559	0.04
SKF AB	14,889	396,984	0.01
Tenaris SA	19,616	380,358	0.01
VAT Group AG	2,623	1,277,647	0.02
その他の産業合計		**5,782,717**	**0.09**
包装・容器（0.10%）（2024年12月31日：0.13%）			
Amcor PLC (US listed)	180,107	1,502,093	0.02
Ball Corp.	25,859	1,369,751	0.02
CCL Industries, Inc.	4,016	254,012	0.01
Klabin SA	51,550	176,482	0.00
Packaging Corp. of America	4,204	866,991	0.01
Smurfit WestRock PLC (US listed)	46,861	1,812,115	0.03
Stora Enso OYJ	61,982	779,268	0.01
包装・容器合計		**6,760,712**	**0.10**
医薬品（5.11%）（2024年12月31日：5.09%）			
AbbVie, Inc.	166,456	38,033,531	0.59
Astellas Pharma, Inc.	161,000	2,149,817	0.03
AstraZeneca PLC	79,366	14,720,991	0.23
Aurobindo Pharma Ltd.	13,184	173,529	0.00
Bayer AG	82,397	3,581,502	0.06
Becton Dickinson & Co.	18,411	3,573,023	0.06
Bristol-Myers Squibb Co.	127,558	6,880,478	0.11
Cardinal Health, Inc.	21,919	4,504,354	0.07
Celltrion, Inc.	14,212	1,785,687	0.03
Cencora, Inc.	18,033	6,090,646	0.09
China Feihe Ltd.	282,000	147,096	0.00
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	67,330	3,540,790	0.05
Cigna Group	24,459	6,731,851	0.10
Cipla Ltd.	32,339	543,772	0.01
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	643,200	696,624	0.01
CVS Health Corp.	82,657	6,559,659	0.10
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	156,400	3,340,631	0.05
Dexcom, Inc.	19,137	1,270,123	0.02
Divi's Laboratories Ltd.	8,500	604,546	0.01
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	54,138	765,816	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
医薬品（5.11%）（2024年12月31日：5.09%）（続き）			
Eisai Co. Ltd.	27,700	823,516	0.01
Eli Lilly & Co.	50,818	54,613,088	0.84
Galderma Group AG	12,862	2,631,657	0.04
Grifols SA	25,409	319,305	0.01
GSK PLC	397,115	9,745,373	0.15
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	148,000	686,046	0.01
Hikma Pharmaceuticals PLC	19,016	396,451	0.01
Huadong Medicine Co. Ltd.	11,700	66,050	0.00
Imeik Technology Development Co. Ltd.	11,540	234,032	0.00
Ipsen SA	2,908	406,421	0.01
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	60,340	514,364	0.01
Johnson & Johnson	119,506	24,731,767	0.38
Kyowa Kirin Co. Ltd.	18,300	295,028	0.00
Lupin Ltd.	12,102	284,038	0.00
Mankind Pharma Ltd.	15,661	382,728	0.01
McKesson Corp.	12,004	9,846,761	0.15
Merck & Co., Inc.	158,018	16,632,975	0.26
Merck KGaA	10,711	1,542,252	0.02
Neurocrine Biosciences, Inc.	5,088	721,631	0.01
Novartis AG	177,581	24,566,586	0.38
Novo Nordisk AS	159,301	8,147,155	0.13
Orion OYJ	5,318	397,541	0.01
Otsuka Holdings Co. Ltd.	28,600	1,618,985	0.03
Pfizer, Inc.	289,121	7,199,113	0.11
PharmaEssentia Corp.	16,645	248,982	0.00
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	2,640	150,501	0.00
Roche Holding AG	66,165	27,409,723	0.42
Roche Holding AG (Voting rights)	2,618	1,107,673	0.02
Sandoz Group AG	23,071	1,684,350	0.03
Sanofi SA	79,866	7,759,026	0.12
Shionogi & Co. Ltd.	70,000	1,268,749	0.02
Sigma Healthcare Ltd.	405,621	795,236	0.01
Sino Biopharmaceutical Ltd.	509,500	404,537	0.01
Sinopharm Group Co. Ltd.	191,600	478,538	0.01
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	62,820	1,201,961	0.02
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	138,724	4,279,119	0.07
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	72,100	2,250,241	0.03
UCB SA	13,366	3,745,473	0.06
Yuhan Corp.	2,709	211,372	0.00
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	23,900	194,123	0.00

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
医薬品（5.11%）（2024年12月31日：5.09%）（続き）			
Zoetis, Inc.	42,677	5,369,620	0.08
医薬品合計		**331,056,553**	**5.11**
パイプライン（0.38%）（2024年12月31日：0.48%）			
APA Group	120,733	722,182	0.01
Cheniere Energy, Inc.	20,106	3,908,405	0.06
Enbridge, Inc.	202,949	9,724,377	0.15
Keyera Corp.	32,204	1,033,723	0.02
ONEOK, Inc.	45,480	3,342,780	0.05
Pembina Pipeline Corp.	48,724	1,858,675	0.03
Petronet LNG Ltd.	50,133	158,466	0.00
Targa Resources Corp.	21,162	3,904,389	0.06
パイプライン合計		**24,652,997**	**0.38**
プライベート・エクイティ（0.41%）（2024年12月31日：0.56%）			
3i Group PLC	90,051	3,952,245	0.06
Blackstone, Inc.	25,281	3,896,813	0.06
Brookfield Corp.	195,094	8,969,414	0.14
CapitaLand Investment Ltd.	380,087	800,961	0.01
Carlyle Group, Inc.	15,446	913,013	0.01
EQT AB	33,319	1,314,862	0.02
KKR & Co., Inc.	39,872	5,082,883	0.08
Partners Group Holding AG	1,422	1,763,298	0.03
プライベート・エクイティ合計		**26,693,489**	**0.41**
不動産（0.48%）（2024年12月31日：0.50%）			
Aldar Properties PJSC	241,839	572,844	0.01
Ayala Corp.	24,290	193,222	0.00
Ayala Land, Inc.	551,620	210,494	0.00
Azrieli Group Ltd.	920	104,063	0.00
Barwa Real Estate Co.	193,293	138,878	0.00
C&D International Investment Group Ltd.	1,293	2,600	0.00
CBRE Group, Inc.	25,918	4,167,355	0.06
Central Pattana PCL (Non-voting rights)	93,300	163,619	0.00
Central Pattana PCL (Voting rights)	236,200	414,222	0.01
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co. Ltd.	177,400	219,334	0.00
China Overseas Land & Investment Ltd.	338,500	532,746	0.01
China Resources Land Ltd.	124,000	433,327	0.01
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	35,400	195,295	0.00
China Vanke Co. Ltd. Class A	54,700	36,398	0.00
China Vanke Co. Ltd. Class H	337,800	142,350	0.00

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
不動産（0.48%）（2024年12月31日：0.50%）（続き）			
CK Asset Holdings Ltd.	86,000	434,447	0.01
CoStar Group, Inc.	28,598	1,922,929	0.03
Daito Trust Construction Co. Ltd.	21,650	412,434	0.01
DLF Ltd.	29,385	224,737	0.00
Emaar Properties PJSC	504,249	1,928,911	0.03
Fastighets AB Balder	83,664	618,940	0.01
FirstService Corp.	2,584	402,374	0.01
Godrej Properties Ltd.	22,996	512,834	0.01
Henderson Land Development Co. Ltd.	189,340	684,528	0.01
Hongkong Land Holdings Ltd.	119,300	829,135	0.01
Hulic Co. Ltd.	38,300	418,931	0.01
KE Holdings, Inc.	157,560	840,077	0.01
LEG Immobilien SE	5,205	380,535	0.01
Lodha Developers Ltd.	32,375	382,285	0.01
Longfor Group Holdings Ltd.	168,000	184,760	0.00
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	112,800	2,749,745	0.04
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	128,100	1,455,115	0.02
NEPI Rockcastle NV	18,618	163,877	0.00
Oberoi Realty Ltd.	14,841	275,852	0.00
Phoenix Mills Ltd.	27,402	565,086	0.01
REA Group Ltd.	2,407	294,361	0.01
Sagax AB	26,778	573,972	0.01
Sino Land Co. Ltd.	59,228	77,768	0.00
SM Prime Holdings, Inc.	1,484,200	573,927	0.01
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	41,400	1,038,533	0.02
Sun Hung Kai Properties Ltd.	111,000	1,350,511	0.02
Swire Pacific Ltd. Class A	69,000	555,830	0.01
Swiss Prime Site AG	6,542	1,017,323	0.02
Talaat Moustafa Group	253,503	425,162	0.01
Vonovia SE	71,396	2,057,705	0.03
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	59,000	186,320	0.00
不動産合計		**31,065,691**	**0.48**
不動産投資信託（1.51%）（2024年12月31日：1.76%）			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	9,551	467,426	0.01
American Homes 4 Rent	11,293	362,505	0.00
American Tower Corp.	44,530	7,818,132	0.12
Annaly Capital Management, Inc.	51,570	1,153,105	0.02
AvalonBay Communities, Inc.	9,247	1,676,574	0.03
BXP, Inc.	11,889	802,270	0.01
CapitaLand Ascendas REIT	517,021	1,137,768	0.02

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
不動産投資信託（1.51%）（2024年12月31日：1.76%）（続き）			
CapitaLand Integrated Commercial Trust	759,022	1,410,624	0.02
Covivio SA	5,030	334,659	0.00
Crown Castle, Inc.	40,435	3,593,458	0.05
Digital Realty Trust, Inc.	32,130	4,970,832	0.08
Equinix, Inc.	9,266	7,099,239	0.11
Equity LifeStyle Properties, Inc.	10,087	611,373	0.01
Equity Residential	18,886	1,190,573	0.02
Essex Property Trust, Inc.	2,884	754,685	0.01
Extra Space Storage, Inc.	11,507	1,498,442	0.02
Fibra Uno Administracion SA de CV	108,700	163,175	0.00
Gaming & Leisure Properties, Inc.	17,820	796,376	0.01
Gecina SA	3,573	339,482	0.00
Goodman Group	143,913	2,973,100	0.05
Healthpeak Properties, Inc.	64,441	1,036,211	0.02
Invitation Homes, Inc.	35,398	983,710	0.01
Iron Mountain, Inc.	28,457	2,360,508	0.04
Kimco Realty Corp.	67,400	1,366,198	0.02
Klepierre SA	15,385	609,645	0.01
Land Securities Group PLC	53,550	448,010	0.01
Link REIT	227,653	1,016,081	0.02
Mid-America Apartment Communities, Inc.	6,529	906,943	0.01
Nippon Building Fund, Inc.	619	564,325	0.01
Prologis, Inc.	84,707	10,813,696	0.17
Public Storage	9,400	2,439,300	0.04
Realty Income Corp.	68,621	3,868,166	0.06
Regency Centers Corp.	13,459	929,075	0.01
SBA Communications Corp.	10,246	1,981,884	0.03
Scentre Group	484,784	1,357,768	0.02
Segro PLC	114,385	1,108,361	0.02
Simon Property Group, Inc.	16,844	3,117,993	0.05
Stockland	203,825	778,825	0.01
Sun Communities, Inc.	8,453	1,047,411	0.02
UDR, Inc.	20,344	746,218	0.01
Unibail-Rodamco-Westfield	10,217	1,113,061	0.02
Ventas, Inc.	27,949	2,162,694	0.03
VICI Properties, Inc.	98,988	2,783,543	0.04
Vicinity Ltd.	353,891	604,140	0.01
Welltower, Inc.	63,060	11,704,567	0.18
Weyerhaeuser Co.	80,518	1,907,471	0.03
WP Carey, Inc.	16,334	1,051,256	0.02
不動産投資信託合計		**97,960,858**	**1.51**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
小売（3.43%）（2024年12月31日：4.18%）			
Abu Dhabi National Oil Co. for Distribution PJSC	86,813	92,181	0.00
Alibaba Health Information Technology Ltd.	212,000	137,547	0.00
Americana Restaurants International PLC - Foreign Co.	512,332	225,973	0.00
ANTA Sports Products Ltd.	83,400	863,091	0.01
Associated British Foods PLC	26,227	750,334	0.01
AutoZone, Inc.	989	3,354,194	0.05
Best Buy Co., Inc.	21,819	1,460,346	0.02
Burlington Stores, Inc.	6,206	1,792,603	0.03
Canadian Tire Corp. Ltd.	4,767	604,904	0.01
Carvana Co.	7,629	3,219,591	0.05
CCC SA	4,903	163,106	0.00
China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd.	6,200	83,895	0.00
Chipotle Mexican Grill, Inc.	99,001	3,663,037	0.06
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	125,000	198,979	0.00
Clicks Group Ltd.	24,361	494,821	0.01
Costco Wholesale Corp.	21,901	18,886,108	0.29
CP ALL PCL	203,500	280,979	0.00
Darden Restaurants, Inc.	7,317	1,346,474	0.02
Dick's Sporting Goods, Inc.	5,400	1,069,038	0.02
Dollar General Corp.	15,953	2,118,080	0.03
Dollar Tree, Inc.	17,627	2,168,297	0.03
Dollarama, Inc.	25,270	3,781,789	0.06
Domino's Pizza, Inc.	1,568	653,574	0.01
Fast Retailing Co. Ltd.	17,878	6,494,455	0.10
Ferguson Enterprises, Inc.	15,738	3,503,751	0.05
Genuine Parts Co.	11,073	1,361,536	0.02
H & M Hennes & Mauritz AB	39,754	801,652	0.01
Haidilao International Holding Ltd.	94,000	172,095	0.00
Home Depot, Inc.	93,498	32,172,662	0.50
Hotai Motor Co. Ltd.	9,180	160,691	0.00
Industria de Diseno Textil SA	99,453	6,580,660	0.10
Jarir Marketing Co.	115,600	393,881	0.01
JD Health International, Inc.	62,350	444,585	0.01
JD Sports Fashion PLC	231,184	262,632	0.00
Jubilant Foodworks Ltd.	19,500	121,192	0.00
Jumbo SA	10,821	354,574	0.01
Kalyan Jewellers India Ltd.	39,374	212,620	0.00
Kingfisher PLC	130,234	547,760	0.01
Li Ning Co. Ltd.	226,500	543,297	0.01
Lowe's Cos., Inc.	52,876	12,751,576	0.20
Lululemon Athletica, Inc.	10,865	2,257,856	0.04

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
小売（3.43%）（2024年12月31日：4.18%）（続き）			
MatsukiyoCocokara & Co.	35,900	621,141	0.01
McDonald's Corp.	43,661	13,344,111	0.21
MINISO Group Holding Ltd.	49,200	230,087	0.00
Moncler SpA	23,790	1,534,475	0.02
Mr. DIY Group M Bhd.	378,700	142,782	0.00
Next PLC	11,648	2,143,264	0.03
Nitori Holdings Co. Ltd.	18,650	326,311	0.01
O'Reilly Automotive, Inc.	54,682	4,987,545	0.08
Pan Pacific International Holdings Corp.	179,500	1,067,644	0.02
Pandora AS	7,632	849,173	0.01
Pepkor Holdings Ltd.	339,157	541,382	0.01
President Chain Store Corp.	72,000	507,567	0.01
Raia Drogasil SA	70,265	300,692	0.00
Restaurant Brands International, Inc.	20,978	1,433,376	0.02
Ross Stores, Inc.	20,672	3,723,854	0.06
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	32,600	578,603	0.01
Starbucks Corp.	68,969	5,807,879	0.09
Swatch Group AG	2,677	568,514	0.01
Target Corp.	43,177	4,220,552	0.07
Titan Co. Ltd.	21,748	980,336	0.02
TJX Cos., Inc.	68,696	10,552,393	0.16
Tokyo Gas Co. Ltd.	29,000	1,148,011	0.02
Tractor Supply Co.	49,593	2,480,146	0.04
Trent Ltd.	11,265	536,307	0.01
Ulta Beauty, Inc.	4,414	2,670,514	0.04
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	312,300	974,966	0.02
Walmart, Inc.	273,606	30,482,444	0.47
Wesfarmers Ltd.	105,791	5,720,633	0.09
Williams-Sonoma, Inc.	11,784	2,104,505	0.03
Yum China Holdings, Inc. (Hong Kong listed)	38,800	1,837,436	0.03
Yum! Brands, Inc.	17,161	2,596,116	0.04
Zalando SE	17,629	524,649	0.01
Zensho Holdings Co. Ltd.	2,700	154,598	0.00
小売合計		**222,238,422**	**3.43**
半導体（13.34%）（2024年12月31日：11.06%）			
ACM Research Shanghai, Inc.	1,833	46,178	0.00
Advanced Micro Devices, Inc.	153,898	32,958,796	0.51
Advantest Corp.	38,000	4,760,152	0.07
Alchip Technologies Ltd.	2,000	223,421	0.00
Analog Devices, Inc.	46,612	12,641,174	0.20

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
半導体（13.34%）（2024年12月31日：11.06%）（続き）			
Applied Materials, Inc.	74,884	19,244,439	0.30
ASE Technology Holding Co. Ltd.	185,000	1,474,913	0.02
ASM International NV	4,427	2,691,154	0.04
ASML Holding NV	36,443	39,436,381	0.61
Astera Labs, Inc.	4,400	731,984	0.01
BE Semiconductor Industries NV	7,939	1,247,080	0.02
Broadcom, Inc.	422,608	146,264,629	2.26
China Resources Microelectronics Ltd.	22,758	172,147	0.00
Disco Corp.	8,500	2,612,173	0.04
eMemory Technology, Inc.	5,000	275,298	0.00
Entegris, Inc.	8,267	696,495	0.01
GigaDevice Semiconductor, Inc.	13,000	398,568	0.01
Global Unichip Corp.	3,000	202,893	0.00
Globalwafers Co. Ltd.	23,000	297,194	0.00
Hua Hong Semiconductor Ltd. (Hong Kong listed)	56,000	534,567	0.01
Infineon Technologies AG	121,405	5,379,701	0.08
Intel Corp.	346,099	12,771,053	0.20
KLA Corp.	8,614	10,466,699	0.16
Lam Research Corp.	117,222	20,066,062	0.31
Lasertec Corp.	6,200	1,172,599	0.02
Marvell Technology, Inc.	83,603	7,104,583	0.11
MediaTek, Inc.	98,000	4,460,145	0.07
Microchip Technology, Inc.	31,981	2,037,829	0.03
Micron Technology, Inc.	71,501	20,407,100	0.32
Monolithic Power Systems, Inc.	3,950	3,580,122	0.06
Novatek Microelectronics Corp.	32,000	380,898	0.01
NVIDIA Corp.	1,658,239	309,261,573	4.77
NXP Semiconductors NV	24,863	5,396,763	0.08
ON Semiconductor Corp.	26,820	1,452,303	0.02
QUALCOMM, Inc.	67,530	11,551,006	0.18
Realtek Semiconductor Corp.	43,000	669,213	0.01
Renesas Electronics Corp.	178,300	2,434,285	0.04
Samsung Electronics Co. Ltd.	453,188	37,719,788	0.58
SK Hynix, Inc.	50,635	22,882,500	0.35
STMicroelectronics NV	63,504	1,673,627	0.03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1,862,360	91,871,803	1.42
Teradyne, Inc.	8,487	1,642,744	0.03
Texas Instruments, Inc.	66,708	11,573,171	0.18
Tokyo Electron Ltd.	43,200	9,458,828	0.15
United Microelectronics Corp.	993,000	1,556,476	0.02

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
半導体（13.34%）（2024年12月31日：11.06%）（続き）			
Vanguard International Semiconductor Corp.	43,660	127,977	0.00
半導体合計		**864,008,484**	**13.34**
造船（0.04%）（2024年12月31日：0.03%）			
HD Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	1,978	698,901	0.01
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	3,922	1,108,086	0.02
Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	43,349	725,217	0.01
造船合計		**2,532,204**	**0.04**
ソフトウェア（6.88%）（2024年12月31日：9.22%）			
Adobe, Inc.	38,999	13,649,260	0.21
AppLovin Corp.	17,316	11,667,867	0.18
Atlassian Corp.	17,753	2,878,471	0.04
Autodesk, Inc.	19,022	5,630,702	0.09
Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	2,591	113,853	0.00
Bentley Systems, Inc.	10,276	392,184	0.01
Broadridge Financial Solutions, Inc.	12,786	2,853,452	0.04
Cadence Design Systems, Inc.	26,594	8,312,753	0.13
Cambricon Technologies Corp. Ltd.	1,033	200,380	0.00
Capcom Co. Ltd.	35,300	822,229	0.01
CD Projekt SA	5,020	336,510	0.01
Cloudflare, Inc.	23,878	4,707,548	0.07
Constellation Software, Inc. (Canada)	1,410	3,395,932	0.05
Dassault Systemes SE	59,462	1,664,871	0.03
Datadog, Inc.	26,916	3,660,307	0.06
Descartes Systems Group, Inc.	11,000	966,267	0.02
Docusign, Inc.	21,209	1,450,696	0.02
Dynatrace, Inc.	27,398	1,187,429	0.02
Electronic Arts, Inc.	22,435	4,584,144	0.07
Fair Isaac Corp.	2,453	4,147,091	0.06
Fidelity National Information Services, Inc.	25,235	1,677,118	0.03
Fiserv, Inc.	45,916	3,084,178	0.05
HCL Technologies Ltd.	88,620	1,600,554	0.03
HubSpot, Inc.	5,455	2,189,091	0.03
Iflytek Co. Ltd.	41,800	300,812	0.00
International Games System Co. Ltd.	23,000	527,776	0.01
Intuit, Inc.	26,591	17,614,410	0.27
IonQ, Inc.	14,938	670,268	0.01
Jack Henry & Associates, Inc.	4,858	886,488	0.01
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	216,000	368,811	0.01

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ソフトウェア（6.88%）（2024年12月31日：9.22%）（続き）			
Kingsoft Corp. Ltd.	143,600	524,698	0.01
Konami Group Corp.	6,700	911,742	0.01
Krafton, Inc.	2,082	355,539	0.01
Microsoft Corp.	354,841	171,608,204	2.65
Monday.com Ltd.	2,800	413,168	0.01
MongoDB, Inc.	7,984	3,350,805	0.05
Nemetschek SE	4,803	523,474	0.01
NetEase, Inc.	161,000	4,438,954	0.07
Nexon Co. Ltd.	19,300	471,218	0.01
Nutanix, Inc.	23,158	1,197,037	0.02
Open Text Corp.	18,839	614,338	0.01
Oracle Corp.	107,435	20,940,156	0.32
Oracle Corp. Japan	3,400	286,108	0.00
Oracle Financial Services Software Ltd.	2,699	230,834	0.00
Palantir Technologies, Inc.	142,028	25,245,477	0.39
Paychex, Inc.	31,169	3,496,538	0.05
Paycom Software, Inc.	2,308	367,803	0.01
PB Fintech Ltd.	36,333	737,984	0.01
Pro Medicus Ltd.	4,107	604,908	0.01
PTC, Inc.	10,165	1,770,845	0.03
ROBLOX Corp.	39,975	3,239,174	0.05
Roper Technologies, Inc.	7,610	3,387,439	0.05
Sage Group PLC	84,721	1,234,121	0.02
Salesforce, Inc.	90,338	23,931,440	0.37
Samsara, Inc.	27,532	976,009	0.02
SAP SE	99,897	24,444,473	0.38
ServiceNow, Inc.	98,055	15,021,045	0.23
Snowflake, Inc.	20,540	4,505,654	0.07
SS&C Technologies Holdings, Inc.	6,708	586,413	0.01
Strategy, Inc.	17,848	2,712,004	0.04
Synopsys, Inc.	17,062	8,014,363	0.12
Take-Two Interactive Software, Inc.	11,197	2,866,768	0.04
Tech Mahindra Ltd.	15,984	282,923	0.00
TIS, Inc.	19,000	637,232	0.01
TOTVS SA	84,700	650,427	0.01
Twilio, Inc.	12,617	1,794,642	0.03
Tyler Technologies, Inc.	2,942	1,335,521	0.02
Veeva Systems, Inc.	14,859	3,316,975	0.05
WiseTech Global Ltd.	16,853	769,382	0.01
Workday, Inc.	17,712	3,804,183	0.06
Xero Ltd.	14,452	1,098,847	0.02

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
ソフトウェア（6.88%）（2024年12月31日：9.22%）（続き）			
Yonyou Network Technology Co. Ltd.	7,130	13,529	0.00
Zoom Communications, Inc.	14,949	1,289,949	0.02
ソフトウェア合計		**445,543,795**	**6.88**
電気通信（2.52%）（2024年12月31日：2.42%）			
Accton Technology Corp.	43,000	1,621,712	0.03
Advanced Info Service PCL	100,900	1,002,435	0.02
America Movil SAB de CV	1,386,200	1,436,353	0.02
Arista Networks, Inc.	99,982	13,100,641	0.20
AT&T, Inc.	450,042	11,179,043	0.17
Axiata Group Bhd.	623,899	387,438	0.01
Bharti Airtel Ltd.	147,601	3,457,841	0.05
BT Group PLC	312,033	772,458	0.01
CelcomDigi Bhd.	644,300	506,485	0.01
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	252,000	1,046,641	0.02
Ciena Corp.	11,509	2,691,610	0.04
Cisco Systems, Inc.	372,997	28,731,959	0.44
Corning, Inc.	53,843	4,714,493	0.07
Credo Technology Group Holding Ltd.	13,107	1,885,966	0.03
Deutsche Telekom AG	224,038	7,277,942	0.11
Elisa OYJ	16,754	742,600	0.01
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	237,005	1,183,444	0.02
Etihad Etisalat Co.	36,437	641,154	0.01
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	152,000	427,161	0.01
GDS Holdings Ltd.	71,500	309,572	0.01
Hikari Tsushin, Inc.	2,000	558,232	0.01
HKT Trust & HKT Ltd.	552,000	816,281	0.01
KDDI Corp.	259,000	4,475,431	0.07
Koninklijke KPN NV	371,301	1,733,833	0.03
LG Uplus Corp.	14,452	147,675	0.00
Mobile Telecommunications Co. KSCP	2,942	4,966	0.00
Mobile TeleSystems PJSC	52,600	—	0.00
Motorola Solutions, Inc.	15,833	6,069,106	0.09
MTN Group Ltd.	101,700	1,040,323	0.02
Nice Ltd.	4,648	520,787	0.01
Nokia OYJ (Finland listed)	500,152	3,273,014	0.05
NTT, Inc.	1,517,800	1,527,047	0.02
Ooredoo QPSC	70,587	252,609	0.00
Orange SA	113,794	1,897,765	0.03
PLDT, Inc.	6,695	143,385	0.00
Rogers Communications, Inc.	27,839	1,052,226	0.02

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
電気通信（2.52%）（2024年12月31日：2.42%）（続き）			
Saudi Telecom Co.	184,061	2,109,135	0.03
Singapore Telecommunications Ltd.	469,900	1,662,554	0.03
SK Telecom Co. Ltd.	8,279	307,470	0.00
SoftBank Corp.	2,687,100	3,682,344	0.06
SoftBank Group Corp.	366,440	10,286,363	0.16
Swisscom AG	2,491	1,809,493	0.03
Taiwan Mobile Co. Ltd.	84,000	290,065	0.00
Tele2 AB	39,300	658,851	0.01
Telecom Italia SpA (Voting rights)	313,438	189,139	0.00
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	184,836	1,816,521	0.03
Telefonica Brasil SA	46,000	277,859	0.00
Telefonica SA	203,939	836,630	0.01
Telekom Malaysia Bhd.	166,200	329,697	0.01
Telenor ASA	79,967	1,163,015	0.02
Telia Co. AB	256,625	1,096,226	0.02
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	4,768,500	995,165	0.02
Telstra Group Ltd.	255,514	829,797	0.01
TELUS Corp.	20,319	268,153	0.00
TIM SA	110,800	431,493	0.01
T-Mobile U.S., Inc.	31,163	6,327,335	0.10
True Corp PCL (Non-voting rights)	155,327	53,740	0.00
True Corp PCL (Voting rights)	58,600	20,274	0.00
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	96,859	209,887	0.00
Verizon Communications, Inc.	262,446	10,689,426	0.17
Vodacom Group Ltd.	68,843	587,097	0.01
Vodafone Group PLC	1,914,765	2,546,609	0.04
Xiaomi Corp.	1,325,200	6,691,124	0.10
ZTE Corp.	11,600	40,448	0.00
ZTE Corp. Class A	33,500	181,398	0.00
電気通信合計		**163,016,936**	**2.52**
繊維（0.00%）（2024年12月31日：0.01%）			
Far Eastern New Century Corp.	197,000	174,300	0.00
繊維合計		**174,300**	**0.00**
玩具・ゲーム・趣味（0.09%）（2024年12月31日：0.08%）			
Bandai Namco Holdings, Inc.	39,700	1,056,674	0.01
Nintendo Co. Ltd.	65,500	4,427,398	0.07
Sanrio Co. Ltd.	15,000	470,542	0.01
玩具・ゲーム・趣味合計		**5,954,614**	**0.09**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
輸送（1.15%）（2024年12月31日：1.27%）			
AP Moller - Maersk AS Class A	228	524,863	0.01
AP Moller - Maersk AS Class B	345	794,201	0.01
Canadian National Railway Co.	51,205	5,071,004	0.08
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	59,571	4,391,501	0.07
Central Japan Railway Co.	48,200	1,333,653	0.02
CH Robinson Worldwide, Inc.	10,228	1,644,253	0.03
COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd.	192,500	340,062	0.01
CSX Corp.	181,805	6,590,431	0.10
Deutsche Post AG	61,238	3,360,868	0.05
DSV AS	18,957	4,814,069	0.07
East Japan Railway Co.	84,400	2,224,893	0.03
Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	75,000	453,526	0.01
Expeditors International of Washington, Inc.	10,529	1,568,926	0.02
FedEx Corp.	14,845	4,288,127	0.07
Getlink SE	41,809	772,384	0.01
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	33,400	840,194	0.01
HMM Co. Ltd.	38,330	545,462	0.01
Hyundai Glovis Co. Ltd.	2,617	328,090	0.00
Indian Railway Catering & Tourism Corp. Ltd.	32,220	245,416	0.00
InPost SA	45,158	555,285	0.01
J&T Global Express Ltd.	299,000	401,432	0.01
JB Hunt Transport Services, Inc.	5,420	1,053,323	0.02
Kuehne & Nagel International AG	4,982	1,076,892	0.02
Mitsui OSK Lines Ltd.	19,800	594,966	0.01
MTR Corp. Ltd.	77,943	298,413	0.00
Nippon Yusen KK	45,200	1,464,325	0.02
Norfolk Southern Corp.	15,762	4,550,805	0.07
Old Dominion Freight Line, Inc.	7,047	1,104,970	0.02
Orient Overseas International Ltd.	7,000	112,777	0.00
Poste Italiane SpA	58,814	1,483,712	0.02
Rumo SA	76,700	206,596	0.00
Seibu Holdings, Inc.	20,200	554,664	0.01
SG Holdings Co. Ltd.	60,900	556,956	0.01
SITC International Holdings Co. Ltd.	51,000	182,548	0.00
TFI International, Inc.	4,164	430,966	0.01
Tokyu Corp.	36,700	428,473	0.01
Union Pacific Corp.	56,609	13,094,794	0.20
United Parcel Service, Inc.	45,964	4,559,169	0.07
West Japan Railway Co.	57,700	1,150,724	0.02
Yang Ming Marine Transport Corp.	45,000	79,773	0.00

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
輸送（1.15%）（2024年12月31日：1.27%）（続き）			
ZTO Express Cayman, Inc.	33,733	703,394	0.01
輸送合計		**74,776,880**	**1.15**
公益事業－電気（1.48%）（2024年12月31日：1.59%）			
Axia Energia	64,700	597,558	0.01
BKW AG	2,160	459,128	0.01
Brookfield Renewable Corp.	12,100	464,756	0.01
CGN Power Co. Ltd.	415,000	156,221	0.00
China Yangtze Power Co. Ltd.	116,200	452,119	0.01
Consolidated Edison, Inc.	26,212	2,603,376	0.04
Constellation Energy Corp.	19,893	7,027,600	0.11
CPFL Energia SA	28,300	275,215	0.00
E.ON SE	218,952	4,146,516	0.06
Edison International	24,280	1,457,286	0.02
EDP Renovaveis SA	58,796	831,398	0.01
EDP SA	362,219	1,665,473	0.03
Elia Group SA	5,638	726,384	0.01
Endesa SA	23,923	860,592	0.01
Enel Chile SA	4,325,374	354,973	0.01
Enel SpA	733,431	7,646,456	0.12
Energisa SA	17,160	147,683	0.00
Engie SA	164,756	4,336,285	0.07
Equatorial SA	93,503	656,940	0.01
Eversource Energy	35,068	2,361,128	0.04
Exelon Corp.	95,110	4,145,845	0.06
Fortis, Inc.	46,802	2,436,470	0.04
Fortum OYJ	26,902	574,398	0.01
Hydro One Ltd.	35,375	1,410,097	0.02
Iberdrola SA	619,251	13,429,219	0.21
Meridian Energy Ltd.	37,183	119,740	0.00
National Grid PLC	453,851	6,968,311	0.11
NextEra Energy, Inc.	106,754	8,570,211	0.13
NHPC Ltd.	273,433	241,005	0.00
NRG Energy, Inc.	12,674	2,018,208	0.03
Orsted AS	55,559	1,068,879	0.02
PG&E Corp.	139,156	2,236,237	0.03
Power Grid Corp. of India Ltd.	329,410	969,765	0.02
Public Service Enterprise Group, Inc.	34,498	2,770,189	0.04
Redeia Corp. SA	23,117	411,862	0.01
Sembcorp Industries Ltd.	52,000	243,421	0.00
Sempra	63,211	5,580,899	0.09

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式（続き）			
公益事業－電気（1.48%）（2024年12月31日：1.59%）（続き）			
Sichuan Chuantou Energy Co. Ltd.	127,900	254,404	0.00
SSE PLC	98,264	2,879,983	0.04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	114,213	1,214,481	0.02
Verbund AG	10,514	765,587	0.01
YTL Power International Bhd.	360,600	294,132	0.01
公益事業－電気合計		**95,830,430**	**1.48**
公益事業－電気・ガス（0.16%）（2024年12月31日：0.15%）			
AltaGas Ltd.	30,516	931,676	0.01
Atmos Energy Corp.	15,986	2,679,733	0.04
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	21,000	85,851	0.00
Centrica PLC	475,638	1,084,707	0.02
ENN Energy Holdings Ltd.	66,700	593,003	0.01
ENN Natural Gas Co. Ltd.	109,500	325,296	0.00
GAIL India Ltd.	163,434	313,051	0.00
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	712,759	641,927	0.01
NiSource, Inc.	44,921	1,875,901	0.03
Osaka Gas Co. Ltd.	30,000	1,039,268	0.02
Snam SpA	167,299	1,111,316	0.02
公益事業－電気・ガス合計		**10,681,729**	**0.16**
水道（0.10%）（2024年12月31日：0.09%）			
American Water Works Co., Inc.	10,988	1,433,934	0.02
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	31,816	774,476	0.01
Essential Utilities, Inc.	34,970	1,341,449	0.02
Severn Trent PLC	11,361	426,190	0.01
United Utilities Group PLC	38,414	616,925	0.01
Veolia Environnement SA	49,533	1,728,933	0.03
水道合計		**6,321,907**	**0.10**
普通株式合計		**6,429,846,531**	**99.25**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
優先株式			
自動車製造（0.04%）（2024年12月31日：0.03%）			
Bayerische Motoren Werke AG	2,497	268,333	0.00
Dr. Ing hc F Porsche AG	6,071	325,275	0.00
Hyundai Motor Co.	3,090	455,815	0.01
Porsche Automobil Holding SE	9,345	438,132	0.01
Volkswagen AG	8,914	1,084,070	0.02
自動車製造合計		**2,571,625**	**0.04**
銀行（0.08%）（2024年12月31日：0.04%）			
Banco Bradesco SA	310,940	1,032,164	0.02
Grupo Cibest SA	32,029	507,191	0.01
Itau Unibanco Holding SA	473,274	3,388,209	0.05
銀行合計		**4,927,564**	**0.08**
化学（0.01%）（2024年12月31日：0.01%）			
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	11,713	828,871	0.01
化学合計		**828,871**	**0.01**
商業サービス（0.00%）(2024年12月31日：なし)			
Localiza Rent a Car SA	1,635	12,382	0.00
商業サービス合計		**12,382**	**0.00**
電子機器（0.01%）（2024年12月31日：0.01%）			
Sartorius AG	2,270	659,036	0.01
電子機器合計		**659,036**	**0.01**
持株会社－各種事業（0.02%）（2024年12月31日：0.01%）			
Itausa SA	541,765	1,154,764	0.02
持株会社－各種事業合計		**1,154,764**	**0.02**
家庭用品（0.02%）（2024年12月31日：0.03%）			
Henkel AG & Co. KGaA	13,267	1,084,156	0.02
家庭用品合計		**1,084,156**	**0.02**
鉄・鉄鋼（0.01%）（2024年12月31日：0.01%）			
Gerdau SA	189,800	706,241	0.01
鉄・鉄鋼合計		**706,241**	**0.01**

UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF

投資明細表　2025年12月31日現在（続き）

	数量	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
優先株式（続き）			
レジャー（0.00%）（2024年12月31日：なし）			
TVS Motor Co. Ltd.	37,608	4,184	0.00
レジャー合計		**4,184**	**0.00**
石油・ガス（なし）（2024年12月31日：0.03%）			
Surgutneftegas PAO	308,989	—	0.00
石油・ガス合計		**0**	**0.00**
半導体（0.07%）（2024年12月31日：0.04%）			
Samsung Electronics Co. Ltd. (Non-voting rights)	75,980	4,704,742	0.07
半導体合計		**4,704,742**	**0.07**
公益事業－電気（0.01%）（2024年12月31日：0.01%）			
Axia Energia	17,005	152,431	0.00
Cia Energetica de Minas Gerais	268,921	549,645	0.01
公益事業－電気合計		**702,076**	**0.01**
優先株式合計		**17,355,641**	**0.27**
ワラント			
持株会社－各種事業（0.00%）（2024年12月31日：なし）			
YTL Power International Bhd.	72,120	15,284	0.00
持株会社－各種事業合計		**15,284**	**0.00**
ソフトウェア（なし）（2024年12月31日：なし）			
Constellation Software, Inc.	964	—	0.00
ソフトウェア合計		**0**	**0.00**
ワラント合計		**15,284**	**0.00**

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.24%）（2024年12月31日：（0.55%））

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	AUD	103,670	CHF	54,354	526	0.00
05/01/2026	AUD	121,230	CHF	63,961	109	0.00
05/01/2026	AUD	28,910	CHF	15,229	56	0.00
05/01/2026	AUD	146,420	CHF	77,970	(776)	(0.00)
05/01/2026	AUD	281,760	EUR	159,329	767	0.00
05/01/2026	AUD	730,220	GBP	361,524	679	0.00
05/01/2026	AUD	79,280	GBP	39,123	245	0.00
05/01/2026	AUD	24,780	GBP	12,331	(61)	(0.00)
05/01/2026	AUD	87,800	USD	58,028	521	0.00
05/01/2026	AUD	84,240	USD	55,701	474	0.00
05/01/2026	AUD	185,710	USD	123,408	433	0.00
05/01/2026	AUD	126,365	USD	84,129	138	0.00
05/01/2026	CAD	185,880	CHF	107,039	516	0.00
05/01/2026	CAD	217,360	CHF	125,348	375	0.00
05/01/2026	CAD	111,480	CHF	64,224	274	0.00
05/01/2026	CAD	51,840	CHF	29,865	128	0.00
05/01/2026	CAD	44,880	CHF	25,962	(24)	0.00
05/01/2026	CAD	262,520	CHF	152,094	(434)	(0.00)
05/01/2026	CAD	505,180	EUR	312,243	1,881	0.00
05/01/2026	CAD	44,650	EUR	27,579	187	0.00
05/01/2026	CAD	1,309,230	GBP	703,567	8,922	0.00
05/01/2026	CAD	142,150	GBP	77,047	86	0.00
05/01/2026	CAD	44,420	GBP	24,161	(87)	(0.00)
05/01/2026	CAD	332,970	USD	241,861	1,085	0.00
05/01/2026	CAD	157,300	USD	114,189	582	0.00
05/01/2026	CAD	151,040	USD	109,697	507	0.00
05/01/2026	CAD	56,640	USD	40,935	392	0.00
05/01/2026	CAD	226,564	USD	164,968	340	0.00
05/01/2026	CAD	45,310	USD	33,069	(10)	0.00
05/01/2026	CHF	832,873	AUD	1,575,790	460	0.00
05/01/2026	CHF	13,383	AUD	25,320	7	0.00
05/01/2026	CHF	15,204	AUD	29,020	(161)	(0.00)
05/01/2026	CHF	750,698	AUD	1,431,210	(6,850)	(0.00)
05/01/2026	CHF	19,934,398	AUD	38,005,030	(181,895)	(0.00)
05/01/2026	CHF	25,574	CAD	44,540	(217)	(0.00)
05/01/2026	CHF	26,046	CAD	45,400	(250)	(0.00)
05/01/2026	CHF	29,824	CAD	52,030	(318)	(0.00)
05/01/2026	CHF	1,474,522	CAD	2,566,060	(11,095)	(0.00)
05/01/2026	CHF	1,621,098	CAD	2,825,290	(15,226)	(0.00)
05/01/2026	CHF	39,155,258	CAD	68,140,540	(294,623)	(0.00)
05/01/2026	CHF	212,876	DKK	1,703,530	831	0.00
05/01/2026	CHF	3,420	DKK	27,370	13	0.00
05/01/2026	CHF	3,912	DKK	31,370	5	0.00
05/01/2026	CHF	192,670	DKK	1,547,230	(97)	(0.00)
05/01/2026	CHF	5,116,268	DKK	41,085,940	(2,564)	(0.00)
05/01/2026	CHF	4,322,565	EUR	4,631,520	16,571	0.00
05/01/2026	CHF	223,740	EUR	239,805	771	0.00
05/01/2026	CHF	69,466	EUR	74,430	268	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.24%）（2024年12月31日：（0.55%））（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	CHF	68,037	EUR	73,010	131	0.00
05/01/2026	CHF	79,414	EUR	85,290	69	0.00
05/01/2026	CHF	3,911,276	EUR	4,206,560	(3,475)	(0.00)
05/01/2026	CHF	103,862,138	EUR	111,703,260	(92,272)	(0.00)
05/01/2026	CHF	1,633,313	GBP	1,529,960	3,742	0.00
05/01/2026	CHF	579,860	GBP	543,160	1,339	0.00
05/01/2026	CHF	26,252	GBP	24,590	61	0.00
05/01/2026	CHF	19,680	GBP	18,562	(126)	(0.00)
05/01/2026	CHF	25,523	GBP	24,120	(227)	(0.00)
05/01/2026	CHF	29,834	GBP	28,170	(232)	(0.00)
05/01/2026	CHF	62,960	GBP	59,258	(235)	(0.00)
05/01/2026	CHF	1,472,399	GBP	1,389,580	(10,551)	(0.00)
05/01/2026	CHF	39,098,247	GBP	36,899,690	(281,018)	(0.00)
05/01/2026	CHF	5,850,960	HKD	56,913,630	73,157	0.00
05/01/2026	CHF	220,337	HKD	2,143,270	2,755	0.00
05/01/2026	CHF	242,276	HKD	2,359,790	2,629	0.00
05/01/2026	CHF	4,464	HKD	43,450	52	0.00
05/01/2026	CHF	3,893	HKD	37,920	42	0.00
05/01/2026	CHF	1,138	ILS	4,620	(13)	0.00
05/01/2026	CHF	70,778	ILS	287,290	(803)	(0.00)
05/01/2026	CHF	64,111	ILS	260,930	(948)	(0.00)
05/01/2026	CHF	1,702,461	ILS	6,928,930	(25,161)	(0.00)
05/01/2026	CHF	68,163,924	JPY	13,256,138,300	1,467,039	0.02
05/01/2026	CHF	2,845,406	JPY	549,635,090	84,995	0.00
05/01/2026	CHF	2,566,938	JPY	499,203,770	55,246	0.00
05/01/2026	CHF	52,327	JPY	10,121,240	1,477	0.00
05/01/2026	CHF	45,724	JPY	8,832,320	1,366	0.00
05/01/2026	CHF	44,690	JPY	8,664,230	1,133	0.00
05/01/2026	CHF	1,702,410	NOK	21,531,600	14,208	0.00
05/01/2026	CHF	70,680	NOK	892,760	707	0.00
05/01/2026	CHF	64,110	NOK	810,840	535	0.00
05/01/2026	CHF	1,136	NOK	14,350	11	0.00
05/01/2026	CHF	595,833	NZD	1,296,140	6,732	0.00
05/01/2026	CHF	24,805	NZD	53,740	407	0.00
05/01/2026	CHF	22,438	NZD	48,810	254	0.00
05/01/2026	CHF	6,542	SEK	76,880	(82)	(0.00)
05/01/2026	CHF	7,483	SEK	88,090	(110)	(0.00)
05/01/2026	CHF	407,072	SEK	4,783,990	(5,120)	(0.00)
05/01/2026	CHF	369,144	SEK	4,345,040	(5,381)	(0.00)
05/01/2026	CHF	9,802,438	SEK	115,380,540	(142,877)	(0.00)
05/01/2026	CHF	4,573,003	SGD	7,387,590	27,545	0.00
05/01/2026	CHF	172,209	SGD	278,200	1,037	0.00
05/01/2026	CHF	189,284	SGD	306,310	731	0.00
05/01/2026	CHF	3,489	SGD	5,640	18	0.00
05/01/2026	CHF	3,040	SGD	4,920	12	0.00
05/01/2026	CHF	758,562,484	USD	948,635,920	8,842,761	0.14
05/01/2026	CHF	28,566,185	USD	35,724,030	333,003	0.00
05/01/2026	CHF	31,398,700	USD	39,332,990	299,323	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.24%）（2024年12月31日：（0.55%））（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	CHF	496,940	USD	620,030	7,222	0.00
05/01/2026	CHF	578,816	USD	724,300	6,298	0.00
05/01/2026	CHF	504,561	USD	632,060	4,811	0.00
05/01/2026	CHF	147,470	USD	185,742	398	0.00
05/01/2026	CHF	69,700	USD	87,721	256	0.00
05/01/2026	CHF	66,900	USD	84,373	70	0.00
05/01/2026	CHF	20,070	USD	25,432	(99)	(0.00)
05/01/2026	CHF	100,345	USD	126,820	(162)	(0.00)
05/01/2026	CHF	493,982	USD	624,140	(622)	(0.00)
05/01/2026	DKK	31,260	CHF	3,898	(5)	0.00
05/01/2026	DKK	112,080	CHF	13,997	(43)	(0.00)
05/01/2026	DKK	304,600	EUR	40,787	(7)	0.00
05/01/2026	DKK	85,710	GBP	10,074	(73)	(0.00)
05/01/2026	DKK	789,410	GBP	92,405	(161)	(0.00)
05/01/2026	DKK	94,900	USD	14,888	34	0.00
05/01/2026	DKK	91,070	USD	14,343	(23)	0.00
05/01/2026	DKK	136,609	USD	21,524	(43)	(0.00)
05/01/2026	EUR	180,184	AUD	316,440	599	0.00
05/01/2026	EUR	41,526	AUD	73,890	(503)	(0.00)
05/01/2026	EUR	273,161	AUD	482,340	(834)	(0.00)
05/01/2026	EUR	10,356,022	AUD	18,354,920	(77,340)	(0.00)
05/01/2026	EUR	81,777	CAD	132,480	(618)	(0.00)
05/01/2026	EUR	50,116	CAD	81,530	(628)	(0.00)
05/01/2026	EUR	351,485	CAD	567,360	(1,161)	(0.00)
05/01/2026	EUR	531,590	CAD	864,800	(6,659)	(0.00)
05/01/2026	EUR	20,338,338	CAD	32,909,180	(125,200)	(0.00)
05/01/2026	EUR	15,675,798	CHF	14,575,420	12,949	0.00
05/01/2026	EUR	21,355	CHF	19,890	(25)	0.00
05/01/2026	EUR	84,980	CHF	79,150	(101)	(0.00)
05/01/2026	EUR	62,901	CHF	58,680	(193)	(0.00)
05/01/2026	EUR	182,750	CHF	170,213	(216)	(0.00)
05/01/2026	EUR	133,640	CHF	124,531	(233)	(0.00)
05/01/2026	EUR	304,710	CHF	284,261	(935)	(0.00)
05/01/2026	EUR	356,310	CHF	332,439	(1,146)	(0.00)
05/01/2026	EUR	410,390	CHF	383,020	(1,476)	(0.00)
05/01/2026	EUR	268,710	CHF	251,280	(1,585)	(0.00)
05/01/2026	EUR	430,350	CHF	402,434	(2,539)	(0.00)
05/01/2026	EUR	2,657,683	DKK	19,842,880	1,172	0.00
05/01/2026	EUR	69,817	DKK	521,440	4	0.00
05/01/2026	EUR	45,805	DKK	342,090	4	0.00
05/01/2026	EUR	50,386	GBP	44,150	(209)	(0.00)
05/01/2026	EUR	351,413	GBP	307,240	(536)	(0.00)
05/01/2026	EUR	81,700	GBP	71,740	(541)	(0.00)
05/01/2026	EUR	72,820	GBP	64,082	(670)	(0.00)
05/01/2026	EUR	535,676	GBP	468,310	(775)	(0.00)
05/01/2026	EUR	233,020	GBP	204,613	(1,544)	(0.00)
05/01/2026	EUR	2,146,240	GBP	1,876,348	(3,129)	(0.00)
05/01/2026	EUR	20,309,930	GBP	17,821,090	(117,242)	(0.00)

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.24%）（2024年12月31日：（0.55%））（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	EUR	3,039,357	HKD	27,487,030	38,126	0.00
05/01/2026	EUR	79,444	HKD	722,320	502	0.00
05/01/2026	EUR	52,218	HKD	473,880	445	0.00
05/01/2026	EUR	15,292	ILS	57,690	(142)	(0.00)
05/01/2026	EUR	884,296	ILS	3,346,400	(11,420)	(0.00)
05/01/2026	EUR	35,408,359	JPY	6,402,188,870	740,753	0.01
05/01/2026	EUR	933,213	JPY	168,239,280	22,681	0.00
05/01/2026	EUR	611,086	JPY	110,374,190	13,526	0.00
05/01/2026	EUR	87,751	JPY	15,861,590	1,866	0.00
05/01/2026	EUR	141,189	JPY	25,773,120	1,393	0.00
05/01/2026	EUR	47,329	JPY	8,734,720	(140)	(0.00)
05/01/2026	EUR	884,291	NOK	10,398,910	7,619	0.00
05/01/2026	EUR	15,218	NOK	179,280	100	0.00
05/01/2026	EUR	309,505	NZD	625,980	3,528	0.00
05/01/2026	EUR	7,007	SEK	76,030	(18)	0.00
05/01/2026	EUR	87,720	SEK	960,690	(1,187)	(0.00)
05/01/2026	EUR	133,506	SEK	1,464,340	(2,046)	(0.00)
05/01/2026	EUR	5,091,939	SEK	55,724,220	(64,398)	(0.00)
05/01/2026	EUR	2,375,364	SGD	3,567,910	15,322	0.00
05/01/2026	EUR	40,795	SGD	61,510	81	0.00
05/01/2026	EUR	62,079	SGD	93,760	1	0.00
05/01/2026	EUR	394,033,604	USD	458,153,510	4,619,466	0.07
05/01/2026	EUR	10,297,871	USD	12,039,540	54,800	0.00
05/01/2026	EUR	6,771,178	USD	7,898,600	53,814	0.00
05/01/2026	EUR	971,714	USD	1,135,090	6,140	0.00
05/01/2026	EUR	92,850	USD	108,310	738	0.00
05/01/2026	EUR	257,900	USD	302,223	668	0.00
05/01/2026	EUR	74,280	USD	87,500	(261)	(0.00)
05/01/2026	EUR	545,840	USD	641,448	(386)	(0.00)
05/01/2026	EUR	247,600	USD	291,312	(518)	(0.00)
05/01/2026	EUR	371,407	USD	437,190	(991)	(0.00)
05/01/2026	EUR	531,017	USD	625,070	(1,416)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,567,627	USD	1,844,380	(3,280)	(0.00)
05/01/2026	GBP	12,386	AUD	25,030	(32)	0.00
05/01/2026	GBP	4,436,754	AUD	8,961,720	(8,467)	(0.00)
05/01/2026	GBP	24,287	CAD	44,880	(79)	(0.00)
05/01/2026	GBP	8,713,646	CAD	16,067,780	(3,271)	(0.00)
05/01/2026	GBP	6,716,110	CHF	7,116,390	50,995	0.00
05/01/2026	GBP	117,700	CHF	124,789	800	0.00
05/01/2026	GBP	100,660	CHF	106,948	399	0.00
05/01/2026	GBP	60,370	CHF	64,269	78	0.00
05/01/2026	GBP	28,070	CHF	29,883	36	0.00
05/01/2026	GBP	18,674	CHF	19,880	24	0.00
05/01/2026	GBP	24,300	CHF	25,905	(14)	0.00
05/01/2026	GBP	142,160	CHF	152,063	(726)	(0.00)
05/01/2026	GBP	1,138,651	DKK	9,688,210	8,142	0.00
05/01/2026	GBP	23,112,244	EUR	26,340,030	152,052	0.00
05/01/2026	GBP	273,570	EUR	310,872	2,861	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.24%）（2024年12月31日：（0.55%））（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	GBP	24,180	EUR	27,505	220	0.00
05/01/2026	GBP	64,364	EUR	73,570	169	0.00
05/01/2026	GBP	1,302,147	HKD	13,420,440	27,235	0.00
05/01/2026	GBP	378,856	ILS	1,633,870	(3,071)	(0.00)
05/01/2026	GBP	15,170,391	JPY	3,125,844,710	462,700	0.01
05/01/2026	GBP	41,388	JPY	8,730,470	(30)	0.00
05/01/2026	GBP	378,879	NOK	5,077,230	6,259	0.00
05/01/2026	GBP	132,601	NZD	305,630	2,603	0.00
05/01/2026	GBP	2,181,577	SEK	27,207,140	(16,938)	(0.00)
05/01/2026	GBP	1,017,663	SGD	1,742,020	14,204	0.00
05/01/2026	GBP	168,818,851	USD	223,691,730	3,378,000	0.05
05/01/2026	GBP	180,310	USD	240,786	1,740	0.00
05/01/2026	GBP	85,200	USD	113,838	760	0.00
05/01/2026	GBP	81,790	USD	109,591	420	0.00
05/01/2026	GBP	30,670	USD	40,921	332	0.00
05/01/2026	GBP	122,689	USD	165,072	(48)	(0.00)
05/01/2026	GBP	24,540	USD	33,089	(81)	(0.00)
05/01/2026	GBP	464,360	USD	624,770	(183)	(0.00)
05/01/2026	HKD	93,110	CHF	9,472	7	0.00
05/01/2026	HKD	43,300	CHF	4,405	3	0.00
05/01/2026	HKD	155,250	CHF	15,825	(28)	0.00
05/01/2026	HKD	421,950	EUR	46,153	7	0.00
05/01/2026	HKD	118,730	GBP	11,391	(68)	(0.00)
05/01/2026	HKD	1,093,520	GBP	105,148	(937)	(0.00)
05/01/2026	HKD	131,400	USD	16,886	(4)	0.00
05/01/2026	HKD	126,150	USD	16,217	(10)	0.00
05/01/2026	HKD	189,235	USD	24,329	(17)	0.00
05/01/2026	ILS	18,900	CHF	4,640	74	0.00
05/01/2026	ILS	133,130	GBP	30,724	447	0.00
05/01/2026	ILS	16,000	USD	4,990	30	0.00
05/01/2026	JPY	3,459,568	AUD	33,590	(328)	(0.00)
05/01/2026	JPY	2,611,904	AUD	25,580	(395)	(0.00)
05/01/2026	JPY	309,480,282	AUD	3,033,820	(48,683)	(0.00)
05/01/2026	JPY	6,783,198	CAD	60,230	(670)	(0.00)
05/01/2026	JPY	5,095,454	CAD	45,860	(953)	(0.00)
05/01/2026	JPY	607,808,465	CAD	5,439,440	(91,097)	(0.00)
05/01/2026	JPY	21,686,860	CHF	109,447	211	0.00
05/01/2026	JPY	10,084,810	CHF	50,895	98	0.00
05/01/2026	JPY	5,205,525	CHF	26,670	(453)	(0.00)
05/01/2026	JPY	3,939,813	CHF	20,310	(501)	(0.00)
05/01/2026	JPY	8,730,550	CHF	44,770	(811)	(0.00)
05/01/2026	JPY	36,160,420	CHF	184,799	(2,563)	(0.00)
05/01/2026	JPY	42,284,520	CHF	215,821	(2,649)	(0.00)
05/01/2026	JPY	51,070,440	CHF	264,425	(7,946)	(0.00)
05/01/2026	JPY	468,512,167	CHF	2,409,120	(51,850)	(0.00)
05/01/2026	JPY	886,370	DKK	36,310	(55)	(0.00)
05/01/2026	JPY	669,376	DKK	27,650	(77)	(0.00)
05/01/2026	JPY	79,414,140	DKK	3,279,760	(9,073)	(0.00)

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約*（0.24%）（2024年12月31日：（0.55%））（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	JPY	8,686,510	EUR	47,641	(534)	(0.00)
05/01/2026	JPY	18,001,598	EUR	98,730	(1,107)	(0.00)
05/01/2026	JPY	13,589,303	EUR	75,180	(1,598)	(0.00)
05/01/2026	JPY	98,278,800	EUR	537,632	(4,424)	(0.00)
05/01/2026	JPY	1,612,267,389	EUR	8,916,910	(186,544)	(0.00)
05/01/2026	JPY	6,763,362	GBP	32,610	(713)	(0.00)
05/01/2026	JPY	5,122,198	GBP	24,830	(719)	(0.00)
05/01/2026	JPY	8,642,320	GBP	41,604	(824)	(0.00)
05/01/2026	JPY	27,653,170	GBP	133,019	(2,496)	(0.00)
05/01/2026	JPY	254,699,810	GBP	1,235,126	(36,375)	(0.00)
05/01/2026	JPY	606,933,961	GBP	2,945,580	(89,841)	(0.00)
05/01/2026	JPY	762,211	HKD	38,310	(59)	(0.00)
05/01/2026	JPY	1,001,291	HKD	50,300	(74)	(0.00)
05/01/2026	JPY	90,826,436	HKD	4,543,230	(4,247)	(0.00)
05/01/2026	JPY	26,429,144	ILS	553,110	(4,934)	(0.00)
05/01/2026	JPY	26,436,003	NOK	1,718,800	(1,744)	(0.00)
05/01/2026	JPY	9,249,648	NZD	103,470	(490)	(0.00)
05/01/2026	JPY	1,703,892	SEK	101,980	(192)	(0.00)
05/01/2026	JPY	1,284,108	SEK	77,660	(232)	(0.00)
05/01/2026	JPY	152,170,614	SEK	9,210,460	(28,279)	(0.00)
05/01/2026	JPY	595,793	SGD	4,970	(64)	(0.00)
05/01/2026	JPY	785,775	SGD	6,530	(65)	(0.00)
05/01/2026	JPY	70,988,159	SGD	589,730	(5,688)	(0.00)
05/01/2026	JPY	30,608,700	USD	194,639	638	0.00
05/01/2026	JPY	44,075,946	USD	281,126	70	0.00
05/01/2026	JPY	8,814,550	USD	56,422	(187)	(0.00)
05/01/2026	JPY	11,019,360	USD	71,168	(867)	(0.00)
05/01/2026	JPY	29,383,550	USD	189,386	(1,925)	(0.00)
05/01/2026	JPY	64,776,120	USD	416,423	(3,165)	(0.00)
05/01/2026	JPY	98,797,613	USD	638,470	(8,162)	(0.00)
05/01/2026	JPY	129,833,937	USD	838,460	(10,147)	(0.00)
05/01/2026	JPY	11,775,702,797	USD	75,726,580	(600,083)	(0.01)
05/01/2026	NOK	58,730	CHF	4,564	61	0.00
05/01/2026	NOK	413,700	GBP	30,681	(253)	(0.00)
05/01/2026	NOK	49,700	USD	4,898	29	0.00
05/01/2026	NZD	24,900	GBP	10,766	(162)	(0.00)
05/01/2026	NZD	3,000	USD	1,727	(1)	0.00
05/01/2026	SEK	314,740	CHF	26,892	197	0.00
05/01/2026	SEK	368,040	CHF	31,496	168	0.00
05/01/2026	SEK	188,760	CHF	16,203	24	0.00
05/01/2026	SEK	87,780	CHF	7,535	11	0.00
05/01/2026	SEK	855,410	EUR	78,459	643	0.00
05/01/2026	SEK	2,216,890	GBP	176,702	2,802	0.00
05/01/2026	SEK	240,690	GBP	19,357	72	0.00
05/01/2026	SEK	563,810	USD	60,771	388	0.00
05/01/2026	SEK	266,400	USD	28,715	182	0.00
05/01/2026	SEK	383,634	USD	41,609	6	0.00
05/01/2026	SGD	20,150	CHF	12,394	25	0.00

金融デリバティブ商品

未決済先渡為替契約＊（0.24%）（2024年12月31日：（0.55%））（続き）

決済日		購入額		売却額	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
05/01/2026	SGD	5,620	CHF	3,454	10	0.00
05/01/2026	SGD	54,770	EUR	36,136	150	0.00
05/01/2026	SGD	141,940	GBP	82,162	(139)	(0.00)
05/01/2026	SGD	17,100	USD	13,242	55	0.00
05/01/2026	SGD	24,563	USD	19,079	21	0.00
05/01/2026	USD	514,184	AUD	776,590	(3,685)	(0.00)
05/01/2026	USD	22,394,668	AUD	34,138,110	(370,324)	(0.01)
05/01/2026	USD	1,000,812	CAD	1,392,370	(15,105)	(0.00)
05/01/2026	USD	43,984,642	CAD	61,207,400	(674,202)	(0.01)
05/01/2026	USD	1,551,960	CHF	1,227,967	1,986	0.00
05/01/2026	USD	721,690	CHF	571,027	924	0.00
05/01/2026	USD	2,587,710	CHF	2,051,821	(2,156)	(0.00)
05/01/2026	USD	772,511	CHF	616,680	(5,880)	(0.00)
05/01/2026	USD	624,780	CHF	500,021	(6,361)	(0.00)
05/01/2026	USD	3,025,970	CHF	2,402,466	(6,489)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,134,910	CHF	905,318	(7,807)	(0.00)
05/01/2026	USD	3,654,700	CHF	2,929,911	(43,515)	(0.00)
05/01/2026	USD	33,901,292	CHF	27,108,660	(316,013)	(0.01)
05/01/2026	USD	131,422	DKK	839,540	(589)	(0.00)
05/01/2026	USD	5,747,318	DKK	36,905,540	(55,805)	(0.00)
05/01/2026	USD	7,033,030	EUR	5,984,758	4,228	0.00
05/01/2026	USD	621,620	EUR	527,921	1,602	0.00
05/01/2026	USD	2,668,560	EUR	2,282,520	(12,146)	(0.00)
05/01/2026	USD	116,665,376	EUR	100,337,720	(1,176,313)	(0.02)
05/01/2026	USD	618,460	GBP	463,128	(4,470)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,008,348	GBP	754,000	(5,820)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,978,920	GBP	1,476,906	(7,592)	(0.00)
05/01/2026	USD	18,226,830	GBP	13,629,350	(105,322)	(0.00)
05/01/2026	USD	43,919,004	GBP	33,145,230	(662,975)	(0.01)
05/01/2026	USD	6,572,660	HKD	51,122,810	4,560	0.00
05/01/2026	USD	149,538	HKD	1,162,960	124	0.00
05/01/2026	USD	43,695	ILS	141,580	(728)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,912,407	ILS	6,223,930	(40,443)	(0.00)
05/01/2026	USD	76,573,224	JPY	11,907,358,360	606,792	0.01
05/01/2026	USD	1,756,646	JPY	270,872,650	28,535	0.00
05/01/2026	USD	43,635	NOK	439,970	17	0.00
05/01/2026	USD	1,912,379	NOK	19,340,810	(5,049)	(0.00)
05/01/2026	USD	669,304	NZD	1,164,260	(204)	(0.00)
05/01/2026	USD	251,309	SEK	2,357,660	(4,435)	(0.00)
05/01/2026	USD	11,011,507	SEK	103,640,850	(230,830)	(0.00)
05/01/2026	USD	116,858	SGD	150,960	(529)	(0.00)
05/01/2026	USD	5,136,889	SGD	6,635,920	(23,236)	(0.00)
未決済先渡為替契約に係る未実現利益					21,641,278	0.31
未決済先渡為替契約に係る未実現（損失）					(6,553,263)	(0.07)
未決済先渡為替契約に係る未実現純利益					**15,088,015**	**0.24**

先物契約（0.00%）（2024年12月31日：（0.01%））

原契約	取引相手	総額エクスポージャー	数量	未実現利益／（損失）（米ドル）	純資産比率（%）
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	3,486,304	119	51,711	0.00
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	1,527,066	17	16,269	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	9,104,100	30	42,300	0.00
先物契約に係る未実現利益				110,280	0.00
先物契約に係る未実現純利益				**110,280**	**0.00**
金融デリバティブ商品合計				**15,198,295**	**0.24**

	公正価値（米ドル）	純資産比率（%）
損益を通じて公正価値で測定する金融資産純額	**6,462,415,751**	**99.76**
その他純資産	**15,662,912**	**0.24**
純資産合計	**6,478,078,663**	**100.00**

資産合計の内訳	資産合計に占める割合（%）
公認の証券取引所への上場が認可された譲渡可能証券	99.40
上場金融デリバティブ商品	0.00
OTC金融デリバティブ商品	0.34
その他の流動資産	0.26
	100.00

* 未決済先渡為替契約の取引相手方は、バークレイズ・バンク、シティバンク、ゴールドマン・サックス・インターナショナル、HSBCバンク、ステート・ストリート・バンク・ロンドン、ユービーエス・エイ・ジーおよびウエストパック・バンキング・コーポレーションである。

②【株式以外の投資有価証券明細表】

「（５）投資有価証券明細表等」の「①　投資株式明細表」を参照のこと。

③【投資不動産明細表】

該当なし

④【その他投資資産明細表】

該当なし

⑤【借入金明細表】

該当なし

次へ

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS Core MSCI USA UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		3,858,474,496	500,734,217	9,095,089,367
Futures contracts	1(d)(vi)	—	232	145,755
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	763,140	—	10,343,464
Cash and cash equivalents	1(e)	8,372,629	915,525	70,384,216
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		427,735	85,166	2,682,289
Dividends receivable		1,687,061	397,959	5,037,933
Other receivables		14,176	1,800	114,875
Total Current Assets		**3,869,739,237**	**502,134,899**	**9,183,797,899**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(5,548)	—	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(28,552)	—	(803,980)
Bank overdraft	1(e)	(48,477)	—	(65,250)
Payable for investments purchased		(506,959)	(67,663)	(32,278,405)
Accrued expenses and other payables		(223,685)	(83,895)	(498,164)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(813,221)**	**(151,558)**	**(33,645,799)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**3,868,926,016**	**501,983,341**	**9,150,152,100**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		3,079,197,901	644,383,748	1,260,909,788
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	5,250
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	8,300,530	—	1,039
Cash and cash equivalents	1(e)	17,102,909	4,119,499	6,719,717
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		1,069,944	—	480,401
Dividends receivable		1,358,796	110,677	688,433
Other receivables		58,237	3,380	33
Total Current Assets		**3,107,088,317**	**648,617,304**	**1,268,804,661**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(10,418)	—	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(44,955)	—	(1,771,226)
Bank overdraft	1(e)	—	(7,352)	—
Payable for fund shares purchased		—	—	(7,667,998)
Payable for investments purchased		(399,449)	(3,624,965)	(754,611)
Accrued expenses and other payables		(107,829)	(225,279)	(429,652)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(562,651)**	**(3,857,596)**	**(10,623,487)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**3,106,525,666**	**644,759,708**	**1,258,181,174**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF EUR	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d(iv)			
Transferable securities		809,737,786	433,255,377	167,465,269
Futures contracts	1(d(vi)	528	123	18,210
Forward foreign exchange contracts	1(d(vi)	8,022,420	3,958,385	145,383
Cash and cash equivalents	1(e)	2,222,073	453,869	7,407,611
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		155,287	65,649	211,278
Dividends receivable		346,783	187,903	651,447
Total Current Assets		**820,484,877**	**437,921,306**	**175,899,198**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d(vi)	(58,903)	(6,958)	(37,442)
Bank overdraft	1(e)	—	(5,877)	(7,234)
Payable for investments purchased		(7,912,916)	(3,958,661)	(6,124,820)
Accrued expenses and other payables		(65,126)	(36,014)	(40,474)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(8,036,945)**	**(4,007,510)**	**(6,209,970)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**812,447,932**	**433,913,796**	**169,689,228**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		880,311,520	44,939,575	200,714,582
Futures contracts	1(d)(vi)	—	50	1,410
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	4,778	47,057	276,026
Cash and cash equivalents	1(e)	24,967	87,216	11,028
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		43	11,643	38,003
Dividends receivable		1,674,956	59,106	175,341
Other receivables		—	154	27
Total Current Assets		**882,016,264**	**45,144,801**	**201,216,417**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(599,808)	—	(11,746)
Bank overdraft	1(e)	—	—	(1,993)
Payable for investments purchased		—	(12,290)	(9,665)
Accrued expenses and other payables		(172,449)	(7,012)	(35,373)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(772,257)**	**(19,302)**	**(58,777)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**881,244,007**	**45,125,499**	**201,157,640**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		1,042,297,410	178,544,719	2,553,596,308
Futures contracts	1(d)(vi)	13,000	78	60,865
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	1,547,160	364,314	14,030,714
Cash and cash equivalents	1(e)	2,864,788	293,369	7,800,759
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		163,297	57,431	479,608
Receivable for fund shares sold		—	—	359
Dividends receivable		524,278	158,376	4,557,730
Other receivables		7,245	6,316	—
Total Current Assets		**1,047,417,178**	**179,424,603**	**2,580,526,343**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(38,089)	—	(1,164,608)
Bank overdraft	1(e)	—	(15,302)	(5,055,198)
Payable for investments purchased		—	(19,801)	—
Accrued expenses and other payables		(227,319)	(39,861)	(602,813)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(266,308)**	**(74,964)**	**(6,822,619)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,047,150,870**	**179,349,639**	**2,573,703,724**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		6,447,217,456	249,867,137	4,059,123,232
Futures contracts	1(d)(vi)	110,280	36,706	31,020
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	21,641,278	557,549	14,552,756
Cash and cash equivalents	1(e)	9,996,323	845,083	5,971,429
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		822,145	318,459	313,063
Receivable for investments sold		1,464	—	—
Dividends receivable		6,218,806	3,158,771	1,839,244
Total Current Assets		**6,486,007,752**	**254,783,705**	**4,081,830,744**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(6,553,263)	(178,878)	(110,675)
Bank overdraft	1(e)	—	(311,476)	(1,740)
Accrued expenses and other payables		(1,375,826)	(45,951)	(380,160)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(7,929,089)**	**(536,305)**	**(492,575)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**6,478,078,663**	**254,247,400**	**4,081,338,169**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		1,214,193,935	2,229,277,249	792,659,487
Futures contracts	1(d)(vi)	9,870	45,942	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	3,197,461	4,048,923	1,481,033
Cash and cash equivalents	1(e)	1,933,351	5,562,249	1,927,918
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		113,866	505,434	135,567
Receivable for investments sold		—	133,414	—
Dividends receivable		856,183	2,162,773	527,793
Total Current Assets		**1,220,304,666**	**2,241,735,984**	**796,731,798**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(15,540)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(158,573)	(321,609)	(16,477)
Bank overdraft	1(e)	(26,721)	—	(20,478)
Payable for investments purchased		—	(273,103)	—
Accrued expenses and other payables		(206,380)	(373,176)	(104,546)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(391,674)**	**(967,888)**	**(157,041)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,219,912,992**	**2,240,768,096**	**796,574,757**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		17,678,414	4,334,080	5,667,930
Futures contracts	1(d)(vi)	1,240	740	370
Cash and cash equivalents	1(e)	121,095	11,504	2,301
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		14,726	14,155	12,589
Dividends receivable		23,952	14,705	10,502
Total Current Assets		**17,839,427**	**4,375,184**	**5,693,692**
Current Liabilities				
Payable for investments purchased		(1,797)	—	—
Accrued expenses and other payables		(2,867)	(515)	(714)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(4,664)**	**(515)**	**(714)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**17,834,763**	**4,374,669**	**5,692,978**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		177,009,466	27,549,827,663	33,717,660
Futures contracts	1(d)(vi)	1,410	1,200,000	1,304
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	91,619,392	—
Cash and cash equivalents	1(e)	326,405	125,917,435	83,786
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		31,770	7,040,799	39,087
Dividends receivable		81,206	35,058,726	23,802
Total Current Assets		**177,450,257**	**27,810,664,015**	**33,865,639**
Current Liabilities				
Payable for investments purchased		—	(30,156,077)	(16,543)
Accrued expenses and other payables		(13,987)	(2,948,276)	(1,827)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(13,987)**	**(33,104,353)**	**(18,370)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**177,436,270**	**27,777,559,662**	**33,847,269**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF JPY	UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		3,520,048	17,079,905,902	193,332,839
Futures contracts	1(d)(vi)	—	570,000	7,080
Cash and cash equivalents	1(e)	1,507	60,145,634	236,870
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	5,489,985	93,462
Dividends receivable		1,480	14,392,297	474,213
Total Current Assets		**3,523,035**	**17,160,503,818**	**194,144,464**
Current Liabilities				
Payable for investments purchased		—	—	(19,211)
Accrued expenses and other payables		(211)	(2,173,306)	(19,707)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(211)**	**(2,173,306)**	**(38,918)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**3,522,824**	**17,158,330,512**	**194,105,546**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		33,054,881	225,609,116	728,386,351
Futures contracts	1(d)(vi)	45	7,578	—
Cash and cash equivalents	1(e)	73,160	661,872	1,908,771
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		30,434	56,023	—
Receivable for investments sold		—	445	201,952
Receivable for fund shares sold		—	—	303
Dividends receivable		23,986	270,366	824,590
Total Current Assets		**33,182,506**	**226,605,400**	**731,321,967**
Current Liabilities				
Bank overdraft	1(e)	—	—	(1,152)
Payable for investments purchased		—	(23,220)	(896,273)
Accrued expenses and other payables		(5,140)	(30,332)	(141,498)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(5,140)**	**(53,552)**	**(1,038,923)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**33,177,366**	**226,551,848**	**730,283,044**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF AUD	UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		13,201,502	295,815,589	10,015,309
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	965
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	4,413	—	—
Cash and cash equivalents	1(e)	35,085	181,245	17,690
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	14,318
Receivable for investments sold		—	2,347,769	40
Dividends receivable		9,310	311,858	11,037
Total Current Assets		**13,250,310**	**298,656,461**	**10,059,359**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(6,396)	—	—
Payable for fund shares purchased		—	(2,368,836)	—
Capital gains tax payable		—	—	(74,056)
Accrued expenses and other payables		(2,290)	(109,378)	(2,537)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(8,686)**	**(2,478,214)**	**(76,593)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**13,241,624**	**296,178,247**	**9,982,766**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF USD	UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		10,456,733	3,627,094	31,509,953
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	5,412	23,705	—
Cash and cash equivalents	1(e)	1,773	1,412	522,039
Dividends receivable		22,254	1,712	—
Other receivables		—	—	53,778
Total Current Assets		**10,486,172**	**3,653,923**	**32,085,770**
Current Liabilities				
Payable for investments purchased		—	(24,699)	—
Accrued expenses and other payables		(1,802)	(331)	(2,177)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(1,802)**	**(25,030)**	**(2,177)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**10,484,370**	**3,628,893**	**32,083,593**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF CAD	UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		240,077,567	5,800,844	280,590,340
Futures contracts	1(d)(vi)	—	850	6,093
Cash and cash equivalents	1(e)	147,792	21,673	730,589
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	22,674	156,937
Dividends receivable		210,613	5,061	362,027
Total Current Assets		**240,435,972**	**5,851,102**	**281,845,986**
Current Liabilities				
Accrued expenses and other payables		(65,035)	(970)	(59,836)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(65,035)**	**(970)**	**(59,836)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**240,370,937**	**5,850,132**	**281,786,150**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Selection UCITS ETF USD	UBS MSCI USA NSL UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		164,657,695	2,477,913,185	3,235,131,596
Futures contracts	1(d)(vi)	9,633	50,287	—
Cash and cash equivalents	1(e)	615,192	9,887,651	3,827,862
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		159,442	924,154	417,502
Receivable for investments sold		120,001	—	—
Dividends receivable		780,896	1,152,366	1,407,088
Total Current Assets		**166,351,859**	**2,489,927,643**	**3,240,784,048**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(31,363)
Accrued expenses and other payables		(35,911)	(422,864)	(369,493)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(35,911)**	**(422,864)**	**(400,856)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**166,315,948**	**2,489,504,779**	**3,240,383,192**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		297,986,511	39,009,875	1,389,836,539
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	18,736
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	5,227,069
Cash and cash equivalents	1(e)	726,842	7,686	1,970,900
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	251,607
Receivable for investments sold		1,688,666	—	426,425
Dividends receivable		244,173	4,426	1,365,259
Total Current Assets		**300,646,192**	**39,021,987**	**1,399,096,535**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	(369,118)
Bank overdraft	1(e)	—	—	(1,297)
Payable for investments purchased		(1,701,826)	—	—
Accrued expenses and other payables		(51,814)	(5,990)	(313,220)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(1,753,640)**	**(5,990)**	**(683,635)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**298,892,552**	**39,015,997**	**1,398,412,900**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF [1] USD	UBS Nasdaq-100 UCITS ETF [2] USD	UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF [2] USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		128,294,349	88,320,529	2,584,526
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	10,267	—
Cash and cash equivalents	1(e)	91,110	28,622	1,095
Receivable for investments sold		1,964,654	—	—
Dividends receivable		30,632	14,673	601
Total Current Assets		**130,380,745**	**88,374,091**	**2,586,222**
Current Liabilities				
Payable for fund shares purchased		(1,964,852)	—	—
Accrued expenses and other payables		(41,148)	(6,744)	(332)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(2,006,000)**	**(6,744)**	**(332)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**128,374,745**	**88,367,347**	**2,585,890**

[1]The Fund launched on 21 January 2025.
[2]The Fund launched on 11 March 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF [3] USD	UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF [3] USD	UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF [3] USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		3,298,816	14,787,220	2,258,174
Cash and cash equivalents	1(e)	1,722	115,222	751
Dividends receivable		282	8,208	—
Total Current Assets		**3,300,820**	**14,910,650**	**2,258,925**
Current Liabilities				
Payable for investments purchased		—	(98,311)	—
Accrued expenses and other payables		(337)	(704)	(231)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(337)**	**(99,015)**	**(231)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**3,300,483**	**14,811,635**	**2,258,694**

[3]The Fund launched on 3 September 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF[3] USD	UBS MSCI India Universal UCITS ETF[4] USD	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		2,148,043	2,068,920	50,204,453,617
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	596,746
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	101,577,605
Cash and cash equivalents	1(e)	1,254	324	176,877,417
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	10,360,376
Receivable for investments sold		—	—	6,102,670
Receivable for fund shares sold		—	—	662
Dividends receivable		1,663	105	40,782,507
Other receivables		—	—	269,392
Total Current Assets		**2,150,960**	**2,069,349**	**50,541,020,992**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(62,869)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	(11,911,136)
Bank overdraft	1(e)	—	—	(5,571,088)
Payable for fund shares purchased		—	—	(8,657,913)
Payable for investments purchased		—	—	(61,088,013)
Capital gains tax payable		—	—	(74,056)
Accrued expenses and other payables		(220)	(632)	(6,911,626)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(220)**	**(632)**	**(94,276,701)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**2,150,740**	**2,068,717**	**50,446,744,291**

[3]The Fund launched on 3 September 2025.
[4]The Fund launched on 14 November 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

For and on behalf of the Board

Alan White
Director
23 April 2026

DocuSigned by:
8149A4EE848A491...

William Kennedy
Director

Signed by:
A0350A5F70B54C4...

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS Core MSCI USA UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		2,950,277,662	746,657,496	2,196,451,104
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	26,279
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	14,658	—	533,878
Cash and cash equivalents	1(e)	11,041,011	2,133,648	17,385,787
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		700,412	250,342	1,156,613
Dividends receivable		1,583,040	665,723	1,428,928
Other receivables		737,175	75,106	295,243
Total Current Assets		**2,964,353,958**	**749,782,315**	**2,217,277,832**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(304,915)	(52,622)	(400,663)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(628,675)	—	(7,373,203)
Payable for investments purchased		—	—	(2,305,673)
Accrued expenses and other payables		(878,805)	(170,843)	(438,085)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(1,812,395)**	**(223,465)**	**(10,517,624)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**2,962,541,563**	**749,558,850**	**2,206,760,208**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		1,197,626,950	154,369,826	758,479,645
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	5,492,242
Cash and cash equivalents	1(e)	9,363,950	31,517	5,930,899
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		640,197	—	486,904
Receivable for fund shares sold		—	—	1,623,748
Dividends receivable		635,891	59,588	470,625
Other receivables		332,988	33,807	1,658
Total Current Assets		**1,208,599,976**	**154,494,738**	**772,485,721**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(297,070)	—	(72,450)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(7,704,083)	—	—
Bank overdraft	1(e)	(141,727)	(12,688)	(518,202)
Payable for investments purchased		—	—	(10,408,222)
Accrued expenses and other payables		(406,853)	(89,120)	(259,532)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(8,549,733)**	**(101,808)**	**(11,258,406)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,200,050,243**	**154,392,930**	**761,227,315**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF EUR	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		391,323,571	289,857,601	122,710,367
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	3,181
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	43,299	11,761	160,447
Cash and cash equivalents	1(e)	564,641	205,236	256,355
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		65,785	28,678	158,929
Receivable for investments sold		8,680,325	9,452,972	—
Dividends receivable		213,664	155,618	600,420
Total Current Assets		**400,891,285**	**299,711,866**	**123,889,699**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(18,508)	(8,684)	(10,723)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(8,747,299)	(9,509,727)	(103,076)
Bank overdraft	1(e)	—	—	(41,277)
Accrued expenses and other payables		(34,612)	(24,694)	(32,052)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(8,800,413)**	**(9,543,105)**	**(187,128)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**392,090,872**	**290,168,761**	**123,702,571**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d(iv)			
Transferable securities		765,778,020	45,071,708	179,669,116
Forward foreign exchange contracts	1(d(vi)	34,252	—	7,155
Cash and cash equivalents	1(e)	187,445	50,738	103,412
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		42	34,619	59,686
Dividends receivable		1,649,011	66,284	273,903
Other receivables		—	13,125	42,942
Total Current Assets		**767,648,770**	**45,236,474**	**180,156,214**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d(iv)			
Futures contracts	1(d(vi)	—	(3,982)	(16,467)
Forward foreign exchange contracts	1(d(vi)	(670,393)	(102,072)	(459,010)
Loans payable	1(u)	(1,500,000)	—	—
Accrued expenses and other payables		(148,762)	(23,645)	(84,678)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(2,319,155)**	**(129,699)**	**(560,155)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**765,329,615**	**45,106,775**	**179,596,059**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d(iv)			
Transferable securities		1,429,440,743	151,043,224	2,781,782,487
Futures contracts	1(d(vi)	—	—	12,090
Forward foreign exchange contracts	1(d(vi)	40,086	13,094	7,272,863
Cash and cash equivalents	1(e)	1,817,621	162,854	6,212,971
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		179,940	57,517	622,706
Receivable for investments sold		—	998,887	16,756,707
Receivable for fund shares sold		—	—	359
Dividends receivable		785,993	142,399	4,530,011
Other receivables		181,293	34,282	—
Total Current Assets		**1,432,439,676**	**152,452,257**	**2,817,190,194**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d(iv)			
Futures contracts	1(d(vi)	(41,138)	(9,582)	(196,272)
Forward foreign exchange contracts	1(d(vi)	(2,652,580)	(1,018,785)	(28,176,830)
Bank overdraft	1(e)	—	(7,298)	(528,522)
Payable for investments purchased		—	(327)	—
Accrued expenses and other payables		(495,301)	(61,438)	(669,184)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(3,189,019)**	**(1,097,430)**	**(29,570,808)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,429,250,657**	**151,354,827**	**2,787,619,386**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		4,109,247,012	590,089,471	5,110,056,881
Futures contracts	1(d)(vi)	6,821	—	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	9,702,611	741,199	77,278
Cash and cash equivalents	1(e)	9,089,560	369,323	3,435,360
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		835,640	—	404,945
Receivable for investments sold		—	286,278	—
Receivable for fund shares sold		54,770,424	—	—
Dividends receivable		4,336,186	3,258,720	2,929,032
Other receivables		208	579	—
Total Current Assets		**4,187,988,462**	**594,745,564**	**5,116,903,496**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(262,205)	—	(88,428)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(32,326,787)	(4,075,692)	(16,032,534)
Bank overdraft	1(e)	—	(97,828)	(244,471)
Payable for fund shares purchased		(988,582)	—	—
Payable for investments purchased		(23,993,306)	—	—
Loans payable	1(u)	—	(3,100,000)	—
Accrued expenses and other payables		(860,369)	(108,939)	(464,576)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(58,431,249)**	**(7,382,459)**	**(16,830,009)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**4,129,557,213**	**587,363,105**	**5,100,073,487**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		1,938,867,002	1,676,539,077	734,952,761
Futures contracts	1(d)(vi)	—	11,453	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	431,733	644,387	—
Cash and cash equivalents	1(e)	2,710,502	6,604,106	1,459,353
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		166,293	588,625	125,000
Receivable for investments sold		10,753,632	—	—
Dividends receivable		1,489,508	1,668,759	267,782
Total Current Assets		**1,954,418,670**	**1,686,056,407**	**736,804,896**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(v)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(17,260)	(174,843)	(26,600)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(11,425,871)	(6,331,287)	(381,438)
Bank overdraft	1(e)	—	(220)	—
Payable for investments purchased		—	(665,933)	—
Accrued expenses and other payables		(342,356)	(284,660)	(65,784)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(11,785,496)**	**(7,456,943)**	**(473,822)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**1,942,633,174**	**1,678,599,464**	**736,331,074**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		13,909,990	4,429,010	4,914,646
Cash and cash equivalents	1(e)	76,645	12,245	617
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		39,082	6,259	7,479
Dividends receivable		23,260	21,203	13,520
Total Current Assets		**14,048,977**	**4,468,717**	**4,936,262**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(5,480)	(825)	(410)
Payable for investments purchased		—	(1,360)	(1,043)
Accrued expenses and other payables		(2,302)	(532)	(634)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(7,782)**	**(2,717)**	**(2,087)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**14,041,195**	**4,466,000**	**4,934,175**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		455,100,836	39,190,328,426	10,277,097
Futures contracts	1(d)(vi)	—	900,000	—
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	96,445,021	—
Cash and cash equivalents	1(e)	738,410	100,246,970	64,165
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		61,851	8,541,199	14,970
Dividends receivable		196,503	46,556,293	8,090
Other receivables		—	287	—
Total Current Assets		**456,097,600**	**39,443,018,190**	**10,364,322**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(24,700)	—	(2,255)
Payable for investments purchased		—	(122,357,976)	(570)
Accrued expenses and other payables		(34,187)	(4,066,575)	(1,343)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(58,887)**	**(126,424,551)**	**(4,168)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**456,038,713**	**39,316,593,639**	**10,360,154**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF JPY	UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		3,023,424	2,263,058,409	104,498,845
Futures contracts	1(d)(vi)	—	200,000	—
Cash and cash equivalents	1(e)	2,069	19,982,699	84,060
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	3,581,521	72,502
Dividends receivable		3,686	1,876,705	546,459
Total Current Assets		**3,029,179**	**2,288,699,334**	**105,201,866**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(13,176)
Payable for investments purchased		—	(1,917,890)	(4,924)
Accrued expenses and other payables		(499)	(285,535)	(11,798)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(499)**	**(2,203,425)**	**(29,898)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**3,028,680**	**2,286,495,909**	**105,171,968**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		16,558,387	88,013,228	478,306,052
Cash and cash equivalents	1(e)	54,802	272,751	832,341
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		22,752	35,708	—
Receivable for fund shares sold		—	—	303
Dividends receivable		12,981	82,368	704,498
Total Current Assets		**16,648,922**	**88,404,055**	**479,843,194**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	(3,027)	(10,088)	—
Payable for investments purchased		(1,008)	—	—
Loans payable	1(u)	—	—	(850,000)
Accrued expenses and other payables		(2,597)	(12,266)	(94,665)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(6,632)**	**(22,354)**	**(944,665)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**16,642,290**	**88,381,701**	**478,898,529**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF AUD	UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		6,322,212	174,737,029	7,612,261
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	26,771	—	—
Cash and cash equivalents	1(e)	10,752	54,042	6,506
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	8,021
Receivable for investments sold		54	—	—
Receivable for fund shares sold		—	1,614,848	—
Dividends receivable		5,655	162,528	1,768
Total Current Assets		**6,365,444**	**176,568,447**	**7,628,556**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(549)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(4,342)	—	—
Bank overdraft	1(e)	(9,764)	—	—
Payable for investments purchased		(6,578)	(1,596,434)	—
Accrued expenses and other payables		(1,084)	(63,887)	(1,966)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(21,768)**	**(1,660,321)**	**(2,515)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**6,343,676**	**174,908,126**	**7,626,041**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF[1] USD	UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF[2] EUR
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		6,347,005	2,994,006	30,800,846
Cash and cash equivalents	1(e)	2,415	2,099	601,237
Receivable for investments sold		—	25,427	—
Dividends receivable		10,861	1,591	—
Other receivables		—	—	22,027
Total Current Assets		**6,360,281**	**3,023,123**	**31,424,110**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(15,250)	(26,872)	—
Bank overdraft	1(e)	(13)	—	—
Accrued expenses and other payables		(948)	(289)	(2,127)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(16,211)**	**(27,161)**	**(2,127)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**6,344,070**	**2,995,962**	**31,421,983**

[1]The Fund launched on 18 March 2024.
[2]The Fund launched on 19 March 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF[2] CAD	UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF[3] USD	UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF[4] USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		2,422,306	8,744,901	275,113,408
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	1,273
Cash and cash equivalents	1(e)	2,469	4,567	566,808
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	114,238
Dividends receivable		2,709	4,688	317,847
Total Current Assets		**2,427,484**	**8,754,156**	**276,113,574**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(17,746)
Bank overdraft	1(e)	—	(1,752)	—
Accrued expenses and other payables		(690)	(1,517)	(108,835)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(690)**	**(3,269)**	**(126,581)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**2,426,794**	**8,750,887**	**275,986,993**

[2]The Fund launched on 19 March 2024.
[3]The Fund launched on 20 March 2024.
[4]The Fund launched on 26 August 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA Selection UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA NSL UCITS ETF[4] USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		176,253,393	3,039,578,333	2,856,880,893
Cash and cash equivalents	1(e)	541,349	4,248,383	1,627,126
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	286,564	217,225
Receivable for investments sold		765	—	—
Dividends receivable		778,142	1,633,800	1,530,565
Total Current Assets		**177,573,649**	**3,045,747,080**	**2,860,255,809**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	(114,565)	(76,660)
Bank overdraft	1(e)	(174)	—	—
Payable for investments purchased		(342,746)	—	—
Accrued expenses and other payables		(67,156)	(472,257)	(396,670)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(410,076)**	**(586,822)**	**(473,330)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**177,163,573**	**3,045,160,258**	**2,859,782,479**

[4]The Fund launched on 26 August 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF[4] USD
Current Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)			
Transferable securities		605,106,258	38,337,410	1,218,716,727
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	4,454
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	1,119,006
Cash and cash equivalents	1(e)	269,102	4,074	2,446,452
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		—	—	230,365
Receivable for investments sold		—	—	7,825,416
Dividends receivable		617,014	5,908	1,152,869
Total Current Assets		**605,992,374**	**38,347,392**	**1,231,495,289**
Current Liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)			
Futures contracts	1(d)(vi)	—	—	(52,664)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	—	—	(10,604,001)
Accrued expenses and other payables		(175,223)	(11,491)	(287,017)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(175,223)**	**(11,491)**	**(10,943,682)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**605,817,151**	**38,335,901**	**1,220,551,607**

[4]The Fund launched on 26 August 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Financial Position
As at 31 December 2024

	Notes	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Current Assets		
Financial assets at fair value through profit or loss:	1(c), 1(d)(iv)	
Transferable securities		38,099,155,293
Futures contracts	1(d)(vi)	72,550
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	24,900,102
Cash and cash equivalents	1(e)	90,240,085
Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments		7,573,966
Receivable for investments sold		56,066,091
Receivable for fund shares sold		56,776,284
Dividends receivable		35,576,262
Other receivables		1,770,587
Total Current Assets		**38,372,131,220**
Current Liabilities		
Financial liabilities at fair value through profit or loss:	1(d)(iv)	
Futures contracts	1(d)(vi)	(2,299,041)
Forward foreign exchange contracts	1(d)(vi)	(149,832,848)
Bank overdraft	1(e)	(1,406,582)
Payable for fund shares purchased		(988,582)
Payable for investments purchased		(35,547,252)
Loans payable	1(u)	(5,828,522)
Accrued expenses and other payables		(7,642,436)
Total Current Liabilities (excluding net assets attributable to redeemable participating shareholders)		**(203,545,263)**
Net Assets attributable to redeemable participating shareholders		**38,168,585,957**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Core MSCI USA UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	507,225,378	57,198,767	947,049,699
Dividend income	1(h)	41,162,612	11,734,496	77,431,606
Securities lending income	1(q), 9	18,648	4,487	942,141
Other income		453,050	49,866	1,047,370
Total net income		**548,859,688**	**68,987,616**	**1,026,470,810**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(2,119,426)	(1,065,440)	(3,653,289)
Total expenses		**(2,119,426)**	**(1,065,440)**	**(3,653,289)**
Operating profit		**546,740,262**	**67,922,176**	**1,022,817,521**
Finance costs				
Distributions	8	(12,714,738)	(14,002,589)	(14,104,100)
Interest expense	1(h)	(120)	(159)	(6,489)
Taxation				
Withholding taxes		(5,781,874)	(1,637,664)	(9,440,787)
Profit after finance costs and taxes		**528,243,530**	**52,281,764**	**999,266,145**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**528,243,530**	**52,281,764**	**999,266,145**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	306,925,865	335,722,284	36,843,176
Dividend income	1(h)	22,148,704	5,175,549	38,894,059
Securities lending income	1(q), 9	7,829	164,326	57,745
Other income		371,038	98,124	53,870
Total net income		**329,453,436**	**341,160,283**	**75,848,850**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(950,485)	(1,584,801)	(4,638,778)
Total expenses		**(950,485)**	**(1,584,801)**	**(4,638,778)**
Operating profit		**328,502,951**	**339,575,482**	**71,210,072**
Finance costs				
Distributions	8	(9,870,454)	(2,161,600)	(18,054,305)
Interest expense	1(h)	(4,309)	(12,782)	—
Taxation				
Withholding taxes		(3,124,466)	(561,654)	(517,884)
Profit after finance costs and taxes		**315,503,722**	**336,839,446**	**52,637,883**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**315,503,722**	**336,839,446**	**52,637,883**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF EUR	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	63,930,182	35,075,381	31,200,376
Dividend income	1(h)	6,369,508	4,092,668	6,759,476
Securities lending income	1(q), 9	1,687	898	—
Other income		19,644	12,126	6,897
Total net income		**70,321,021**	**39,181,073**	**37,966,749**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(481,594)	(309,756)	(434,943)
Total expenses		**(481,594)**	**(309,756)**	**(434,943)**
Operating profit		**69,839,427**	**38,871,317**	**37,531,806**
Finance costs				
Distributions	8	(998,925)	—	(4,982,870)
Interest expense	1(h)	(9,167)	(4,150)	(1,332)
Taxation				
Withholding taxes		(895,238)	(575,308)	(980,073)
Profit after finance costs and taxes		**67,936,097**	**38,291,859**	**31,567,531**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**67,936,097**	**38,291,859**	**31,567,531**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	137,881,645	2,145,240	17,271,546
Dividend income	1(h)	26,125,009	1,124,293	2,745,365
Securities lending income	1(q), 9	—	220	—
Other income		11,117	5,052	5,725
Total net income		**164,017,771**	**3,274,805**	**20,022,636**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(1,900,338)	(81,418)	(410,390)
Total expenses		**(1,900,338)**	**(81,418)**	**(410,390)**
Operating profit		**162,117,433**	**3,193,387**	**19,612,246**
Finance costs				
Distributions	8	(21,802,716)	(808,880)	(1,942,169)
Interest expense	1(h)	(116,882)	(29)	(1,557)
Taxation				
Withholding taxes		(163,399)	(159,028)	(370,263)
Profit after finance costs and taxes		**140,034,436**	**2,225,450**	**17,298,257**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**140,034,436**	**2,225,450**	**17,298,257**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	174,485,364	21,846,463	464,573,993
Dividend income	1(h)	11,290,981	2,978,943	45,491,508
Securities lending income	1(q), 9	—	12,897	—
Other income		68,088	20,883	67,856
Total net income		**185,844,433**	**24,859,186**	**510,133,357**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(2,989,358)	(430,086)	(7,170,725)
Total expenses		**(2,989,358)**	**(430,086)**	**(7,170,725)**
Operating profit		**182,855,075**	**24,429,100**	**502,962,632**
Finance costs				
Distributions	8	(5,862,444)	(416,236)	(5,629,302)
Interest expense	1(h)	(1,862)	(331)	(32,786)
Taxation				
Withholding taxes		(1,583,050)	(412,278)	(5,973,838)
Profit after finance costs and taxes		**175,407,719**	**23,600,255**	**491,326,706**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**175,407,719**	**23,600,255**	**491,326,706**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	1,175,310,642	58,963,309	680,859,500
Dividend income	1(h)	95,796,967	9,018,559	46,399,412
Other income		186,171	13,357	113,877
Total net income		**1,271,293,780**	**67,995,225**	**727,372,789**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(13,301,178)	(645,071)	(3,987,361)
Total expenses		**(13,301,178)**	**(645,071)**	**(3,987,361)**
Operating profit		**1,257,992,602**	**67,350,154**	**723,385,428**
Finance costs				
Distributions	8	(28,459,916)	(993,379)	(7,184,651)
Interest expense	1(h)	(18,398)	(171,168)	(670)
Taxation				
Withholding taxes		(11,339,653)	(601,462)	(6,554,766)
Profit after finance costs and taxes		**1,218,174,635**	**65,584,145**	**709,645,341**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**1,218,174,635**	**65,584,145**	**709,645,341**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	58,778,265	279,979,767	126,029,971
Dividend income	1(h)	19,408,546	31,648,069	10,264,857
Other income		56,061	106,462	26,981
Total net income		**78,242,872**	**311,734,298**	**136,321,809**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(2,779,120)	(3,846,370)	(1,151,039)
Total expenses		**(2,779,120)**	**(3,846,370)**	**(1,151,039)**
Operating profit		**75,463,752**	**307,887,928**	**135,170,770**
Finance costs				
Distributions	8	(6,844,610)	(4,288,012)	(208,498)
Interest expense	1(h)	—	(709)	—
Taxation				
Withholding taxes		(2,790,852)	(4,172,533)	(1,412,506)
Profit after finance costs and taxes		**65,828,290**	**299,426,674**	**133,549,766**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**65,828,290**	**299,426,674**	**133,549,766**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	2,894,792	503,038	635,577
Dividend income	1(h)	294,171	99,735	151,535
Other income		2,557	357	392
Total net income		**3,191,520**	**603,130**	**787,504**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(29,715)	(5,410)	(7,970)
Total expenses		**(29,715)**	**(5,410)**	**(7,970)**
Operating profit		**3,161,805**	**597,720**	**779,534**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	—	—	(22)
Taxation				
Withholding taxes		(41,199)	(11,187)	(20,709)
Profit after finance costs and taxes		**3,120,606**	**586,533**	**758,803**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**3,120,606**	**586,533**	**758,803**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	29,261,155	5,744,626,682	3,090,930
Dividend income	1(h)	3,631,984	486,884,915	409,323
Other income		10,048	333,719	1,635
Total net income		**32,903,187**	**6,231,845,316**	**3,501,888**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(298,205)	(36,394,212)	(19,335)
Total expenses		**(298,205)**	**(36,394,212)**	**(19,335)**
Operating profit		**32,604,982**	**6,195,451,104**	**3,482,553**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	—	(112,822)	(103)
Taxation				
Withholding taxes		(524,926)	(72,985,340)	(53,637)
Profit after finance costs and taxes		**32,080,056**	**6,122,352,942**	**3,428,813**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**32,080,056**	**6,122,352,942**	**3,428,813**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF JPY	UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF EUR
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	461,494	1,668,858,374	21,365,091
Dividend income	1(h)	39,382	67,773,223	2,970,307
Other income		929	29,755	5,045
Total net income		**501,805**	**1,736,661,352**	**24,340,443**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(2,235)	(8,400,281)	(122,234)
Total expenses		**(2,235)**	**(8,400,281)**	**(122,234)**
Operating profit		**499,570**	**1,728,261,071**	**24,218,209**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	—	(10,323)	(169)
Taxation				
Withholding taxes		(5,426)	(10,164,883)	(181,336)
Profit after finance costs and taxes		**494,144**	**1,718,085,865**	**24,036,704**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**494,144**	**1,718,085,865**	**24,036,704**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	3,513,344	43,123,097	77,980,071
Dividend income	1(h)	348,537	3,859,699	11,463,006
Other income		2,506	6,169	17,758
Total net income		**3,864,387**	**46,988,965**	**89,461,735**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(39,789)	(253,494)	(1,322,042)
Total expenses		**(39,789)**	**(253,494)**	**(1,322,042)**
Operating profit		**3,824,598**	**46,735,471**	**88,139,693**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	(202,821)
Interest expense	1(h)	(28)	(6,386)	(38,482)
Taxation				
Withholding taxes		(49,067)	(464,275)	(1,246,689)
Profit after finance costs and taxes		**3,775,503**	**46,264,810**	**86,651,701**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**3,775,503**	**46,264,810**	**86,651,701**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF AUD	UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	1,872,931	319,589	2,257,490
Dividend income	1(h)	453,014	9,292,044	227,500
Other income		393	3,902	543
Total net income		**2,326,338**	**9,615,535**	**2,485,533**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(24,901)	(1,235,038)	(26,481)
Total expenses		**(24,901)**	**(1,235,038)**	**(26,481)**
Operating profit		**2,301,437**	**8,380,497**	**2,459,052**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	(957)	(20,002)	(95)
Taxation				
Withholding taxes		(10,033)	(250,555)	(28,176)
Capital gains tax		—	—	(74,056)
Profit after finance costs and taxes		**2,290,447**	**8,109,940**	**2,356,725**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**2,290,447**	**8,109,940**	**2,356,725**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF USD	UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF EUR
Income				
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	171,107	609,769	(11,503)
Dividend income	1(h)	332,780	39,429	—
Bond income	1(i)	—	—	625,570
Other income		148	514	72,940
Total net income		**504,035**	**649,712**	**687,007**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(21,108)	(2,772)	(25,397)
Total expenses		**(21,108)**	**(2,772)**	**(25,397)**
Operating profit		**482,927**	**646,940**	**661,610**
Finance costs				
Distributions	8	(309,457)	(8,530)	—
Taxation				
Withholding taxes		(46,578)	(5,479)	—
Profit after finance costs and taxes		**126,892**	**632,931**	**661,610**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**126,892**	**632,931**	**661,610**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF CAD	UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	10,139,999	2,499,206	25,494,147
Dividend income	1(h)	1,217,219	315,960	6,166,436
Other income		883	871	20,997
Total net income		**11,358,101**	**2,816,037**	**31,681,580**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(167,624)	(18,084)	(705,808)
Total expenses		**(167,624)**	**(18,084)**	**(705,808)**
Operating profit		**11,190,477**	**2,797,953**	**30,975,772**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	—	(895)	(182)
Taxation				
Withholding taxes		(304,321)	(49,260)	(929,421)
Profit after finance costs and taxes		**10,886,156**	**2,747,798**	**30,046,169**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**10,886,156**	**2,747,798**	**30,046,169**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

次へ

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Selection UCITS ETF USD	UBS MSCI USA NSL UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	8,414,774	314,048,458	461,386,632
Dividend income	1(h)	7,623,912	30,039,943	36,097,249
Other income		63,969	307,970	147,405
Total net income		**16,102,655**	**344,396,371**	**497,631,286**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(445,792)	(2,490,001)	(2,609,979)
Total expenses		**(445,792)**	**(2,490,001)**	**(2,609,979)**
Operating profit		**15,656,863**	**341,906,370**	**495,021,307**
Finance costs				
Distributions	8	(5,883,494)	—	—
Interest expense	1(h)	(1,421)	—	(18,982)
Taxation				
Withholding taxes		(1,004,613)	(4,247,407)	(5,097,391)
Profit after finance costs and taxes		**8,767,335**	**337,658,963**	**489,904,934**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**8,767,335**	**337,658,963**	**489,904,934**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	4,867,419	4,107,857	256,164,731
Dividend income	1(h)	7,033,410	195,634	19,024,652
Other income		74,699	1,056	91,937
Total net income		**11,975,528**	**4,304,547**	**275,281,320**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(879,758)	(66,222)	(1,934,183)
Total expenses		**(879,758)**	**(66,222)**	**(1,934,183)**
Operating profit		**11,095,770**	**4,238,325**	**273,347,137**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	(1,575,542)
Interest expense	1(h)	(86)	(21)	(8,283)
Taxation				
Withholding taxes		(979,770)	(27,663)	(2,318,025)
Profit after finance costs and taxes		**10,115,914**	**4,210,641**	**269,445,287**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**10,115,914**	**4,210,641**	**269,445,287**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF [1] USD	UBS Nasdaq-100 UCITS ETF [2] USD	UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF [2] USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	73,889,658	3,132,795	673,579
Dividend income	1(h)	1,623,964	105,168	12,196
Securities lending income	1(q), 9	—	4	—
Other income		4,320	352	33
Total net income		**75,517,942**	**3,238,319**	**685,808**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(330,753)	(20,431)	(2,784)
Total expenses		**(330,753)**	**(20,431)**	**(2,784)**
Operating profit		**75,187,189**	**3,217,888**	**683,024**
Finance costs				
Distributions	8	—	(5,655)	—
Interest expense	1(h)	(35)	(529)	—
Taxation				
Withholding taxes		(217,229)	(15,123)	(1,678)
Profit after finance costs and taxes		**74,969,925**	**3,196,581**	**681,346**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**74,969,925**	**3,196,581**	**681,346**

[1] The Fund launched on 21 January 2025.
[2] The Fund launched on 11 March 2025.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF [a] USD	UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF [a] USD	UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF [a] USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	246,162	232,898	193,649
Dividend income	1(h)	7,393	36,470	2,669
Other income		3	73	1
Total net income		**253,558**	**269,441**	**196,319**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(1,277)	(2,212)	(870)
Total expenses		**(1,277)**	**(2,212)**	**(870)**
Operating profit		**252,281**	**267,229**	**195,449**
Taxation				
Withholding taxes		(1,068)	(4,711)	(401)
Profit after finance costs and taxes		**251,213**	**262,518**	**195,048**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**251,213**	**262,518**	**195,048**

[a] The fund launched on 3 September 2025.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF[3] USD	UBS MSCI India Universal UCITS ETF[4] USD	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Income				
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	72,613	(10,774)	6,968,908,985
Dividend income	1(h)	12,456	318	655,896,737
Bond income	1(i)	—	—	706,836
Securities lending income	1(q), 9	—	—	1,190,796
Other income		60	—	3,634,609
Total net income/(loss)		**85,129**	**(10,456)**	**7,630,337,963**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(838)	(952)	(65,967,197)
Total expenses		**(838)**	**(952)**	**(65,967,197)**
Operating profit/(loss)		**84,291**	**(11,408)**	**7,564,370,766**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	(170,013,577)
Interest expense	1(h)	—	(7)	(512,775)
Taxation				
Withholding taxes		(1,751)	(68)	(77,699,026)
Capital gains tax		—	—	(74,056)
Profit/(loss) after finance costs and taxes		**82,540**	**(11,483)**	**7,316,071,332**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**82,540**	**(11,483)**	**7,316,071,332**

[3] The Fund launched on 3 September 2025.
[4] The Fund launched on 14 November 2025.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Core MSCI USA UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	563,691,723	44,644,832	122,348,142
Dividend income	1(h)	36,991,355	12,309,695	19,328,486
Securities lending income	1(q), 9	76,749	28,006	230,261
Other income		502,774	47,715	299,090
Total net income		**601,262,601**	**57,030,248**	**142,205,979**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(1,943,435)	(1,056,328)	(1,270,504)
Total expenses		**(1,943,435)**	**(1,056,328)**	**(1,270,504)**
Operating profit		**599,319,166**	**55,973,920**	**140,935,475**
Finance costs				
Distributions	8	(11,559,604)	(9,811,868)	(4,148,975)
Interest expense	1(h)	—	(3,921)	(1,781)
Taxation				
Withholding taxes		(5,207,580)	(1,714,784)	(2,382,772)
Profit after finance costs and taxes		**582,551,982**	**44,443,347**	**134,401,947**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**582,551,982**	**44,443,347**	**134,401,947**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	187,117,743	41,486,496	57,541,916
Dividend income	1(h)	14,261,828	2,415,867	27,494,656
Securities lending income	1(q), 9	12,908	105,294	27,088
Other income		258,371	32,169	23,556
Total net income		**201,650,850**	**44,039,826**	**85,087,216**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(1,002,890)	(675,065)	(2,817,134)
Total expenses		**(1,002,890)**	**(675,065)**	**(2,817,134)**
Operating profit		**200,647,960**	**43,364,761**	**82,270,082**
Finance costs				
Distributions	8	(9,165,554)	(977,677)	(8,486,295)
Interest expense	1(h)	—	(9,234)	—
Taxation				
Withholding taxes		(2,013,480)	(333,244)	(419,265)
Profit after finance costs and taxes		**189,468,926**	**42,044,606**	**73,364,522**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**189,468,926**	**42,044,606**	**73,364,522**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF EUR	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Income				
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	78,612,096	41,353,691	(4,583,239)
Dividend income	1(h)	5,469,302	3,372,762	8,715,698
Securities lending income	1(q), 9	10,442	6,858	—
Other income		24,830	13,059	10,268
Total net income		**84,116,670**	**44,746,370**	**4,142,727**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(405,764)	(249,076)	(531,218)
Total expenses		**(405,764)**	**(249,076)**	**(531,218)**
Operating profit		**83,710,906**	**44,497,294**	**3,611,509**
Finance costs				
Distributions	8	(949,218)	—	(4,071,433)
Interest expense	1(h)	(6,197)	(1,218)	(3,900)
Taxation				
Withholding taxes		(766,608)	(474,441)	(1,424,929)
Profit/(loss) after finance costs and taxes		**81,988,883**	**44,021,635**	**(1,888,753)**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**81,988,883**	**44,021,635**	**(1,888,753)**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	34,323,106	4,226,776	20,837,364
Dividend income	1(h)	26,090,351	1,060,303	5,329,972
Securities lending income	1(q), 9	—	998	—
Other income		3,352	8,558	19,965
Total net income		**60,416,809**	**5,296,635**	**26,187,301**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(1,854,210)	(80,133)	(705,548)
Total expenses		**(1,854,210)**	**(80,133)**	**(705,548)**
Operating profit		**58,562,599**	**5,216,502**	**25,481,753**
Finance costs				
Distributions	8	(22,863,279)	(641,394)	(1,280,886)
Interest expense	1(h)	(153,803)	(169)	(1,192)
Taxation				
Withholding taxes		(162,920)	(147,021)	(726,891)
Profit after finance costs and taxes		**35,382,597**	**4,427,918**	**23,472,784**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**35,382,597**	**4,427,918**	**23,472,784**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	291,538,447	19,732,672	352,338,936
Dividend income	1(h)	17,761,531	2,659,310	50,530,159
Securities lending income	1(q), 9	—	17,917	—
Other income		123,315	17,013	73,422
Total net income		**309,423,293**	**22,426,912**	**402,942,517**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(4,239,823)	(393,253)	(7,581,312)
Total expenses		**(4,239,823)**	**(393,253)**	**(7,581,312)**
Operating profit		**305,183,470**	**22,033,659**	**395,361,205**
Finance costs				
Distributions	8	(11,600,156)	(433,648)	(5,879,834)
Interest expense	1(h)	(237)	(173)	(29,088)
Taxation				
Withholding taxes		(2,494,399)	(367,895)	(6,527,572)
Profit after finance costs and taxes		**291,088,678**	**21,231,943**	**382,924,711**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**291,088,678**	**21,231,943**	**382,924,711**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	454,803,999	53,432,128	719,638,503
Dividend income	1(h)	72,380,330	23,287,293	59,281,113
Other income		158,794	11,601	173,930
Total net income		**527,433,117**	**76,731,022**	**779,093,546**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(9,159,353)	(1,711,393)	(4,406,976)
Total expenses		**(9,159,353)**	**(1,711,393)**	**(4,406,976)**
Operating profit		**518,273,764**	**75,019,629**	**774,686,570**
Finance costs				
Distributions	8	(26,343,791)	(1,609,413)	(7,252,536)
Interest expense	1(h)	(26,036)	(99,682)	—
Taxation				
Withholding taxes		(8,750,589)	(1,687,901)	(8,429,547)
Profit after finance costs and taxes		**483,153,348**	**71,622,633**	**759,004,487**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**483,153,348**	**71,622,633**	**759,004,487**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	234,978,683	173,800,222	37,274,468
Dividend income	1(h)	23,725,316	24,548,741	5,062,806
Other income		65,874	94,616	9,249
Total net income		**258,769,873**	**198,443,579**	**42,346,523**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(3,298,186)	(2,848,652)	(524,114)
Total expenses		**(3,298,186)**	**(2,848,652)**	**(524,114)**
Operating profit		**255,471,687**	**195,594,927**	**41,822,409**
Finance costs				
Distributions	8	(4,224,103)	(3,583,640)	(225,776)
Interest expense	1(h)	(3,295)	(2,490)	—
Taxation				
Withholding taxes		(3,402,472)	(3,178,249)	(717,076)
Profit after finance costs and taxes		**247,841,817**	**188,830,548**	**40,879,557**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**247,841,817**	**188,830,548**	**40,879,557**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	2,001,524	186,607	217,697
Dividend income	1(h)	315,961	116,184	137,730
Other income		2,725	221	434
Total net income		**2,320,210**	**303,012**	**355,861**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(29,000)	(6,155)	(7,338)
Total expenses		**(29,000)**	**(6,155)**	**(7,338)**
Operating profit		**2,291,210**	**296,857**	**348,523**
Taxation				
Withholding taxes		(42,349)	(11,851)	(17,573)
Profit after finance costs and taxes		**2,248,861**	**285,006**	**330,950**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**2,248,861**	**285,006**	**330,950**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	36,321,351	4,764,544,520	1,223,514
Dividend income	1(h)	2,481,186	859,685,373	135,793
Other income		6,681	94,329	674
Total net income		**38,809,218**	**5,624,324,222**	**1,359,981**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(190,316)	(56,158,798)	(12,493)
Total expenses		**(190,316)**	**(56,158,798)**	**(12,493)**
Operating profit		**38,618,902**	**5,568,165,424**	**1,347,488**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	—	(465,549)	—
Taxation				
Withholding taxes		(350,825)	(128,461,645)	(19,547)
Profit after finance costs and taxes		**38,268,077**	**5,439,238,230**	**1,327,941**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**38,268,077**	**5,439,238,230**	**1,327,941**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF JPY	UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF EUR
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	1,849,266	1,834,799,359	12,332,547
Dividend income	1(h)	108,595	49,161,713	7,423,319
Other income		199	—	6,467
Total net income		**1,958,060**	**1,883,961,072**	**19,762,333**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(5,716)	(5,334,448)	(236,382)
Total expenses		**(5,716)**	**(5,334,448)**	**(236,382)**
Operating profit		**1,952,344**	**1,878,626,624**	**19,525,951**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	—	(72,595)	—
Taxation				
Withholding taxes		(15,461)	(7,360,015)	(484,671)
Profit after finance costs and taxes		**1,936,883**	**1,871,194,014**	**19,041,280**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**1,936,883**	**1,871,194,014**	**19,041,280**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	1,438,811	724,415	19,073,530
Dividend income	1(h)	195,340	1,153,123	9,583,640
Other income		1,887	5,624	10,680
Total net income		**1,636,038**	**1,883,162**	**28,667,850**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(20,873)	(91,563)	(1,023,666)
Total expenses		**(20,873)**	**(91,563)**	**(1,023,666)**
Operating profit		**1,615,165**	**1,791,599**	**27,644,184**
Finance costs				
Distributions	8	—	—	(404,040)
Interest expense	1(h)	—	(17,871)	(31,406)
Taxation				
Withholding taxes		(27,618)	(144,058)	(1,084,989)
Profit after finance costs and taxes		**1,587,547**	**1,629,670**	**26,123,749**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**1,587,547**	**1,629,670**	**26,123,749**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF AUD	UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF USD
Income				
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	28,836	6,806,192	524,022
Dividend income	1(h)	254,692	3,680,597	181,707
Other income		117	80	340
Total net income		**283,645**	**10,576,869**	**706,069**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(14,237)	(422,356)	(21,976)
Total expenses		**(14,237)**	**(422,356)**	**(21,976)**
Operating profit		**269,408**	**10,154,513**	**684,093**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	(840)	(9,457)	(251)
Taxation				
Withholding taxes		(4,119)	(174,422)	(21,272)
Profit after finance costs and taxes		**264,449**	**9,970,634**	**662,570**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**264,449**	**9,970,634**	**662,570**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF[1] USD	UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF[2] EUR
Income				
Net (loss)/gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	(143,251)	344,492	171,056
Dividend income	1(h)	74,060	28,853	—
Bond income	1(i)	—	—	1,221,307
Other income		69	89	102,012
Total net (loss)/income		**(69,122)**	**373,434**	**1,494,375**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(2,551)	(1,921)	(31,299)
Total expenses		**(2,551)**	**(1,921)**	**(31,299)**
Operating (loss)/profit		**(71,673)**	**371,513**	**1,463,076**
Finance costs				
Distributions	8	(41,841)	(2,070)	—
Interest expense	1(h)	—	—	(52,163)
Taxation				
Withholding taxes		(10,107)	(4,080)	—
(Loss)/profit after finance costs and taxes		**(123,621)**	**365,363**	**1,410,913**
(Decrease)/Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**(123,621)**	**365,363**	**1,410,913**

[1] The Fund launched on 18 March 2024.
[2] The Fund launched on 19 March 2024.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF[2] CAD	UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF[3] USD	UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF[4] USD
Income				
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	357,365	389,729	(11,369,663)
Dividend income	1(h)	50,633	219,224	2,199,736
Other income		231	18	2,583
Total net income/(loss)		**408,229**	**608,971**	**(9,167,344)**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(5,692)	(13,879)	(259,500)
Total expenses		**(5,692)**	**(13,879)**	**(259,500)**
Operating profit/(loss)		**402,537**	**595,092**	**(9,426,844)**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	—	(721)	(244)
Taxation				
Withholding taxes		(12,659)	(33,462)	(291,144)
Profit/(loss) after finance costs and taxes		**389,878**	**560,909**	**(9,718,232)**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**389,878**	**560,909**	**(9,718,232)**

[2] The fund launched on 19 March 2024.
[3] The fund launched on 20 March 2024.
[4] The fund launched on 26 August 2024.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA Selection UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA NSL UCITS ETF[4] USD
Income				
Net (loss)/gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	(15,072,786)	98,720,746	133,624,896
Dividend income	1(h)	2,784,722	14,257,962	13,778,696
Other income		1,319	16,604	15,407
Total net (loss)/income		**(12,286,745)**	**112,995,312**	**147,418,999**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(162,445)	(1,120,952)	(930,813)
Total expenses		**(162,445)**	**(1,120,952)**	**(930,813)**
Operating (loss)/profit		**(12,449,190)**	**111,874,360**	**146,488,186**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	(436)	—	(415)
Taxation				
Withholding taxes		(406,589)	(1,986,972)	(1,945,332)
(Loss)/profit after finance costs and taxes		**(12,856,215)**	**109,887,388**	**144,542,439**
(Decrease)/Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**(12,856,215)**	**109,887,388**	**144,542,439**

[4] The fund launched on 26 August 2024.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF[4] USD
Income				
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	316,608	3,774,483	(18,894,595)
Dividend income	1(h)	3,590,152	84,994	6,007,996
Other income		924	41	7,653
Total net income/(loss)		**3,907,684**	**3,859,458**	**(12,878,946)**
Expenses				
Expenses	1(j), 4	(428,080)	(26,540)	(664,927)
Total expenses		**(428,080)**	**(26,540)**	**(664,927)**
Operating profit/(loss)		**3,479,604**	**3,832,918**	**(13,543,873)**
Finance costs				
Interest expense	1(h)	(395)	—	(1,453)
Taxation				
Withholding taxes		(525,677)	(9,368)	(766,190)
Profit/(loss) after finance costs and taxes		**2,953,532**	**3,823,550**	**(14,311,516)**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**2,953,532**	**3,823,550**	**(14,311,516)**

[4] The fund launched on 26 August 2024.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Comprehensive Income
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Income		
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss	1(g)	3,847,945,429
Dividend income	1(h)	514,972,531
Bond income	1(i)	1,318,337
Securities lending income	1(q), 9	508,997
Other income		2,160,392
Total net income		**4,366,905,686**
Expenses		
Expenses	1(j), 4	(52,383,049)
Total expenses		**(52,383,049)**
Operating profit		**4,314,522,637**
Finance costs		
Distributions	8	(139,082,371)
Interest expense	1(h)	(505,926)
Taxation		
Withholding taxes		(60,618,806)
Profit after finance costs and taxes		**4,114,315,534**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		**4,114,315,534**

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no recognised gains or losses other than those dealt within the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS Core MSCI USA UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**2,962,541,563**	**749,558,850**	**2,206,760,208**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,180,102,684	230,528,424	6,528,007,579
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(801,961,761)	(530,385,697)	(583,881,832)
Net increase/(decrease) from share transactions	**378,140,923**	**(299,857,273)**	**5,944,125,747**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	528,243,530	52,281,764	999,266,145
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**3,868,926,016**	**501,983,341**	**9,150,152,100**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hGBP acc	1,332,272	—	—
Class USD acc	51,434,582	—	43,806,579
Class USD dis	7,864,194	6,742,142	4,722,689
Class USD UKdis	1,478,366	—	—
Class hCHF acc	—	—	73,529,724
Class hEUR acc	—	—	9,753,816
Class hGBP dis	—	—	2,598,084
Number of shares issued during the financial year			
Class hGBP acc	757,384	—	122,500
Class USD acc	25,597,574	—	116,923,007
Class USD dis	1,310,834	1,990,127	9,778,875
Class USD UKdis	968,577	—	—
Class hCHF acc	—	—	119,221,272
Class hEUR acc	—	—	110,019,387
Class hGBP dis	—	—	25,679,496
Number of shares redeemed during the financial year			
Class hGBP acc	(881,793)	—	(35,000)
Class USD acc	(17,166,650)	—	(4,209,255)
Class USD dis	(925,637)	(4,657,590)	(842,571)
Class USD UKdis	(900,153)	—	—
Class hCHF acc	—	—	(8,838,780)
Class hEUR acc	—	—	(57,095,587)
Class hGBP dis	—	—	(8,134,443)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hGBP acc	1,207,863	—	87,500
Class USD acc	50,865,506	—	156,520,331
Class USD dis	8,249,391	4,074,679	13,658,993
Class USD UKdis	1,546,790	—	—
Class hCHF acc	—	—	183,912,216
Class hEUR acc	—	—	62,677,616
Class hGBP dis	—	—	20,143,137

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**1,200,050,243**	**154,392,930**	**761,227,315**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	2,340,132,414	678,339,804	723,776,680
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(749,160,713)	(524,812,472)	(279,460,704)
Net increase from share transactions	**1,590,971,701**	**153,527,332**	**444,315,976**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	315,503,722	336,839,446	52,637,883
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**3,106,525,666**	**644,759,708**	**1,258,181,174**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class AUD acc	—	—	6,562,956
Class AUD dis	—	—	7,595,799
Class hCHF acc	27,941,113	—	1,084,717
Class hEUR acc	2,273,696	—	1,138,681
Class hGBP acc	—	—	119,112
Class hGBP dis	1,522,734	—	—
Class hUSD acc	—	—	1,383,111
Class USD dis	9,554,632	7,887,050	—
Number of shares issued during the financial year			
Class AUD acc	—	—	2,479,689
Class AUD dis	—	—	9,898,051
Class hCHF acc	35,150,422	—	266,331
Class hEUR acc	8,165,662	—	263,122
Class hGBP acc	—	—	3,389,575
Class hGBP dis	466,084	—	—
Class hUSD acc	—	—	437,268
Class USD acc	10,760,595	—	—
Class USD dis	4,219,067	18,529,454	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class AUD acc	—	—	(880,423)
Class AUD dis	—	—	(648,042)
Class hCHF acc	(3,551,144)	—	(62,500)
Class hEUR acc	(2,545,011)	—	(66,000)
Class hGBP acc	—	—	(3,383,024)
Class hGBP dis	(408,217)	—	—
Class hUSD acc	—	—	(413,605)
Class USD acc	(2,807,475)	—	—
Class USD dis	(2,709,759)	(14,178,315)	—

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class AUD acc	—	—	8,162,222
Class AUD dis	—	—	16,845,808
Class hCHF acc	50,540,391	—	1,288,548
Class hEUR acc	7,894,347	—	1,335,803
Class hGBP acc	—	—	125,663
Class hGBP dis	1,580,601	—	—
Class hUSD acc	—	—	1,406,774
Class USD acc	7,962,120	—	—
Class USD dis	11,063,940	12,238,189	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF EUR	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**392,090,872**	**290,168,761**	**123,702,571**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	451,617,291	131,736,916	42,189,039
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(99,196,328)	(26,283,740)	(27,769,913)
Net increase from share transactions	**352,420,963**	**105,453,176**	**14,419,126**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	67,936,097	38,291,859	31,567,531
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**812,447,932**	**433,913,796**	**169,689,228**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class CHF acc	—	6,710,303	—
Class EUR acc	6,398,821	—	—
Class EUR dis	2,556,332	—	—
Class hEUR dis	—	—	1,539,094
Class USD dis	—	—	10,924,744
Number of shares issued during the financial year			
Class CHF acc	—	2,823,259	—
Class EUR acc	4,876,082	—	—
Class EUR dis	4,836,936	—	—
Class hEUR dis	—	—	2,182,907
Class USD dis	—	—	1,353,682
Number of shares redeemed during the financial year			
Class CHF acc	—	(612,524)	—
Class EUR acc	(1,945,583)	—	—
Class EUR dis	(236,200)	—	—
Class hEUR dis	—	—	(1,319,675)
Class USD dis	—	—	(1,041,059)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class CHF acc	—	8,921,038	—
Class EUR acc	9,329,320	—	—
Class EUR dis	7,157,068	—	—
Class hEUR dis	—	—	2,402,326
Class USD dis	—	—	11,237,367

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**765,329,615**	**45,106,775**	**179,596,059**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	110,010,002	2,859,971	124,080,074
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(134,130,046)	(5,066,697)	(119,816,750)
Net (decrease)/increase from share transactions	**(24,120,044)**	**(2,206,726)**	**4,263,324**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	140,034,436	2,225,450	17,298,257
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**881,244,007**	**45,125,499**	**201,157,640**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class GBP dis	41,508,691	—	—
Class hCHF dis	1,012,664	—	—
Class hEUR acc	4,411,849	151,053	460,875
Class hGBP dis	—	—	329,441
Class USD dis	—	1,248,159	4,510,315
Number of shares issued during the financial year			
Class GBP dis	4,211,060	—	—
Class hCHF dis	129,168	—	—
Class hEUR acc	1,863,290	25,360	129,227
Class GBP acc	3,600	—	—
Class hGBP dis	—	—	210,795
Class USD dis	—	61,800	3,107,728
Number of shares redeemed during the financial year			
Class GBP dis	(6,614,576)	—	—
Class hCHF dis	(161,569)	—	—
Class hEUR acc	(892,919)	(43,949)	(110,849)
Class hGBP dis	—	—	(323,643)
Class USD dis	—	(108,556)	(3,055,579)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class GBP dis	39,105,175	—	—
Class hCHF dis	980,263	—	—
Class hEUR acc	5,382,220	132,464	479,253
Class GBP acc	3,600	—	—
Class hGBP dis	—	—	216,593
Class USD dis	—	1,201,403	4,562,464

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**1,429,250,657**	**151,354,827**	**2,787,619,386**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	155,656,149	25,486,218	715,579,925
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(713,163,655)	(21,091,661)	(1,420,822,293)
Net (decrease)/increase from share transactions	**(557,507,506)**	**4,394,557**	**(705,242,368)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	175,407,719	23,600,255	491,326,706
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,047,150,870**	**179,349,639**	**2,573,703,724**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hCHF acc	1,292,693	957,089	31,303,699
Class hCHF dis	—	—	1,888,582
Class hEUR acc	1,003,215	275,709	44,574,448
Class hGBP dis	820,473	—	15,188,518
Class hUSD acc	—	—	17,634,854
Class USD acc	—	2,259,051	27,885,280
Class USD dis	24,923,265	978,960	5,003,696
Number of shares issued during the financial year			
Class hCHF acc	323,699	—	2,488,743
Class hCHF dis	—	—	599,071
Class hEUR acc	723,196	—	7,587,644
Class hGBP dis	116,744	—	4,725,682
Class hUSD acc	—	—	2,992,332
Class USD acc	—	540,106	13,127,229
Class USD dis	1,887,162	116,354	1,500,933
Number of shares redeemed during the financial year			
Class hCHF acc	(564,396)	(69,998)	(9,092,258)
Class hCHF dis	—	—	(776,441)
Class hEUR acc	(384,553)	—	(19,136,642)
Class hGBP dis	(82,120)	—	(4,526,483)
Class hUSD acc	—	—	(13,305,006)
Class USD acc	—	(265,715)	(15,649,230)
Class USD dis	(12,365,216)	(223,549)	(5,029,669)

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hCHF acc	1,051,996	887,991	24,700,184
Class hCHF dis	—	—	1,711,212
Class hEUR acc	1,341,858	275,709	33,025,450
Class hGBP dis	855,097	—	15,387,717
Class hUSD acc	—	—	7,322,180
Class USD acc	—	2,533,442	25,363,279
Class USD dis	14,445,211	871,765	1,474,960

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**4,129,557,213**	**587,363,105**	**5,100,073,487**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	2,629,160,409	31,247,692	1,728,815,997
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(1,498,813,594)	(429,947,542)	(3,457,196,656)
Net increase/(decrease) from share transactions	**1,130,346,815**	**(398,699,850)**	**(1,728,380,659)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	1,218,174,635	65,584,145	709,645,341
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**6,478,078,663**	**254,247,400**	**4,081,338,169**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hCHF acc	46,342,463	7,184,575	31,797,216
Class hCHF dis	3,290,182	347,742	—
Class hEUR acc	19,540,707	1,070,140	13,731,167
Class hGBP acc	6,373,627	158,284	—
Class hGBP dis	—	—	229,560
Class hJPY acc	6,946,391	—	—
Class hUSD acc	35,089,682	191,248	—
Class USD acc	—	17,642,372	86,776,522
Class USD dis	94,158,056	2,473,872	18,606,107
Class hAUD acc	—	1,823,180	—
Number of shares issued during the financial year			
Class hCHF acc	30,392,021	457,472	28,432,651
Class hCHF dis	8,605,088	21,302	—
Class hEUR acc	15,204,129	332,731	16,240,853
Class hGBP acc	6,833,582	53,817	—
Class hGBP dis	—	—	940,132
Class hJPY acc	2,379,221	—	—
Class hUSD acc	21,209,048	15,678	—
Class USD acc	—	210,307	12,648,361
Class USD dis	36,862,154	59,894	7,975,191
Class hAUD acc	—	961,716	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class hCHF acc	(12,193,155)	(5,307,700)	(8,656,817)
Class hCHF dis	(9,385,660)	(77,011)	—
Class hEUR acc	(5,765,644)	(617,688)	(5,951,709)
Class hGBP acc	(3,437,344)	(85,692)	—
Class hGBP dis	—	—	(749,715)
Class hJPY acc	(1,089,002)	—	—
Class hUSD acc	(7,366,550)	(61,774)	—
Class USD acc	—	(13,556,526)	(60,190,833)
Class USD dis	(30,872,444)	(375,965)	(13,250,491)
Class hAUD acc	—	(2,183,938)	—

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hCHF acc	64,541,329	2,334,347	51,573,050
Class hCHF dis	2,509,610	292,033	—
Class hEUR acc	28,979,192	785,183	24,020,311
Class hGBP acc	9,760,865	126,409	—
Class hGBP dis	—	—	419,977
Class hJPY acc	8,236,610	—	—
Class hUSD acc	48,932,180	145,152	—
Class USD acc	—	4,296,153	39,234,050
Class USD dis	100,147,766	2,157,801	13,330,807
Class hAUD acc	—	600,958	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**1,942,633,174**	**1,678,599,464**	**736,331,074**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	362,399,633	611,123,057	703,916,965
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(1,150,948,105)	(348,381,099)	(777,223,048)
Net (decrease)/increase from share transactions	**(788,548,472)**	**262,741,958**	**(73,306,083)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	65,828,290	299,426,674	133,549,766
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,219,912,992**	**2,240,768,096**	**796,574,757**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hCHF acc	7,939,587	31,868,495	—
Class hEUR acc	6,296,191	8,306,110	465,907
Class hGBP dis	7,794,238	92,869	691,014
Class USD acc	51,232,566	49,312,040	36,555,877
Class USD dis	23,729,370	13,442,100	—
Number of shares issued during the financial year			
Class hCHF acc	977,603	17,677,032	—
Class hEUR acc	576,249	8,485,256	6,609,001
Class hGBP dis	765,316	106,195	179,049
Class USD acc	9,839,510	13,024,995	4,160,271
Class USD dis	5,658,399	2,549,173	11,757,520
Number of shares redeemed during the financial year			
Class hCHF acc	(7,365,827)	(4,338,493)	—
Class hEUR acc	(5,921,495)	(4,639,462)	(1,113,104)
Class hGBP dis	(2,976,118)	(60,422)	(313,000)
Class USD acc	(36,277,109)	(8,735,432)	(32,090,995)
Class USD dis	(8,021,285)	(1,185,256)	(1,944,774)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hCHF acc	1,551,363	45,207,034	—
Class hEUR acc	950,945	12,151,904	5,961,804
Class hGBP dis	5,583,436	138,642	557,063
Class USD acc	24,794,967	53,601,603	8,625,153
Class USD dis	21,366,478	14,806,017	9,812,746

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**14,041,195**	**4,466,000**	**4,934,175**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,403,811	707,548	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(730,849)	(1,385,412)	—
Net increase/(decrease) from share transactions	**672,962**	**(677,864)**	**—**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	3,120,606	586,533	758,803
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**17,834,763**	**4,374,669**	**5,692,978**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class EUR acc	—	302,374	327,000
Class USD acc	786,820	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class EUR acc	—	42,615	—
Class USD acc	69,000	—	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class EUR acc	—	(89,300)	—
Class USD acc	(34,000)	—	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class EUR acc	—	255,689	327,000
Class USD acc	821,820	—	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**456,038,713**	**39,316,593,639**	**10,360,154**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	74,018,898	10,799,959,049	21,499,174
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(384,701,397)	(28,461,345,968)	(1,440,872)
Net (decrease)/increase from share transactions	**(310,682,499)**	**(17,661,386,919)**	**20,058,302**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	32,080,056	6,122,352,942	3,428,813
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**177,436,270**	**27,777,559,662**	**33,847,269**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class JPY acc	—	16,171,962	—
Class ir-hEUR acc	—	1,219,939	—
Class USD acc	21,469,400	—	520,686
Number of shares issued during the financial year			
Class JPY acc	—	4,622,281	—
Class ir-hEUR acc	—	99,686	—
Class USD acc	3,708,652	—	930,412
Number of shares redeemed during the financial year			
Class JPY acc	—	(12,431,720)	—
Class USD acc	(17,829,179)	—	(70,000)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class JPY acc	—	8,362,523	—
Class ir-hEUR acc	—	1,319,625	—
Class USD acc	7,348,873	—	1,381,098

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI USA Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF JPY	UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**3,028,680**	**2,286,495,909**	**105,171,968**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	—	13,249,414,787	172,863,142
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	—	(95,666,049)	(107,966,268)
Net increase from share transactions	**—**	**13,153,748,738**	**64,896,874**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	494,144	1,718,085,865	24,036,704
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**3,522,824**	**17,158,330,512**	**194,105,546**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class EUR acc	—	—	5,312,965
Class JPY acc	—	1,565,961	—
Class USD acc	158,191	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class EUR acc	—	—	7,671,560
Class JPY acc	—	7,915,000	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class EUR acc	—	—	(5,022,000)
Class JPY acc	—	(65,000)	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class EUR acc	—	—	7,962,525
Class JPY acc	—	9,415,961	—
Class USD acc	158,191	—	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**16,642,290**	**88,381,701**	**478,898,529**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	16,488,682	91,905,337	255,860,410
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(3,729,109)	—	(91,127,596)
Net increase from share transactions	**12,759,573**	**91,905,337**	**164,732,814**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	3,775,503	46,264,810	86,651,701
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**33,177,366**	**226,551,848**	**730,283,044**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class USD acc	913,042	7,694,667	45,790,260
Class USD dis	—	—	1,169,595
Number of shares issued during the financial year			
Class USD acc	795,738	7,186,488	21,570,429
Class USD dis	—	—	2,333,140
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD acc	(191,300)	—	(7,516,854)
Class USD dis	—	—	(1,290,367)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD acc	1,517,480	14,881,155	59,843,835
Class USD dis	—	—	2,212,368

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF AUD	UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**6,343,676**	**174,908,126**	**7,626,041**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	7,282,599	150,517,457	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(2,675,098)	(37,357,276)	—
Net increase from share transactions	**4,607,501**	**113,160,181**	**—**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	2,290,447	8,109,940	2,356,725
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**13,241,624**	**296,178,247**	**9,982,766**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hEUR acc	65,200	—	—
Class USD acc	316,000	—	470,000
Class AUD acc	—	7,123,796	—
Number of shares issued during the financial year			
Class USD acc	425,938	—	—
Class AUD acc	—	6,031,255	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD acc	(139,080)	—	—
Class AUD acc	—	(1,516,497)	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hEUR acc	65,200	—	—
Class USD acc	602,858	—	470,000
Class AUD acc	—	11,638,554	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF USD	UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**6,344,070**	**2,995,962**	**31,421,983**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	6,673,736	—	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(2,660,328)	—	—
Net increase from share transactions	**4,013,408**	**—**	**—**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	126,892	632,931	661,610
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**10,484,370**	**3,628,893**	**32,083,593**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class USD dis	1,371,000	—	—
Class hEUR dis	195,234	—	—
Class hEUR acc	—	100,000	—
Class hGBP dis	—	100,000	—
Class USD acc	—	200,000	—
Class EUR acc	—	—	6,057,890
Number of shares issued during the financial year			
Class USD dis	1,634,108	—	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD dis	(592,000)	—	—
Class hEUR dis	(55,000)	—	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD dis	2,413,108	—	—
Class hEUR dis	140,234	—	—
Class hEUR acc	—	100,000	—
Class hGBP dis	—	100,000	—
Class USD acc	—	200,000	—
Class EUR acc	—	—	6,057,890

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF CAD	UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**2,426,794**	**8,750,887**	**275,986,993**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	227,057,987	2,793,148	19,168,632
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	—	(8,441,701)	(43,415,644)
Net increase/(decrease) from share transactions	**227,057,987**	**(5,648,553)**	**(24,247,012)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	10,886,156	2,747,798	30,046,169
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**240,370,937**	**5,850,132**	**281,786,150**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class CAD acc	250,000	—	—
Class USD acc	—	1,600,000	2,104,789
Number of shares issued during the financial year			
Class CAD acc	18,816,493	—	—
Class USD acc	—	432,310	135,950
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD acc	—	(1,256,508)	(306,519)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class CAD acc	19,066,493	—	—
Class USD acc	—	775,802	1,934,220

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Selection UCITS ETF USD	UBS MSCI USA NSL UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**177,163,573**	**3,045,160,258**	**2,859,782,479**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	31,103,794	342,934,923	383,682,130
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(50,718,754)	(1,236,249,365)	(492,986,351)
Net decrease from share transactions	**(19,614,960)**	**(893,314,442)**	**(109,304,221)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	8,767,335	337,658,963	489,904,934
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**166,315,948**	**2,489,504,779**	**3,240,383,192**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class USD dis	1,592,105	—	—
Class USD acc	—	13,239,545	12,399,600
Number of shares issued during the financial year			
Class USD dis	277,822	—	—
Class USD acc	—	1,370,563	1,636,367
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD dis	(445,580)	—	—
Class USD acc	—	(5,507,818)	(2,073,302)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD dis	1,424,347	—	—
Class USD acc	—	9,102,290	11,962,665

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**605,817,151**	**38,335,901**	**1,220,551,607**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	148,201,732	14,159,181	679,878,171
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(465,242,245)	(17,689,726)	(771,462,165)
Net decrease from share transactions	**(317,040,513)**	**(3,530,545)**	**(91,583,994)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	10,115,914	4,210,641	269,445,287
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**298,892,552**	**39,015,997**	**1,398,412,900**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class USD acc	3,426,025	2,353,793	3,412,245
Class hCHF acc	—	—	1,012,763
Class hEUR acc	—	—	1,381,362
Number of shares issued during the financial year			
Class USD acc	850,888	863,455	1,339,233
Class hCHF acc	—	—	67,087
Class hEUR acc	—	—	357,373
Class hEUR dis	—	—	12,054,034
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD acc	(2,707,578)	(1,232,604)	(1,798,282)
Class hCHF acc	—	—	(140,780)
Class hEUR acc	—	—	(1,551,547)
Class hEUR dis	—	—	(114,531)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD acc	1,569,335	1,984,644	2,953,196
Class hCHF acc	—	—	939,070
Class hEUR acc	—	—	187,188
Class hEUR dis	—	—	11,939,503

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2025

	UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF [1] USD	UBS Nasdaq-100 UCITS ETF [1] USD	UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF [1] USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	—	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	310,251,045	92,792,550	1,904,544
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(256,846,225)	(7,621,784)	—
Net increase from share transactions	**53,404,820**	**85,170,766**	**1,904,544**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	74,969,925	3,196,581	681,346
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**128,374,745**	**88,367,347**	**2,585,890**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Number of shares issued during the financial year			
Class USD acc	35,004,888	2,841,971	160,000
Class USD dis	—	425,397	—
Class hGBP acc	—	47,000	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD acc	(26,641,935)	(210,915)	—
Class USD dis	—	(66,978)	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD acc	8,362,953	2,631,056	160,000
Class USD dis	—	358,419	—
Class hGBP acc	—	47,000	—

[1] The Fund launched on 11 March 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 31 December 2025

	UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF [2] USD	UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF[2] USD	UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF[2] USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	—	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	3,049,270	14,549,117	2,063,646
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	—	—	—
Net increase from share transactions	**3,049,270**	**14,549,117**	**2,063,646**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	251,213	262,518	195,048
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**3,300,483**	**14,811,635**	**2,258,694**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Number of shares issued during the financial year			
Class USD acc	490,000	2,000,000	260,000
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD acc	490,000	2,000,000	260,000

[2] The fund launched on 3 September 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 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF[2] USD	UBS MSCI India Universal UCITS ETF[3] USD	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year		—	—	**38,168,585,957**
Share transactions				
Issue of redeemable participating shares during the financial year		2,068,200	2,080,200	22,513,176,372
Redemption of redeemable participating shares during the financial year		—	—	(17,837,544,715)
Net increase from share transactions		**2,068,200**	**2,080,200**	**4,675,631,657**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		82,540	(11,483)	7,316,071,332
Foreign currency translation	1(b)	—	—	286,455,345
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year		**2,150,740**	**2,068,717**	**50,446,744,291**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year				
Number of shares issued during the financial year				
Class USD acc		240,000	—	
Class USD dis		—	200,000	
Number of shares in issue at the end of the financial year				
Class USD acc		240,000	—	
Class USD dis		—	200,000	

[2] The fund launched on 3 September 2025.
[3] The fund launched on 14 November 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 31 December 2024

	UBS Core MSCI USA UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**2,263,466,580**	**600,270,789**	**266,764,350**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,344,706,847	605,692,690	1,991,354,095
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(1,228,183,846)	(500,847,976)	(185,760,184)
Net increase from share transactions	**116,523,001**	**104,844,714**	**1,805,593,911**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	582,551,982	44,443,347	134,401,947
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**2,962,541,563**	**749,558,850**	**2,206,760,208**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hGBP acc	1,878,355	—	—
Class USD acc	44,680,976	—	1,942,057
Class USD dis	8,406,665	6,021,750	2,661,203
Class USD UKdis	850,248	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class hGBP acc	665,814	—	—
Class USD acc	33,707,420	—	45,023,561
Class USD dis	1,702,609	5,497,114	2,633,081
Class USD UKdis	1,430,176	—	—
Class hCHF acc	—	—	79,022,763
Class hEUR acc	—	—	12,266,267
Class hGBP dis	—	—	2,798,084
Number of shares redeemed during the financial year			
Class hGBP acc	(1,211,897)	—	—
Class USD acc	(26,953,814)	—	(3,159,039)
Class USD dis	(2,245,080)	(4,776,722)	(571,595)
Class USD UKdis	(811,058)	—	—
Class hCHF acc	—	—	(5,499,039)
Class hEUR acc	—	—	(2,512,451)
Class hGBP dis	—	—	(200,000)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hGBP acc	1,332,272	—	—
Class USD acc	51,434,582	—	43,806,579
Class USD dis	7,864,194	6,742,142	4,722,689
Class USD UKdis	1,478,366	—	—
Class hCHF acc	—	—	73,523,724
Class hEUR acc	—	—	9,753,816
Class hGBP dis	—	—	2,598,084

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**827,578,535**	**78,592,468**	**525,148,271**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	256,344,498	230,817,517	368,234,457
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(73,341,716)	(197,061,661)	(205,519,935)
Net increase from share transactions	**183,002,782**	**33,755,856**	**162,714,522**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	189,468,926	42,044,606	73,364,522
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,200,050,243**	**154,392,930**	**761,227,315**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class AUD acc	—	—	7,666,253
Class AUD dis	—	—	2,430,317
Class hCHF acc	2,869,447	—	1,055,827
Class hEUR acc	1,594,026	—	953,344
Class hGBP acc	—	—	94,512
Class hGBP dis	1,396,386	—	—
Class hUSD acc	—	—	805,691
Class USD dis	8,631,574	5,050,281	—
Number of shares issued during the financial year			
Class AUD acc	—	—	1,840,117
Class AUD dis	—	—	5,401,758
Class hCHF acc	25,302,354	—	84,390
Class hEUR acc	929,886	—	1,685,877
Class hGBP acc	—	—	97,667
Class hGBP dis	180,348	—	—
Class hUSD acc	—	—	695,222
Class USD dis	1,564,870	12,631,016	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class AUD acc	—	—	(2,943,414)
Class AUD dis	—	—	(236,276)
Class hCHF acc	(230,688)	—	(55,500)
Class hEUR acc	(250,216)	—	(1,500,540)
Class hGBP acc	—	—	(73,067)
Class hGBP dis	(54,000)	—	—
Class hUSD acc	—	—	(117,802)
Class USD dis	(641,812)	(9,794,247)	—

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class AUD acc	—	—	6,562,956
Class AUD dis	—	—	7,595,799
Class hCHF acc	27,941,113	—	1,084,717
Class hEUR acc	2,273,696	—	1,138,681
Class hGBP acc	—	—	119,112
Class hGBP dis	1,522,734	—	—
Class hUSD acc	—	—	1,383,111
Class USD dis	9,554,632	7,887,050	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF EUR	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**426,890,051**	**209,546,541**	**156,125,626**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	113,359,247	63,873,748	109,567,096
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(230,147,309)	(27,273,163)	(140,101,398)
Net (decrease)/increase from share transactions	**(116,788,062)**	**36,600,585**	**(30,534,302)**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	81,988,883	44,021,635	(1,888,753)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**392,090,872**	**290,168,761**	**123,702,571**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class CI IF acc	—	5,794,434	—
Class EUR acc	8,150,939	—	—
Class EUR dis	3,828,456	—	—
Class hEUR dis	—	—	1,163,651
Class USD dis	—	—	14,381,349
Number of shares issued during the financial year			
Class CI IF acc	—	1,553,869	—
Class EUR acc	1,628,144	—	—
Class EUR dis	1,307,324	—	—
Class hEUR dis	—	—	425,443
Class USD dis	—	—	10,695,152
Number of shares redeemed during the financial year			
Class CI IF acc	—	(638,000)	—
Class EUR acc	(3,380,262)	—	—
Class EUR dis	(2,579,448)	—	—
Class hEUR dis	—	—	(50,000)
Class USD dis	—	—	(14,151,757)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class CI IF acc	—	6,710,303	—
Class EUR acc	6,398,821	—	—
Class EUR dis	2,556,332	—	—
Class hEUR dis	—	—	1,539,094
Class USD dis	—	—	10,924,744

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**887,491,734**	**41,794,084**	**276,253,737**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	166,874,399	6,515,773	212,872,375
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(324,419,115)	(7,631,000)	(333,002,837)
Net decrease from share transactions	**(157,544,716)**	**(1,115,227)**	**(120,130,462)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	35,382,597	4,427,918	23,472,784
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**765,329,615**	**45,106,775**	**179,596,059**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class GBP dis	50,776,180	—	—
Class hCHF dis	8,637,610	—	—
Class hEUR acc	1,566,400	191,107	921,888
Class hGBP dis	—	—	571,845
Class USD dis	—	1,247,153	7,195,237
Number of shares issued during the financial year			
Class GBP dis	6,203,866	—	—
Class hCHF dis	1,393,499	—	—
Class hEUR acc	3,308,769	34,446	114,200
Class hGBP dis	—	—	51,000
Class USD dis	—	168,506	6,111,956
Number of shares redeemed during the financial year			
Class GBP dis	(15,471,355)	—	—
Class hCHF dis	(9,018,439)	—	—
Class hEUR acc	(463,320)	(74,500)	(575,213)
Class hGBP dis	—	—	(293,404)
Class USD dis	—	(167,500)	(8,796,878)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class GBP dis	41,508,691	—	—
Class hCHF dis	1,012,664	—	—
Class hEUR acc	4,411,849	151,053	460,875
Class hGBP dis	—	—	329,441
Class USD dis	—	1,248,159	4,510,315

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**1,606,678,320**	**146,968,111**	**2,507,463,787**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	721,961,332	25,813,166	732,763,178
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(1,190,477,673)	(42,658,393)	(835,532,290)
Net decrease from share transactions	**(468,516,341)**	**(16,845,227)**	**(102,769,112)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	291,088,678	21,231,943	382,924,711
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,429,250,657**	**151,354,827**	**2,787,619,386**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hCHF acc	1,329,520	1,117,104	29,191,230
Class hCHF dis	—	—	1,804,088
Class hEUR acc	2,640,120	317,360	47,691,781
Class hGBP dis	621,688	—	21,655,044
Class hJPY acc	—	—	2,525,450
Class hUSD acc	—	—	13,352,905
Class USD acc	—	2,478,396	27,216,375
Class USD dis	32,802,410	1,100,988	5,616,708
Number of shares issued during the financial year			
Class hCHF acc	556,848	92,860	7,209,023
Class hCHF dis	—	—	408,387
Class hEUR acc	1,182,049	40,500	6,073,912
Class hGBP dis	491,902	—	598,839
Class hJPY acc	—	—	135,434
Class hUSD acc	—	—	12,688,346
Class USD acc	—	442,734	10,700,071
Class USD dis	12,694,653	216,790	1,954,677
Number of shares redeemed during the financial year			
Class hCHF acc	(593,675)	(252,005)	(5,056,554)
Class hCHF dis	—	—	(323,893)
Class hEUR acc	(2,818,954)	(82,151)	(9,191,245)
Class hGBP dis	(293,117)	—	(7,065,365)
Class hJPY acc	—	—	(2,660,884)
Class hUSD acc	—	—	(8,406,397)
Class USD acc	—	(662,079)	(10,031,166)
Class USD dis	(20,573,798)	(338,818)	(2,567,689)

次へ

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hCHF acc	1,292,699	957,989	31,303,699
Class hCHF dis	—	—	1,888,582
Class hEUR acc	1,003,215	275,709	44,574,448
Class hGBP dis	820,473	—	15,188,518
Class hUSD acc	—	—	17,634,854
Class USD acc	—	2,259,051	27,885,280
Class USD dis	24,923,265	978,960	5,003,696

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**3,129,015,163**	**755,653,943**	**3,646,093,400**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,493,893,304	440,933,833	2,928,026,476
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(976,504,602)	(680,847,304)	(2,233,050,876)
Net increase/(decrease) from share transactions	**517,388,702**	**(239,913,471)**	**694,975,600**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	483,153,348	71,622,633	759,004,487
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**4,129,557,213**	**587,363,105**	**5,100,073,487**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hCHF acc	39,046,702	8,426,647	4,081,481
Class hCHF dis	3,335,406	569,904	—
Class hEUR acc	17,251,361	4,837,734	19,169,768
Class hGBP acc	4,810,304	2,257,058	—
Class hGBP dis	—	—	265,040
Class hJPY acc	5,207,226	—	—
Class hUSD acc	30,252,449	11,154,458	—
Class USD acc	—	5,360,062	67,111,950
Class USD dis	83,812,689	4,039,835	19,039,083
Number of shares issued during the financial year			
Class hCHF acc	12,507,021	8,257,143	30,284,820
Class hCHF dis	4,531,618	60,128	—
Class hEUR acc	5,099,353	216,640	5,015,562
Class hGBP acc	2,952,686	65,045	—
Class hGBP dis	—	—	420,320
Class hJPY acc	4,176,218	—	—
Class hUSD acc	8,671,089	64,318	—
Class USD acc	—	12,989,518	57,604,240
Class USD dis	44,963,172	7,469	8,381,446
Class hAUD acc	—	2,214,183	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class hCHF acc	(5,211,260)	(9,499,215)	(2,569,085)
Class hCHF dis	(4,576,842)	(282,290)	—
Class hEUR acc	(2,810,007)	(3,984,234)	(10,454,163)
Class hGBP acc	(1,389,363)	(2,163,819)	—
Class hGBP dis	—	—	(456,700)
Class hJPY acc	(2,437,053)	—	—
Class hUSD acc	(3,833,856)	(11,027,528)	—
Class USD acc	—	(707,208)	(38,029,668)
Class USD dis	(34,617,805)	(1,573,432)	(8,814,422)
Class hAUD acc	—	(391,003)	—

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hCHF acc	46,342,463	7,184,575	31,797,216
Class hCHF dis	3,290,182	347,742	—
Class hEUR acc	19,540,707	1,070,140	13,731,167
Class hGBP acc	6,373,627	158,284	—
Class hGBP dis	—	—	229,560
Class hJPY acc	6,946,391	—	—
Class hUSD acc	35,089,682	191,248	—
Class USD acc	—	17,642,372	86,776,522
Class USD dis	94,158,056	2,473,872	18,606,107
Class hAUD acc	—	1,823,180	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**1,849,058,803**	**1,214,540,217**	**288,925,508**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,277,814,327	642,334,774	502,022,825
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(1,432,081,773)	(367,106,075)	(95,496,816)
Net (decrease)/increase from share transactions	**(154,267,446)**	**275,228,699**	**406,526,009**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	247,841,817	188,830,548	40,879,557
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**1,942,633,174**	**1,678,599,464**	**736,331,074**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hCHF acc	1,477,897	5,246,833	—
Class hEUR acc	3,285,995	12,970,472	2,342,220
Class hGBP dis	11,791,697	143,417	1,585,600
Class USD acc	74,615,427	34,263,244	13,665,234
Class USD dis	15,778,259	15,781,698	—
Number of shares issued during the financial year			
Class hCHF acc	7,518,569	28,153,058	—
Class hEUR acc	4,160,303	3,606,221	494,215
Class hGBP dis	3,192,594	115,545	154,000
Class USD acc	34,014,041	18,980,052	24,868,851
Class USD dis	17,368,558	3,832,506	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class hCHF acc	(1,056,879)	(1,531,396)	—
Class hEUR acc	(1,150,107)	(8,270,583)	(2,370,528)
Class hGBP dis	(7,190,053)	(166,099)	(1,048,586)
Class USD acc	(57,396,902)	(3,940,256)	(1,978,208)
Class USD dis	(9,417,447)	(6,172,104)	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hCHF acc	7,939,587	31,868,495	—
Class hEUR acc	6,296,191	8,306,110	465,907
Class hGBP dis	7,794,238	92,863	691,014
Class USD acc	51,232,566	49,312,040	36,555,877
Class USD dis	23,729,370	13,442,100	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**18,905,911**	**4,180,994**	**4,603,225**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	—	—	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(7,113,577)	—	—
Net decrease from share transactions	**(7,113,577)**	**—**	**—**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	2,248,861	285,006	330,950
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**14,041,195**	**4,466,000**	**4,934,175**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class EUR acc	—	302,374	327,000
Class USD acc	1,219,414	—	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD acc	(432,594)	—	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class EUR acc	—	302,374	327,000
Class USD acc	786,820	—	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**111,656,177**	**56,852,761,201**	**7,163,052**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	325,668,987	2,553,220,510	3,089,247
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(19,554,528)	(25,528,626,302)	(1,220,086)
Net increase/(decrease) from share transactions	**306,114,459**	**(22,975,405,792)**	**1,869,161**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	38,268,077	5,439,238,230	1,327,941
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**456,038,713**	**39,316,593,639**	**10,360,154**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class JPY acc	—	26,399,629	—
Class ir-hEUR acc	—	1,279,209	—
Class USD acc	6,532,272	—	425,186
Number of shares issued during the financial year			
Class JPY acc	—	1,152,864	—
Class USD acc	15,999,798	—	160,500
Number of shares redeemed during the financial year			
Class JPY acc	—	(11,374,531)	—
Class ir-hEUR acc	—	(59,270)	—
Class USD acc	(1,062,670)	—	(65,000)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class JPY acc	—	16,171,962	—
Class ir-hEUR acc	—	1,219,939	—
Class USD acc	21,469,400	—	520,686

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI USA Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF JPY	UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**7,184,289**	**26,288,639,589**	**228,618,452**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	—	1,202,280,087	92,127,721
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(6,092,492)	(27,075,617,781)	(234,615,485)
Net decrease from share transactions	**(6,092,492)**	**(25,873,337,694)**	**(142,487,764)**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	1,936,883	1,871,194,014	19,041,280
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**3,028,680**	**2,286,495,909**	**105,171,968**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class EUR acc	—	—	12,880,182
Class JPY acc	—	21,832,661	—
Class USD acc	468,191	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class EUR acc	—	—	4,771,107
Class JPY acc	—	952,300	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class EUR acc	—	—	(12,338,324)
Class JPY acc	—	(21,219,000)	—
Class USD acc	(310,000)	—	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class EUR acc	—	—	5,312,965
Class JPY acc	—	1,565,961	—
Class USD acc	158,191	—	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**10,335,682**	**27,232,230**	**201,026,911**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	6,864,478	60,352,591	558,170,359
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(2,145,417)	(832,790)	(306,422,490)
Net increase from share transactions	**4,719,061**	**59,519,801**	**251,747,869**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	1,587,547	1,629,670	26,123,749
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**16,642,290**	**88,381,701**	**478,898,529**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hEUR acc	—	—	244,002
Class USD acc	663,538	2,525,001	18,669,647
Class USD dis	—	—	1,843,827
Number of shares issued during the financial year			
Class hEUR acc	—	—	2,882,708
Class USD acc	385,900	5,239,666	43,746,079
Class USD dis	—	—	10,805,180
Number of shares redeemed during the financial year			
Class hEUR acc	—	—	(3,126,710)
Class USD acc	(136,396)	(70,000)	(16,625,466)
Class USD dis	—	—	(11,479,412)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD acc	913,042	7,694,667	45,790,260
Class USD dis	—	—	1,169,595

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF AUD	UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**7,738,770**	**6,056,586**	**6,963,471**
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1,039,161	160,723,958	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(2,698,704)	(1,843,052)	—
Net (decrease)/increase from share transactions	**(1,659,543)**	**158,880,906**	**—**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	264,449	9,970,634	662,570
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**6,343,676**	**174,908,126**	**7,626,041**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class hEUR acc	65,200	—	—
Class USD acc	420,000	—	470,000
Class AUD acc	—	282,663	—
Number of shares issued during the financial year			
Class USD acc	66,000	—	—
Class AUD acc	—	6,926,133	—
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD acc	(170,000)	—	—
Class AUD acc	—	(85,000)	—
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class hEUR acc	65,200	—	—
Class USD acc	316,000	—	470,000
Class AUD acc	—	7,123,796	—

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF[1] USD	UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF[2] EUR
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	**2,122,815**	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	11,909,830	2,630,599	71,804,162
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(7,564,954)	—	(41,793,092)
Net increase from share transactions	**4,344,876**	**2,630,599**	**30,011,070**
(Decrease)/increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	(123,621)	365,363	1,410,913
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**6,344,070**	**2,995,962**	**31,421,983**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Class USD dis	260,000	—	—
Class hEUR dis	290,000	—	—
Number of shares issued during the financial year			
Class USD dis	1,631,000	—	—
Class hEUR dis	1,405,234	—	—
Class hEUR acc	—	100,000	—
Class hGBP dis	—	100,000	—
Class USD acc	—	200,000	—
Class EUR acc	—	—	14,192,890
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD dis	(520,000)	—	—
Class hEUR dis	(1,500,000)	—	—
Class EUR acc	—	—	(8,135,000)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD dis	1,371,000	—	—
Class hEUR dis	195,234	—	—
Class hEUR acc	—	100,000	—
Class hGBP dis	—	100,000	—
Class USD acc	—	200,000	—
Class EUR acc	—	—	6,057,890

[1] The Fund launched on 18 March 2024.
[2] The Fund launched on 19 March 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF[2] CAD	UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF[3] USD	UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF[4] USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	—	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	2,036,916	8,189,978	298,358,816
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	—	—	(12,653,591)
Net increase from share transactions	**2,036,916**	**8,189,978**	**285,705,225**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	389,878	560,909	(9,718,232)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**2,426,794**	**8,750,887**	**275,986,993**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Number of shares issued during the financial year			
Class CAD acc	250,000	—	—
Class USD acc	—	1,600,000	2,197,465
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD acc	—	—	(92,676)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class CAD acc	250,000	—	—
Class USD acc	—	1,600,000	2,104,789

[2] The fund launched on 19 March 2024.
[3] The fund launched on 20 March 2024.
[4] The fund launched on 26 August 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA Selection UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA NSL UCITS ETF[4] USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	—	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	197,705,295	3,277,023,619	2,940,737,402
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(7,685,507)	(341,750,749)	(225,497,362)
Net increase from share transactions	**190,019,788**	**2,935,272,870**	**2,715,240,040**
(Decrease)/increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	(12,856,215)	109,887,388	144,542,439
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**177,163,573**	**3,045,160,258**	**2,859,782,479**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Number of shares issued during the financial year			
Class USD dis	1,656,205	—	—
Class USD acc	—	14,728,248	13,404,681
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD dis	(64,100)	—	—
Class USD acc	—	(1,488,703)	(1,005,081)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD dis	1,592,105	—	—
Class USD acc	—	13,239,545	12,399,600

[4] The fund launched on 26 August 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF[4] USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year	—	—	—
Share transactions			
Issue of redeemable participating shares during the financial year	731,103,406	52,392,429	1,286,165,585
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	(128,239,787)	(17,880,078)	(51,302,462)
Net increase from share transactions	**602,863,619**	**34,512,351**	**1,234,863,123**
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations	2,953,532	3,823,550	(14,311,516)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year	**605,817,151**	**38,335,901**	**1,220,551,607**
Number of shares in issue at the beginning of the financial year			
Number of shares issued during the financial year			
Class USD acc	4,113,453	3,483,541	3,566,957
Class hCHF acc	—	—	1,091,804
Class hEUR acc	—	—	1,385,963
Number of shares redeemed during the financial year			
Class USD acc	(687,428)	(1,129,748)	(154,712)
Class hCHF acc	—	—	(79,041)
Class hEUR acc	—	—	(4,601)
Number of shares in issue at the end of the financial year			
Class USD acc	3,426,025	2,353,793	3,412,245
Class hCHF acc	—	—	1,012,763
Class hEUR acc	—	—	1,381,362

[4] The fund launched on 26 August 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at beginning of the financial year		**23,121,950,862**
Share transactions		
Issue of redeemable participating shares during the financial year		24,244,863,264
Redemption of redeemable participating shares during the financial year		(13,134,528,611)
Net increase from share transactions		**11,110,334,653**
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		4,114,315,534
Foreign currency translation	1(b)	(178,015,092)
Net assets attributable to redeemable participating shareholders at end of the financial year		**38,168,585,957**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Core MSCI USA UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		528,243,530	52,281,764	999,266,145
Adjustment for:				
Dividends reinvested		—	—	(238,385)
Distributions to holders of redeemable participating shares		12,714,738	14,002,589	14,104,100
Taxation on income		5,781,874	1,637,664	9,440,787
Total		**546,740,142**	**67,922,017**	**1,022,572,647**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(505,530,599)	(57,204,132)	(920,363,882)
Payments for purchase of investments		(871,161,317)	(337,921,687)	(6,179,168,576)
Proceeds from sale of investments		467,354,069	641,063,907	214,206,364
Movement in margin cash		272,677	165,176	(1,525,676)
Movement in payables		(655,120)	(86,948)	60,079
Cash (used in)/provided by operations		**(362,980,148)**	**313,938,333**	**(5,864,219,044)**
Movement in other receivables		722,999	73,306	180,368
Movement in dividend receivable		(104,021)	267,764	(3,609,005)
Withholding Tax paid		(5,781,874)	(1,637,664)	(9,440,787)
Net cash (used in)/provided by operations		**(368,143,044)**	**312,641,739**	**(5,877,088,468)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(12,714,738)	(14,002,589)	(14,104,100)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	1,180,102,684	230,528,424	6,528,007,579
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	(801,961,761)	(530,385,697)	(583,881,832)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**365,426,185**	**(313,859,862)**	**5,930,021,647**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(2,716,859)	(1,218,123)	52,933,179
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		11,041,011	2,133,648	17,385,787
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**8,324,152**	**915,525**	**70,318,966**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		8,372,629	915,525	70,384,216
Bank overdraft		(48,477)	—	(65,250)
Supplementary information				
Interest expense paid		(120)	(159)	(6,489)
Dividend income received		41,058,591	12,002,260	73,822,601

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		315,503,722	336,839,446	52,637,883
Adjustment for:				
Dividends reinvested		—	(91,311)	(153,076)
Distributions to holders of redeemable participating shares		9,870,454	2,161,600	18,054,305
Taxation on income		3,124,466	561,654	517,884
Total		**328,498,642**	**339,471,389**	**71,056,996**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(290,093,792)	(335,571,947)	(29,693,543)
Payments for purchase of investments		(2,241,230,213)	(798,693,528)	(782,789,323)
Proceeds from sale of investments		633,906,193	647,967,829	307,736,917
Movement in margin cash		(429,747)	—	6,503
Movement in payables		(299,024)	136,159	170,120
Cash (used in) operations		**(1,569,647,941)**	**(146,690,098)**	**(433,512,330)**
Movement in other receivables		274,751	30,427	1,625
Movement in dividend receivable		(722,905)	(51,089)	(217,808)
Withholding Tax paid		(3,124,466)	(561,654)	(517,884)
Net cash (used in) operations		**(1,573,220,561)**	**(147,272,414)**	**(434,246,397)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(9,870,454)	(2,161,600)	(18,054,305)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	2,340,132,414	678,339,804	725,400,428
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(749,160,713)	(524,812,472)	(271,792,706)
Net cash flows provided by financing activities		**1,581,101,247**	**151,365,732**	**435,553,417**
Net increase in cash and cash equivalents		7,880,686	4,093,318	1,307,020
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		9,222,223	18,829	5,412,697
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**17,102,909**	**4,112,147**	**6,719,717**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		17,102,909	4,119,499	6,719,717
Bank overdraft		—	(7,352)	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(4,309)	(12,782)	—
Dividend income received		21,425,799	5,124,460	38,676,251

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF EUR	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		67,936,097	38,291,859	31,567,531
Adjustment for:				
Dividends reinvested		—	—	(89,902)
Distributions to holders of redeemable participating shares		998,925	—	4,982,870
Taxation on income		895,238	575,308	980,073
Total		**69,830,260**	**38,867,167**	**37,440,572**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(41,759,271)	(25,361,443)	(29,126,644)
Payments for purchase of investments		(490,282,147)	(170,413,973)	(107,054,357)
Proceeds from sale of investments		113,533,897	52,331,073	97,564,499
Movement in margin cash		(89,502)	(36,971)	(52,349)
Movement in payables		30,514	11,320	8,422
Cash (used in) operations		**(348,736,249)**	**(104,602,827)**	**(1,219,857)**
Movement in dividend receivable		(133,119)	(32,285)	(51,027)
Withholding Tax paid		(895,238)	(575,308)	(980,073)
Net cash (used in) operations		**(349,764,606)**	**(105,210,420)**	**(2,250,957)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(998,925)	—	(4,982,870)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	451,617,291	131,736,916	42,189,039
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	(99,196,328)	(26,283,740)	(27,760,913)
Net cash flows provided by financing activities		**351,422,038**	**105,453,176**	**9,436,256**
Net increase in cash and cash equivalents		1,657,432	242,756	7,185,299
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		564,641	205,236	215,078
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,222,073**	**447,992**	**7,400,377**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,222,073	453,869	7,407,611
Bank overdraft		—	(5,877)	(7,234)
Supplementary information				
Interest expense paid		(9,167)	(4,150)	(1,332)
Dividend income received		6,236,389	4,060,383	6,708,449

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		140,034,436	2,225,450	17,208,257
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		21,802,716	808,880	1,942,169
Taxation on income		163,399	159,028	370,263
Total		**162,000,551**	**3,193,358**	**19,610,689**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(134,407,956)	(1,800,062)	(15,508,013)
Payments for purchase of investments		(253,381,577)	(14,998,894)	(183,958,888)
Proceeds from sale of investments		273,214,922	16,790,218	177,697,088
Movement in margin cash		(1)	22,976	21,683
Movement in payables		23,687	(16,633)	(49,305)
Cash provided by/(used in) operations		**47,449,626**	**3,190,963**	**(2,186,746)**
Movement in other receivables		—	12,971	42,915
Movement in dividend receivable		(25,945)	7,178	98,562
Withholding Tax paid		(163,399)	(159,028)	(370,263)
Net cash provided by/(used in) operations		**47,260,282**	**3,052,084**	**(2,415,532)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(21,802,716)	(808,880)	(1,942,169)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	110,010,002	2,859,971	124,080,074
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(134,130,046)	(5,066,697)	(119,816,750)
Repayment of Loans		(22,000,000)	—	—
Proceeds of Loans		20,500,000	—	—
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(47,422,760)**	**(3,015,606)**	**2,321,155**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(162,478)	36,478	(94,377)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		187,445	50,738	103,412
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**24,967**	**87,216**	**9,035**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		24,967	87,216	11,028
Bank overdraft		—	—	(1,999)
Supplementary information				
Interest expense paid		(116,882)	(29)	(1,557)
Dividend income received		26,099,064	1,131,471	2,843,927

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		175,407,719	23,600,255	491,326,706
Adjustment for:				
Dividends reinvested		—	(1,597)	(150,882)
Distributions to holders of redeemable participating shares		5,862,444	416,236	5,629,302
Taxation on income		1,583,050	412,278	5,973,838
Total		**182,853,213**	**24,427,172**	**502,778,964**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(168,076,436)	(20,057,286)	(397,205,309)
Payments for purchase of investments		(386,642,093)	(79,886,934)	(878,859,865)
Proceeds from sale of investments		937,687,059	72,083,018	1,487,143,822
Movement in margin cash		10,643	86	143,098
Movement in payables		(267,982)	(21,577)	(66,371)
Cash provided by/(used in) operations		**565,564,404**	**(3,455,521)**	**713,934,339**
Movement in other receivables		174,048	27,966	—
Movement in dividend receivable		261,715	(15,977)	(27,719)
Withholding Tax paid		(1,583,050)	(412,278)	(5,973,838)
Net cash provided by/(used in) operations		**564,417,117**	**(3,855,810)**	**707,932,782**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(5,862,444)	(416,236)	(5,629,302)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	155,656,149	25,486,218	715,579,925
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(713,163,655)	(21,091,661)	(1,420,822,293)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(563,369,950)**	**3,978,321**	**(710,871,670)**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		1,047,167	122,511	(2,938,888)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		1,817,621	155,556	5,684,449
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,864,788**	**278,067**	**2,745,561**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,864,788	293,369	7,800,759
Bank overdraft		—	(15,302)	(5,055,198)
Supplementary information				
Interest expense paid		(1,862)	(331)	(32,786)
Dividend income received		11,552,696	2,962,966	45,463,789

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		1,218,174,635	65,584,145	709,645,341
Adjustment for:				
Dividends reinvested		(338,171)	—	—
Distributions to holders of redeemable participating shares		28,459,916	993,379	7,184,651
Taxation on income		11,339,653	601,462	6,554,766
Total		**1,257,636,033**	**67,178,986**	**723,384,758**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(1,113,073,402)	(58,808,197)	(635,779,392)
Payments for purchase of investments		(2,689,300,630)	(98,425,016)	(1,505,712,274)
Proceeds from sale of investments		1,402,669,134	493,991,949	3,161,908,530
Movement in margin cash		13,495	(318,459)	91,882
Movement in payables		515,457	(62,988)	(84,416)
Cash (used in)/provided by operations		**(1,141,539,913)**	**403,556,275**	**1,743,809,088**
Movement in other receivables		208	579	—
Movement in dividend receivable		(1,882,620)	99,949	1,089,788
Withholding Tax paid		(11,339,653)	(601,462)	(6,554,766)
Net cash (used in)/provided by operations		**(1,154,761,978)**	**403,055,341**	**1,738,344,110**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(28,459,916)	(993,379)	(7,184,651)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	2,683,930,833	31,247,692	1,728,815,997
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(1,499,802,176)	(429,947,542)	(3,457,196,656)
Repayment of Loans		—	(6,600,000)	—
Proceeds of Loans		—	3,500,000	—
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**1,155,668,741**	**(402,793,229)**	**(1,735,565,310)**
Net increase in cash and cash equivalents		906,763	262,112	2,778,800
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		9,089,560	271,495	3,190,889
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**9,996,323**	**533,607**	**5,969,689**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		9,996,323	845,083	5,971,429
Bank overdraft		—	(311,476)	(1,740)
Supplementary information				
Interest expense paid		(18,398)	(171,168)	(670)
Dividend income received		93,914,347	9,118,508	47,489,200

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		65,828,290	299,426,674	133,549,766
Adjustment for:				
Dividends reinvested		—	(99,638)	—
Distributions to holders of redeemable participating shares		6,844,610	4,288,012	208,498
Taxation on income		2,790,852	4,172,533	1,412,506
Total		**75,463,752**	**307,787,581**	**135,170,770**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(43,556,373)	(262,940,032)	(124,383,180)
Payments for purchase of investments		(421,564,890)	(779,891,713)	(431,721,469)
Proceeds from sale of investments		1,186,487,797	480,043,421	496,540,869
Movement in margin cash		52,427	83,191	(10,567)
Movement in payables		(135,976)	88,516	38,762
Cash provided by/(used in) operations		**796,746,737**	**(254,829,036)**	**75,635,185**
Movement in dividend receivable		633,325	(494,014)	(260,011)
Withholding Tax paid		(2,790,852)	(4,172,533)	(1,412,506)
Net cash provided by/(used in) operations		**794,589,210**	**(259,495,583)**	**73,962,668**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(6,844,610)	(4,288,012)	(208,498)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	362,399,633	611,123,057	703,916,965
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(1,150,948,105)	(348,381,099)	(777,223,048)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(795,393,082)**	**258,453,946**	**(73,514,581)**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(803,872)	(1,041,637)	448,087
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		2,710,502	6,603,886	1,459,353
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**1,906,630**	**5,562,249**	**1,907,440**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		1,933,351	5,562,249	1,927,918
Bank overdraft		(26,721)	—	(20,478)
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(709)	—
Dividend income received		20,041,871	31,154,055	10,004,846

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		3,120,606	586,533	758,803
Adjustment for:				
Dividends reinvested		(814)	(2,681)	(3,025)
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		41,199	11,187	20,709
Total		**3,160,991**	**594,039**	**776,487**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(2,876,747)	(494,185)	(630,541)
Payments for purchase of investments		(6,397,028)	(1,336,845)	(852,177)
Proceeds from sale of investments		5,501,242	1,926,716	730,636
Movement in margin cash		24,356	(7,896)	(5,110)
Movement in payables		565	(17)	80
Cash (used in)/provided by operations		**(586,621)**	**681,812**	**19,375**
Movement in dividend receivable		(692)	6,498	3,018
Withholding Tax paid		(41,199)	(11,187)	(20,709)
Net cash (used in)/provided by operations		**(628,512)**	**677,123**	**1,684**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	1,403,811	707,548	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(730,849)	(1,385,412)	—
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**672,962**	**(677,864)**	**—**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		44,450	(741)	1,684
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		76,645	12,245	617
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**121,095**	**11,504**	**2,301**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		121,095	11,504	2,301
Supplementary information				
Interest expense paid		—	—	(22)
Dividend income received		293,479	106,233	154,553

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		32,080,056	6,122,352,042	3,428,813
Adjustment for:				
Dividends reinvested		—	—	(6,876)
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		524,926	72,986,240	53,637
Total		**32,604,982**	**6,195,338,282**	**3,475,574**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(29,230,622)	(5,128,996,444)	(3,047,715)
Payments for purchase of investments		(115,878,702)	(16,868,430,250)	(32,688,645)
Proceeds from sale of investments		423,174,584	33,550,251,187	12,315,087
Movement in margin cash		30,081	1,500,394	(24,117)
Movement in payables		(20,200)	(1,118,299)	484
Cash provided by/(used in) operations		**310,680,123**	**17,748,544,870**	**(19,969,332)**
Movement in other receivables		—	287	—
Movement in dividend receivable		115,297	11,497,567	(15,712)
Withholding Tax paid		(524,926)	(72,985,340)	(53,637)
Net cash provided by/(used in) operations		**310,270,494**	**17,687,057,384**	**(20,038,681)**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	74,018,898	10,799,959,049	21,499,174
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(384,701,397)	(28,461,345,968)	(1,440,872)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(310,682,499)**	**(17,661,386,919)**	**20,058,302**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(412,005)	25,670,465	19,621
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		738,410	100,246,970	64,165
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**326,405**	**125,917,435**	**83,786**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		326,405	125,917,435	83,786
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(112,822)	(103)
Dividend income received		3,747,281	498,382,482	393,611

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF JPY	UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF EUR
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		494,144	1,718,085,865	24,036,704
Adjustment for:				
Dividends reinvested		—	—	(51,634)
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		5,426	10,164,883	181,336
Total		**499,570**	**1,728,250,748**	**24,166,406**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(461,494)	(1,663,720,007)	(20,958,144)
Payments for purchase of investments		(357,645)	(14,153,527,032)	(190,255,405)
Proceeds from sale of investments		322,515	998,111,656	122,425,220
Movement in margin cash		—	(1,908,464)	(20,960)
Movement in payables		(288)	1,887,771	7,909
Cash provided by/(used in) operations		**2,658**	**(13,090,905,328)**	**(64,634,974)**
Movement in dividend receivable		2,206	(12,515,592)	72,246
Withholding Tax paid		(5,426)	(10,164,883)	(181,336)
Net cash (used in) operations		**(562)**	**(13,113,585,803)**	**(64,744,064)**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	—	13,249,414,787	172,863,142
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	—	(95,666,049)	(107,966,268)
Net cash flows provided by financing activities		**—**	**13,153,748,738**	**64,896,874**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(562)	40,162,935	152,810
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		2,069	19,982,699	84,060
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**1,507**	**60,145,634**	**236,870**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		1,507	60,145,634	236,870
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(10,323)	(169)
Dividend income received		41,588	55,257,631	3,042,553

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		3,775,503	46,264,810	86,651,701
Adjustment for:				
Dividends reinvested		(3,682)	(5,100)	(63,019)
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	202,821
Taxation on income		49,067	464,275	1,246,689
Total		**3,820,888**	**46,723,985**	**88,038,192**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(3,491,033)	(43,086,103)	(77,779,935)
Payments for purchase of investments		(10,453,105)	(123,534,299)	(459,488,113)
Proceeds from sale of investments		6,447,246	29,034,717	287,945,089
Movement in margin cash		(7,682)	(20,315)	—
Movement in payables		2,543	18,066	46,833
Cash (used in) operations		**(12,681,143)**	**(90,863,943)**	**(161,237,934)**
Movement in dividend receivable		(11,005)	(187,998)	(120,092)
Withholding Tax paid		(49,067)	(464,275)	(1,246,689)
Net cash (used in) operations		**(12,741,215)**	**(91,516,216)**	**(162,604,715)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	(202,821)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	16,488,682	91,905,337	255,860,410
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(3,729,109)	—	(91,127,506)
Repayment of Loans		—	—	(850,000)
Net cash flows provided by financing activities		**12,759,573**	**91,905,337**	**163,679,993**
Net increase in cash and cash equivalents		18,358	389,121	1,075,278
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		54,802	272,751	832,341
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**73,160**	**661,872**	**1,907,619**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		73,160	661,872	1,908,771
Bank overdraft		—	—	(1,152)
Supplementary information				
Interest expense paid		(28)	(6,386)	(38,482)
Dividend income received		337,532	3,671,701	11,342,914

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF AUD	UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		2,290,447	8,109,940	2,356,725
Adjustment for:				
Dividends reinvested		(8,138)	(72,021)	(811)
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		10,033	250,555	102,232
Total		**2,292,342**	**8,288,474**	**2,458,146**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(1,772,465)	(330,042)	(2,263,874)
Payments for purchase of investments		(9,478,378)	(221,709,913)	(1,264,218)
Proceeds from sale of investments		4,397,579	97,089,213	1,124,301
Movement in margin cash		—	—	(6,297)
Movement in payables		1,206	45,491	571
Cash (used in)/provided by operations		**(4,559,716)**	**(116,616,777)**	**48,629**
Movement in dividend receivable		(3,655)	(140,330)	(9,269)
Withholding Tax paid		(10,033)	(250,555)	(28,176)
Net cash (used in)/provided by operations		**(4,573,404)**	**(117,016,662)**	**11,184**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	7,282,509	152,132,305	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(2,675,008)	(34,988,440)	—
Repayment of Loans		(50,000)	—	—
Proceeds of Loans		50,000	—	—
Net cash flows provided by financing activities		**4,607,501**	**117,143,865**	**—**
Net increase in cash and cash equivalents		34,097	127,203	11,184
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		988	54,042	6,506
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**35,085**	**181,245**	**17,690**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		35,085	181,245	17,690
Supplementary information				
Interest expense paid		(957)	(20,002)	(95)
Dividend income received		449,359	9,142,714	218,231

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF USD	UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF EUR
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		126,892	632,931	661,610
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		309,457	8,530	—
Taxation on income		46,578	5,479	—
Total		**482,927**	**646,940**	**661,610**
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(129,258)	(529,598)	11,504
Bond income		—	—	(625,570)
Payments for purchase of investments		(9,701,658)	(956,066)	(117,613,842)
Proceeds from sale of investments		5,700,526	852,125	117,518,801
Movement in margin cash		—	—	—
Movement in payables		854	42	50
Cash (used in)/provided by operations		**(3,646,609)**	**13,443**	**(47,447)**
Movement in other receivables		—	—	(31,751)
Movement in dividend receivable		(11,399)	(121)	—
Withholding Tax paid		(46,578)	(5,479)	—
Net cash (used in)/provided by operations		**(3,704,580)**	**7,843**	**(79,198)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(309,457)	(8,530)	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	6,673,736	—	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(2,660,328)	—	—
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**3,703,951**	**(8,530)**	**—**
Net decrease in cash and cash equivalents		(629)	(687)	(79,198)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		2,402	2,099	601,237
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**1,773**	**1,412**	**522,039**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		1,773	1,412	522,039
Supplementary information				
Interest expense paid		—	—	—
Dividend income received		321,387	39,308	—

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF CAD	UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		10,886,156	2,747,798	30,046,169
Adjustment for:				
Dividends reinvested		(708)	(1,230)	(27,672)
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		304,321	49,260	929,421
Total		**11,189,769**	**2,795,828**	**30,947,918**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(10,124,458)	(2,476,938)	(25,202,201)
Payments for purchase of investments		(235,421,747)	(5,038,008)	(91,503,240)
Proceeds from sale of investments		7,891,652	10,459,383	111,233,615
Movement in margin cash		—	(22,674)	(42,699)
Movement in payables		64,345	(547)	(48,999)
Cash (used in)/provided by operations		**(226,400,439)**	**5,717,044**	**25,384,394**
Movement in dividend receivable		(207,904)	(373)	(44,180)
Withholding Tax paid		(304,321)	(49,260)	(929,421)
Net cash (used in)/provided by operations		**(226,912,664)**	**5,667,411**	**24,410,793**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	227,057,987	2,793,148	19,168,632
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	—	(8,441,701)	(43,415,644)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**227,057,987**	**(5,648,553)**	**(24,247,012)**
Net increase in cash and cash equivalents		145,323	18,858	163,781
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		2,469	2,815	566,808
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**147,792**	**21,673**	**730,589**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		147,792	21,673	730,589
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(805)	(182)
Dividend income received		1,009,315	315,587	6,122,256

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Selection UCITS ETF USD	UBS MSCI USA NSL UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		8,767,335	337,658,963	489,904,934
Adjustment for:				
Dividends reinvested		(198,619)	—	—
Distributions to holders of redeemable participating shares		5,883,494	—	—
Taxation on income		1,004,613	4,247,407	5,097,391
Total		**15,456,823**	**341,906,370**	**495,002,325**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(8,188,215)	(313,824,116)	(460,252,123)
Payments for purchase of investments		(66,936,432)	(961,837,954)	(404,399,278)
Proceeds from sale of investments		86,447,349	1,237,162,366	486,355,401
Movement in margin cash		(159,442)	(637,590)	(200,277)
Movement in payables		(31,245)	(49,393)	(27,177)
Cash provided by operations		**26,588,838**	**902,719,683**	**116,478,871**
Movement in dividend receivable		(11,754)	481,434	123,477
Withholding Tax paid		(1,004,613)	(4,247,407)	(5,097,391)
Net cash provided by operations		**25,572,471**	**898,953,710**	**111,504,957**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(5,883,494)	—	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	31,103,794	342,934,923	383,682,130
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(50,718,754)	(1,236,249,365)	(492,986,351)
Repayment of Loans		(800,000)	—	—
Proceeds of Loans		800,000	—	—
Net cash flows (used in) financing activities		**(25,498,454)**	**(893,314,442)**	**(109,304,221)**
Net increase in cash and cash equivalents		74,017	5,639,268	2,200,736
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		541,175	4,248,383	1,627,126
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**615,192**	**9,887,651**	**3,827,862**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		615,192	9,887,651	3,827,862
Supplementary information				
Interest expense paid		(1,421)	—	(18,982)
Dividend income received		7,612,158	30,521,377	36,220,726

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		10,115,914	4,210,641	269,445,287
Adjustment for:				
Dividends reinvested		(63,789)	—	(76,369)
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	1,575,542
Taxation on income		979,770	27,663	2,318,025
Total		**11,031,895**	**4,238,304**	**273,262,485**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(4,848,836)	(4,106,123)	(223,396,602)
Payments for purchase of investments		(258,672,788)	(18,900,256)	(490,099,345)
Proceeds from sale of investments		570,718,320	22,333,914	535,441,603
Movement in margin cash		—	—	(21,242)
Movement in payables		(123,409)	(5,501)	26,203
Cash provided by operations		**318,105,182**	**3,560,338**	**95,213,102**
Movement in dividend receivable		372,841	1,482	(212,390)
Withholding Tax paid		(979,770)	(27,663)	(2,318,025)
Net cash provided by operations		**317,498,253**	**3,534,157**	**92,682,687**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	(1,575,542)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	148,201,732	14,159,181	679,878,171
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(465,242,245)	(17,689,726)	(771,462,165)
Net cash flows (used in) financing activities		**(317,040,513)**	**(3,530,545)**	**(93,159,536)**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		457,740	3,612	(476,849)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		269,102	4,074	2,446,452
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**726,842**	**7,686**	**1,969,603**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		726,842	7,686	1,970,900
Bank overdraft		—	—	(1,297)
Supplementary information				
Interest expense paid		(86)	(21)	(8,283)
Dividend income received		7,406,251	197,116	18,812,262

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF[1] USD	UBS Nasdaq-100 UCITS ETF[2] USD	UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF[2] USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		74,969,925	3,196,581	681,346
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	5,655	—
Taxation on income		217,229	15,123	1,678
Total		**75,187,154**	**3,217,359**	**683,024**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(73,797,391)	(3,125,269)	(673,484)
Payments for purchase of investments		(339,273,331)	(91,114,145)	(2,493,309)
Proceeds from sale of investments		282,811,719	5,908,618	582,267
Movement in margin cash		—	—	—
Movement in payables		41,148	6,744	332
Cash (used in) operations		**(55,030,701)**	**(85,106,693)**	**(1,901,170)**
Movement in dividend receivable		(30,632)	(14,673)	(601)
Withholding Tax paid		(217,229)	(15,123)	(1,678)
Net cash (used in) operations		**(55,278,562)**	**(85,136,489)**	**(1,903,449)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	(5,655)	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	310,251,045	92,792,550	1,904,544
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(254,881,373)	(7,621,784)	—
Net cash flows provided by financing activities		**55,369,672**	**85,165,111**	**1,904,544**
Net increase in cash and cash equivalents		91,110	28,622	1,095
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**91,110**	**28,622**	**1,095**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		91,110	28,622	1,095
Supplementary information				
Interest expense paid		(35)	(529)	—
Dividend income received		1,593,332	90,496	11,595

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
[1]The Fund launched on 21 January 2025.
[2]The Fund launched on 11 March 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF[3] USD	UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF[3] USD	UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF[3] USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		251,213	262,518	195,048
Adjustment for:				
Dividends reinvested		—	(23)	—
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		1,068	4,711	401
Total		**252,281**	**267,206**	**195,449**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(245,855)	(213,809)	(193,545)
Payments for purchase of investments		(3,114,377)	(14,607,830)	(2,119,222)
Proceeds from sale of investments		61,416	132,753	54,593
Movement in margin cash		—	—	—
Movement in payables		337	704	231
Cash (used in) operations		**(3,046,198)**	**(14,420,976)**	**(2,062,494)**
Movement in dividend receivable		(282)	(8,208)	—
Withholding Tax paid		(1,068)	(4,711)	(401)
Net cash (used in) operations		**(3,047,548)**	**(14,433,895)**	**(2,062,895)**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	3,049,270	14,549,117	2,063,646
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	—	—	—
Net cash flows provided by financing activities		**3,049,270**	**14,549,117**	**2,063,646**
Net increase in cash and cash equivalents		1,722	115,222	751
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**1,722**	**115,222**	**751**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		1,722	115,222	751
Supplementary information				
Interest expense paid		—	—	—
Dividend income received		7,111	28,262	2,669

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
[3]The Fund launched on 3 September 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2025

	Notes	UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF[3] USD	UBS MSCI India Universal UCITS ETF[4] USD	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Cash flows from operating activities				
Increased/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		82,540	(11,483)	7,316,071,332
Adjustment for:				
Dividends reinvested		—	—	(1,677,673)
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	170,013,577
Taxation on income		1,751	68	77,773,082
Total		**84,291**	**(11,415)**	**7,562,180,318**
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(72,509)	14,775	(6,616,442,508)
Bond income		—	—	(706,836)
Payments for purchase of investments		(2,127,333)	(2,265,491)	(23,407,984,705)
Proceeds from sale of investments		51,799	181,796	18,065,413,134
Movement in margin cash		—	—	(2,730,036)
Movement in payables		220	632	(779,215)
Cash (used in) operations		**(2,063,532)**	**(2,079,703)**	**(4,401,049,848)**
Movement in other receivables		—	—	1,505,713
Movement in dividend receivable		(1,663)	(105)	(4,871,912)
Withholding Tax paid		(1,751)	(68)	(77,699,026)
Net cash (used in) operations		**(2,066,946)**	**(2,079,876)**	**(4,482,115,073)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	(170,013,577)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	2,068,200	2,080,200	22,570,036,146
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	—	—	(17,830,093,275)
Repayment of Loans		—	—	(37,337,764)
Proceeds of Loans		—	—	31,407,917
Net cash flows provided by financing activities		**2,068,200**	**2,080,200**	**4,563,999,447**
Net increase in cash and cash equivalents		1,254	324	81,884,374
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	88,833,503
Foreign currency translation		—	—	588,452
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**1,254**	**324**	**171,306,329**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		1,254	324	176,877,417
Bank overdraft		—	—	(5,571,088)
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(7)	(516,758)
Dividend income received		10,793	213	653,218,532

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
[3]The Fund launched on 3 September 2025.
[4]The Fund launched on 14 November 2025.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Core MSCI USA UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		582,551,982	44,443,347	134,401,947
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		11,559,604	9,811,868	4,148,975
Taxation on income		5,207,580	1,714,784	2,382,772
Total		**599,319,166**	**55,969,999**	**140,933,694**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(562,016,701)	(44,330,773)	(121,581,706)
Payments for purchase of investments		(1,140,876,307)	(641,707,702)	(1,941,796,773)
Proceeds from sale of investments		1,009,550,660	538,892,984	141,593,955
Movement in margin cash		(473,267)	(156,651)	(987,658)
Movement in payables		590,044	51,420	389,527
Cash (used in) operations		**(93,906,405)**	**(91,280,723)**	**(1,781,448,961)**
Movement in other receivables		(468,527)	(40,906)	(276,020)
Movement in dividend receivable		178,989	53,636	(1,096,157)
Withholding Tax paid		(5,207,580)	(1,714,784)	(2,382,772)
Net cash (used in) operations		**(99,403,523)**	**(92,982,777)**	**(1,785,203,910)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(11,559,604)	(9,811,868)	(4,148,975)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	1,344,706,847	605,692,690	1,991,354,095
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	(1,228,183,846)	(500,847,976)	(185,760,184)
Net cash flows provided by financing activities		**104,963,397**	**95,032,846**	**1,801,444,936**
Net increase in cash and cash equivalents		5,559,874	2,050,069	16,241,026
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		5,481,137	83,579	1,144,761
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**11,041,011**	**2,133,648**	**17,385,787**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		11,041,011	2,133,648	17,385,787
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(3,921)	(1,781)
Dividend income received		37,170,344	12,363,331	18,232,329

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF AUD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		189,468,926	42,044,606	73,364,522
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		9,165,554	977,677	8,486,295
Taxation on income		2,013,480	333,244	419,265
Total		**200,647,960**	**43,355,527**	**82,270,082**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(194,814,549)	(41,248,992)	(56,585,154)
Payments for purchase of investments		(229,505,719)	(257,930,633)	(369,396,377)
Proceeds from sale of investments		56,838,382	223,553,403	193,740,391
Movement in margin cash		(458,099)	—	(180,432)
Movement in payables		285,831	61,122	81,852
Cash (used in) operations		**(167,006,194)**	**(32,209,573)**	**(150,069,638)**
Movement in other receivables		(245,091)	(31,371)	—
Movement in dividend receivable		17,826	6,958	(85,445)
Withholding Tax paid		(2,013,480)	(333,244)	(419,265)
Net cash (used in) operations		**(169,246,939)**	**(32,567,230)**	**(150,574,348)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(9,165,554)	(977,677)	(8,486,295)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	256,344,498	230,817,517	366,610,709
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(73,341,716)	(197,061,661)	(205,519,935)
Repayment of Loans		—	(2,000,000)	—
Proceeds of Loans		—	2,000,000	—
Net cash flows provided by financing activities		**173,837,228**	**32,778,179**	**152,604,479**
Net increase in cash and cash equivalents		4,590,289	210,949	2,030,131
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		4,631,934	(192,120)	3,382,566
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**9,222,223**	**18,829**	**5,412,697**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		9,363,950	31,517	5,930,899
Bank overdraft		(141,727)	(12,688)	(518,202)
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(9,234)	—
Dividend income received		14,279,654	2,422,825	27,409,211

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF EUR	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increased/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		81,988,883	44,021,635	(1,888,753)
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		949,218	—	4,071,433
Taxation on income		766,608	474,441	1,424,929
Total		**83,704,709**	**44,496,076**	**3,607,609**
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(98,830,624)	(55,645,117)	4,629,681
Payments for purchase of investments		(125,175,373)	(88,483,698)	(201,731,807)
Proceeds from sale of investments		258,054,107	62,798,984	229,111,604
Movement in margin cash		59,962	39,476	(2,072)
Movement in payables		(12,140)	1,519	(9,398)
Cash provided by/(used in) operations		**117,800,641**	**(36,792,760)**	**35,605,527**
Movement in dividend receivable		112,066	1,378	264,738
Withholding Tax paid		(766,608)	(474,441)	(1,424,929)
Net cash provided by/(used in) operations		**117,146,099**	**(37,265,823)**	**34,445,336**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(949,218)	—	(4,071,433)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	113,359,247	63,873,748	109,567,096
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(230,147,309)	(27,273,163)	(140,101,398)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(117,737,280)**	**36,600,585**	**(34,605,735)**
Net decrease in cash and cash equivalents		(591,181)	(665,238)	(160,399)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		1,155,822	870,474	375,477
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**564,641**	**205,236**	**215,078**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		564,641	205,236	256,355
Bank overdraft		—	—	(41,277)
Supplementary information				
Interest expense paid		(6,197)	(1,218)	(3,900)
Dividend income received		5,581,368	3,374,140	8,980,436

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		35,382,597	4,427,918	23,472,784
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		22,863,279	641,394	1,280,886
Taxation on income		162,920	147,021	726,891
Total		**58,408,796**	**5,216,333**	**25,480,561**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(38,630,702)	(4,396,010)	(21,545,604)
Payments for purchase of investments		(385,120,335)	(14,144,338)	(314,627,534)
Proceeds from sale of investments		545,483,965	16,125,892	433,217,191
Movement in margin cash		(2)	(3,948)	22,996
Movement in payables		(29,532)	8,724	3,696
Cash provided by operations		**180,112,190**	**2,806,653**	**122,551,246**
Movement in other receivables		—	(6,643)	(16,166)
Movement in dividend receivable		1,803,733	14,950	7,450
Withholding Tax paid		(162,920)	(147,021)	(726,891)
Net cash provided by operations		**181,753,003**	**2,667,939**	**121,815,639**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(22,863,279)	(641,394)	(1,280,886)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	166,874,399	6,515,773	212,872,375
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(324,419,115)	(8,656,542)	(333,002,837)
Repayment of Loans		(38,200,000)	—	—
Proceeds of Loans		39,700,000	—	—
Net cash flows (used in) financing activities		**(178,907,995)**	**(2,782,163)**	**(121,411,348)**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		2,845,008	(114,224)	404,291
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		(2,657,563)	164,962	(300,879)
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**187,445**	**50,738**	**103,412**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		187,445	50,738	103,412
Supplementary information				
Interest expense paid		(153,803)	(169)	(1,192)
Dividend income received		27,894,084	1,075,253	5,337,422

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		291,088,678	21,231,043	382,924,711
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		11,600,156	433,648	5,879,834
Taxation on income		2,494,399	367,895	6,527,572
Total		**305,183,233**	**22,033,486**	**395,332,117**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(297,207,477)	(21,485,355)	(388,539,646)
Payments for purchase of investments		(1,079,155,698)	(66,813,052)	(1,055,254,864)
Proceeds from sale of investments		1,554,240,531	83,814,272	1,159,647,440
Movement in margin cash		90,386	(4,372)	(154,397)
Movement in payables		133,668	17,046	50,219
Cash provided by operations		**483,284,643**	**17,562,025**	**111,080,869**
Movement in other receivables		(115,140)	(11,399)	—
Movement in dividend receivable		64,257	27,802	236,149
Withholding Tax paid		(2,494,399)	(367,895)	(6,527,572)
Net cash provided by operations		**480,739,361**	**17,210,533**	**104,789,446**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(11,600,156)	(433,648)	(5,879,834)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	721,961,332	25,813,166	732,762,819
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	(1,191,496,457)	(42,658,393)	(835,532,290)
Net cash flows (used in) financing activities		**(481,135,281)**	**(17,278,875)**	**(108,649,305)**
Net decrease in cash and cash equivalents		(395,920)	(68,342)	(3,859,859)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		2,213,541	223,898	9,544,308
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**1,817,621**	**155,556**	**5,684,449**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		1,817,621	162,854	6,212,971
Bank overdraft		—	(7,298)	(528,522)
Supplementary information				
Interest expense paid		(237)	(173)	(29,088)
Dividend income received		17,825,788	2,687,112	50,766,308

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		483,153,348	71,622,633	759,004,487
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		26,343,791	1,609,413	7,252,536
Taxation on income		8,750,589	1,687,901	8,429,547
Total		**518,247,728**	**74,919,947**	**774,686,570**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(490,202,262)	(60,359,915)	(755,819,451)
Payments for purchase of investments		(1,288,417,464)	(526,696,589)	(2,954,364,330)
Proceeds from sale of investments		831,043,247	756,408,685	2,279,869,395
Movement in margin cash		(145,893)	—	(209,939)
Movement in payables		186,711	(41,247)	102,651
Cash (used in)/provided by operations		**(429,287,933)**	**244,230,881**	**(655,735,104)**
Movement in dividend receivable		32,805	383,795	(557,461)
Withholding Tax paid		(8,750,589)	(1,687,901)	(8,429,547)
Net cash (used in)/provided by operations		**(438,005,717)**	**242,926,775**	**(664,722,112)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(26,343,791)	(1,609,413)	(7,252,536)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	1,439,122,880	440,933,833	2,928,926,476
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(975,516,020)	(682,177,142)	(2,258,845,997)
Repayment of Loans		—	(35,100,000)	—
Proceeds of Loans		—	38,200,000	—
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**437,263,069**	**(239,752,722)**	**662,827,943**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(742,648)	3,174,053	(1,894,169)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		9,832,208	(2,902,558)	5,085,058
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**9,089,560**	**271,495**	**3,190,889**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		9,089,560	369,323	3,435,360
Bank overdraft		—	(97,828)	(244,471)
Supplementary information				
Interest expense paid		(26,036)	(99,682)	—
Dividend income received		72,413,135	23,671,088	58,723,652

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		247,841,817	188,830,548	40,879,557
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		4,224,103	3,583,640	225,776
Taxation on income		3,402,472	3,178,249	717,076
Total		**255,468,392**	**195,592,437**	**41,822,409**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(245,114,528)	(182,619,267)	(37,745,687)
Payments for purchase of investments		(1,546,471,401)	(828,472,811)	(523,325,298)
Proceeds from sale of investments		1,700,270,613	546,303,048	114,959,290
Movement in margin cash		150,428	(266,468)	(61,192)
Movement in payables		33,172	76,269	27,933
Cash provided by/(used in) operations		**164,336,676**	**(269,386,792)**	**(404,322,545)**
Movement in dividend receivable		50,045	(275,895)	(121,589)
Withholding Tax paid		(3,402,472)	(3,178,249)	(717,076)
Net cash provided by/(used in) operations		**160,984,249**	**(272,840,936)**	**(405,161,210)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(4,224,103)	(3,583,640)	(225,776)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	1,277,814,327	642,334,774	502,022,825
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(1,434,016,236)	(367,106,075)	(95,496,816)
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(160,426,012)**	**271,645,059**	**406,300,233**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		558,237	(1,195,877)	1,139,023
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		2,152,265	7,799,763	320,330
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,710,502**	**6,603,886**	**1,459,353**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,710,502	6,604,106	1,459,353
Bank overdraft		—	(220)	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(3,295)	(2,490)	—
Dividend income received		23,775,361	24,272,846	4,941,217

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		2,248,861	285,006	330,950
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		42,349	11,851	17,573
Total		**2,291,210**	**296,857**	**348,523**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(1,983,845)	(187,921)	(216,282)
Payments for purchase of investments		(5,267,447)	(635,013)	(719,777)
Proceeds from sale of investments		12,120,523	553,831	589,525
Movement in margin cash		(21,173)	(6,259)	(3,477)
Movement in payables		(908)	(91)	13
Cash provided by/(used in) operations		**7,138,360**	**21,404**	**(1,475)**
Movement in dividend receivable		21,032	4,955	(459)
Withholding Tax paid		(42,349)	(11,851)	(17,573)
Net cash provided by/(used in) operations		**7,117,043**	**14,508**	**(19,507)**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	—	—	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(7,113,577)	—	—
Net cash flows (used in) financing activities		**(7,113,577)**	**—**	**—**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		3,466	14,508	(19,507)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		73,179	(2,263)	20,124
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**76,645**	**12,245**	**617**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		76,645	12,245	617
Supplementary information				
Interest expense paid		—	—	—
Dividend income received		336,993	121,139	137,271

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF JPY	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		38,268,077	5,439,238,230	1,327,941
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		350,825	128,461,645	19,547
Total		**38,618,902**	**5,567,699,875**	**1,347,488**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(36,232,025)	(4,673,866,092)	(1,221,596)
Payments for purchase of investments		(355,648,280)	(20,153,137,461)	(4,060,088)
Proceeds from sale of investments		47,006,348	46,158,154,612	2,155,199
Movement in margin cash		(29,109)	11,832,946	(12,399)
Movement in payables		24,971	(3,039,963)	338
Cash (used in)/provided by operations		**(306,259,196)**	**26,907,643,917**	**(1,800,058)**
Movement in other receivables		—	(287)	—
Movement in dividend receivable		(109,942)	20,908,959	(862)
Withholding Tax paid		(350,825)	(128,461,645)	(19,547)
Net cash (used in)/provided by operations		**(306,719,963)**	**26,800,090,944**	**(1,820,467)**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	326,694,567	2,553,220,510	3,089,247
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(19,554,528)	(29,595,964,006)	(1,220,086)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**307,140,039**	**(27,042,743,496)**	**1,869,161**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		420,076	(242,652,552)	48,694
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		318,334	342,899,522	15,471
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**738,410**	**100,246,970**	**64,165**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		738,410	100,246,970	64,165
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(465,549)	—
Dividend income received		2,371,244	880,594,332	134,931

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF JPY	UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF EUR
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		1,936,883	1,871,194,014	19,041,280
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		15,461	7,360,015	484,671
Total		**1,952,344**	**1,878,554,029**	**19,525,951**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(1,848,961)	(1,824,515,817)	(12,231,102)
Payments for purchase of investments		(1,130,350)	(1,529,678,717)	(118,407,441)
Proceeds from sale of investments		7,132,232	27,304,441,966	254,218,646
Movement in margin cash		—	3,004,151	(42,434)
Movement in payables		(32)	(3,208,730)	(3,197)
Cash provided by operations		**6,105,233**	**25,828,596,882**	**143,060,423**
Movement in dividend receivable		1,786	23,208,778	(390,009)
Withholding Tax paid		(15,461)	(7,360,015)	(484,671)
Net cash provided by operations		**6,091,558**	**25,844,445,645**	**142,185,743**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	—	1,202,280,087	92,127,721
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(6,092,492)	(27,075,617,781)	(234,615,485)
Net cash flows (used in) financing activities		**(6,092,492)**	**(25,873,337,694)**	**(142,487,764)**
Net decrease in cash and cash equivalents		(934)	(28,892,049)	(302,021)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		3,003	48,874,748	386,081
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,069**	**19,982,699**	**84,060**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,069	19,982,699	84,060
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(72,595)	—
Dividend income received		110,381	72,370,491	7,033,310

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		1,587,547	1,629,670	26,123,749
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	404,040
Taxation on income		27,618	144,058	1,084,989
Total		**1,615,165**	**1,773,728**	**27,612,778**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(1,426,772)	(712,792)	(19,228,576)
Payments for purchase of investments		(8,467,564)	(60,186,042)	(704,951,807)
Proceeds from sale of investments		3,606,444	9,005,995	446,917,114
Movement in margin cash		(12,924)	(24,655)	—
Movement in payables		928	8,103	58,861
Cash (used in) operations		**(4,684,723)**	**(59,135,663)**	**(249,591,630)**
Movement in dividend receivable		(1,780)	(43,687)	(416,470)
Withholding Tax paid		(27,618)	(144,058)	(1,084,989)
Net cash (used in) operations		**(4,714,121)**	**(59,323,408)**	**(251,093,089)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		—	—	(404,040)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	6,864,478	60,352,591	558,170,056
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(2,145,417)	(832,790)	(307,479,204)
Repayment of Loans		—	—	(3,000,000)
Proceeds of Loans		—	—	3,850,000
Net cash flows provided by financing activities		**4,719,061**	**59,519,801**	**251,136,812**
Net increase in cash and cash equivalents		4,940	196,393	43,723
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		49,862	76,358	788,618
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**54,802**	**272,751**	**832,341**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		54,802	272,751	832,341
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(17,871)	(31,406)
Dividend income received		193,560	1,109,436	9,167,170

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF AUD	UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF USD
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		264,449	9,970,634	662,570
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		4,119	174,422	21,272
Total		**268,568**	**10,145,056**	**683,842**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(58,082)	(6,887,744)	(529,479)
Payments for purchase of investments		(2,615,343)	(178,473,963)	(1,624,426)
Proceeds from sale of investments		4,049,053	18,263,045	1,485,378
Movement in margin cash		—	—	(5,732)
Movement in payables		(583)	61,473	250
Cash provided by/(used in) operations		**1,643,613**	**(156,892,133)**	**9,833**
Movement in dividend receivable		881	(155,198)	4,922
Withholding Tax paid		(4,119)	(174,422)	(21,272)
Net cash provided by/(used in) operations		**1,640,375**	**(157,221,753)**	**(6,517)**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	1,039,161	159,109,110	—
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(2,698,704)	(1,843,052)	—
Repayment of Loans		(249,000)	—	—
Proceeds of Loans		249,000	—	—
Net cash flows (used in)/provided by financing activities		**(1,659,543)**	**157,266,058**	**—**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(19,168)	44,305	(6,517)
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		20,156	9,737	13,023
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**988**	**54,042**	**6,506**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		10,752	54,042	6,506
Bank overdraft		(9,764)	—	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(840)	(9,457)	(251)
Dividend income received		255,573	3,525,399	186,629

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF[1] USD	UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF[2] EUR
Cash flows from operating activities				
(Decrease)/increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		(123,621)	365,363	1,410,913
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		41,841	2,070	—
Taxation on income		10,107	4,080	—
Total		**(71,673)**	**371,513**	**1,410,913**
Net loss/gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		142,111	(375,947)	(148,337)
Bond income		—	—	(1,221,307)
Payments for purchase of investments		(12,887,746)	(3,503,355)	(192,009,654)
Proceeds from sale of investments		8,532,351	886,741	162,578,452
Movement in margin cash		—	—	—
Movement in payables		506	289	2,127
Cash (used in) operations		**(4,284,451)**	**(2,620,759)**	**(29,387,806)**
Movement in other receivables		—	—	(22,027)
Movement in dividend receivable		(6,224)	(1,591)	—
Withholding Tax paid		(10,107)	(4,080)	—
Net cash (used in) operations		**(4,300,782)**	**(2,626,430)**	**(29,409,833)**
Financing activities				
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(41,841)	(2,070)	—
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	11,909,830	2,630,599	71,804,162
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(7,564,954)	—	(41,793,092)
Net cash flows provided by financing activities		**4,303,035**	**2,628,529**	**30,011,070**
Net increase in cash and cash equivalents		2,253	2,099	601,237
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		149	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,402**	**2,099**	**601,237**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,415	2,099	601,237
Bank overdraft		(13)	—	—
Supplementary information				
Interest expense paid		—	—	(52,169)
Dividend income received		67,836	27,262	—

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
[1]The Fund launched on 18 March 2024.
[2]The Fund launched on 19 March 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF[2] CAD	UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF[3] USD	UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF[4] USD
Cash flows from operating activities				
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		389,878	560,909	(9,718,232)
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		12,659	33,462	291,144
Total		**402,537**	**594,371**	**(9,427,088)**
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(357,139)	(385,525)	11,346,328
Payments for purchase of investments		(2,294,417)	(9,631,348)	(30,766,620)***
Proceeds from sale of investments		229,250	1,271,972	42,143,145
Movement in margin cash		—	—	(114,238)
Movement in payables		690	1,517	108,835
Cash (used in)/provided by operations		**(2,019,079)**	**(8,149,013)**	**13,290,362**
Movement in dividend receivable		(2,709)	(4,688)	(317,847)
Withholding Tax paid		(12,659)	(33,462)	(291,144)
Net cash (used in)/provided by operations		**(2,034,447)**	**(8,187,163)**	**12,681,371**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	2,036,916	8,189,978	539,028***
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	—	—	(12,653,591)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**2,036,916**	**8,189,978**	**(12,114,563)**
Net increase in cash and cash equivalents		2,469	2,815	566,808
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**2,469**	**2,815**	**566,808**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		2,469	4,567	566,808
Bank overdraft		—	(1,752)	—
Supplementary information				
Interest expense paid		—	(721)	(244)
Dividend income received		47,924	214,536	1,881,889

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
***Excludes non-cash transfer of USD 297,819,788 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.
[2]The Fund launched on 19 March 2024.
[3]The Fund launched on 20 March 2024.
[4]The Fund launched on 26 August 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA Selection UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA NSL UCITS ETF[4] USD
Cash flows from operating activities				
(Decrease)/increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		(12,856,215)	109,887,388	144,542,439
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		406,589	1,986,972	1,945,332
Total		**(12,449,626)**	**111,874,360**	**146,487,771**
Net loss/gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		15,049,826	(98,684,010)	(133,367,185)
Payments for purchase of investments		(75,387,476)***	(224,763,450)****	(84,655,433)*****
Proceeds from sale of investments		66,046,322	376,147,252	258,583,686
Movement in margin cash		—	(286,564)	(217,225)
Movement in payables		67,156	472,257	396,670
Cash (used in)/provided by operations		**(6,673,798)**	**164,759,845**	**187,228,284**
Movement in dividend receivable		(778,142)	(1,633,800)	(1,530,565)
Withholding Tax paid		(406,589)	(1,986,972)	(1,945,332)
Net cash (used in)/provided by operations		**(7,858,529)**	**161,139,073**	**183,752,387**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	16,085,211***	184,860,050****	43,372,101*****
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(7,685,507)	(341,750,740)	(225,497,362)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**8,399,704**	**(156,890,690)**	**(182,125,261)**
Net increase in cash and cash equivalents		541,175	4,248,383	1,627,126
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**541,175**	**4,248,383**	**1,627,126**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		541,349	4,248,383	1,627,126
Bank overdraft		(174)	—	—
Supplementary information				
Interest expense paid		(436)	—	(415)
Dividend income received		2,006,580	12,624,162	12,248,131

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
***Excludes non-cash transfer of USD 181,620,084 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.
****Excludes non-cash transfer of USD 3,092,163,560 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.
*****Excludes non-cash transfer of USD 2,897,365,301 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.
[4]The Fund launched on 26 August 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF[4] USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF[4] USD
Cash flows from operating activities				
Increased/(decrease) in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		2,053,532	3,823,550	(14,311,516)
Adjustment for:				
Distributions to holders of redeemable participating shares		—	—	—
Taxation on income		525,677	9,368	766,190
Total		**3,479,209**	**3,832,918**	**(13,545,326)**
Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(304,977)	(3,773,336)	8,922,116
Payments for purchase of investments		(223,285,628)***	(7,981,723)****	(262,132,089)*****
Proceeds from sale of investments		158,333,046	22,142,380	68,228,381
Movement in margin cash		—	—	(230,365)
Movement in payables		175,223	11,491	287,017
Cash (used in)/provided by operations		**(61,603,127)**	**14,231,730**	**(198,470,266)**
Movement in dividend receivable		(617,014)	(5,908)	(1,152,869)
Withholding Tax paid		(525,677)	(9,368)	(766,190)
Net cash (used in)/provided by operations		**(62,745,818)**	**14,216,454**	**(200,389,325)**
Financing activities				
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	191,254,707***	3,667,698****	254,138,239*****
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(o)	(128,239,787)	(17,880,078)	(51,302,462)
Net cash flows provided by/(used in) financing activities		**63,014,920**	**(14,212,380)**	**202,835,777**
Net increase in cash and cash equivalents		269,102	4,074	2,446,452
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		—	—	—
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**269,102**	**4,074**	**2,446,452**
Cash represented by:				
Cash and cash equivalents		269,102	4,074	2,446,452
Supplementary information				
Interest expense paid		(395)	—	(1,453)
Dividend income received		2,973,138	79,026	4,855,127

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.

**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).

***Excludes non-cash transfer of USD 539,848,699 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.

****Excludes non-cash transfer of USD 48,724,731 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.

*****Excludes non-cash transfer of USD 1,032,027,346 arising from the transfer of assets and liabilities of the Fund from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.

[4]The Fund launched on 26 August 2024.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows
For the financial year ended 31 December 2024

	Notes	UBS (Irl) ETF plc Total USD
Cash flows from operating activities		
Increase in net assets attributable to redeemable participating shareholders from operations		4,114,315,534
Adjustment for:		
Distributions to holders of redeemable participating shares		139,082,371
Taxation on income		60,618,806
Total		**4,314,016,711**
Net gain on financial instruments at fair value through profit or loss*, **		(4,046,845,142)
Bond income		(1,318,337)
Payments for purchase of investments		(18,268,273,796)***
Proceeds from sale of investments		15,332,866,554
Movement in margin cash		(3,582,325)
Movement in payables		3,583,510
Cash (used in) operations		**(2,669,552,825)**
Movement in other receivables		(1,235,042)
Movement in dividend receivable		(5,162,556)
Withholding Tax paid		(60,618,806)
Net cash (used in) operations		**(2,736,569,229)**
Financing activities		
Distributions paid to holders of redeemable participating shares		(139,082,371)
Issue of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	16,099,418,295***
Redemption of redeemable participating shares during the financial year	1(a)	(13,191,598,449)
Repayment of Loans		(89,166,891)
Proceeds of Loans		95,033,824
Net cash flows provided by financing activities		**2,774,604,408**
Net increase in cash and cash equivalents		38,035,179
Cash and cash equivalents at the start of the financial year		51,478,618
Foreign currency translation		(680,294)
Cash and cash equivalents at the end of financial year	1(e)	**88,833,503**
Cash represented by:		
Cash and cash equivalents		90,240,085
Bank overdraft		(1,406,582)
Supplementary information		
Interest expense paid		(498,901)
Dividend income received		507,018,465

*Does not include realised gain/(loss) on financial derivative instruments.
**Includes non-cash movement relating to unrealised gain/(loss).
***Excludes non-cash transfer of USD 8,089,569,509 arising from the transfer of assets and liabilities of the Funds from Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV as a result of merger between UBS AG and Credit Suisse AG.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

次へ

Notes to the Financial Statements for the financial year ended 31 December 2025

Note 1 Summary of material accounting policies

The material accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. The policies have been consistently applied in the financial year and comparative financial year presented, unless otherwise stated.

(a) *Basis of presentation*

The financial statements are presented in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union, Irish Statute comprising the Companies Act 2014, and the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (as amended) (the "UCITS Regulations"); and under the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (the "Central Bank UCITS Regulations"). References to statutes, regulations and laws shall include any amendments thereto. The financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.

The comparative figures are for the financial year ended 31 December 2024.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the Board of Directors to exercise its judgement in the process of applying the Fund's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements, are disclosed in Note 1(c).

New standards, amendments and interpretations issued and effective for the financial year beginning 1 January 2025

The following amendments to standards did not have a material impact on the Company's financial statements:

Standard:	Narrative:	Effective Date:
Amendments to IAS 21	Lack of Exchangeability	1 January 2025

There are no other new standards, amendments or interpretations issued and effective for the financial year beginning 1 January 2025 that have a material impact on the Company's financial position, performance or disclosures in its financial statements.

New standards, amendments and interpretations issued but not effective for the financial year beginning 1 January 2025 and not early adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are issued but not yet effective for financial year beginning 1 January 2025, and have not been early adopted in preparing these financial statements.

Standard:	Narrative:	Effective Date:
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Classification and Measurement of Financial Instruments	1 January 2026
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Contract Referencing Nature-dependent Electricity	1 January 2026
Amendments to IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10, IAS 7	Annual Improvements to IFRS Accounting Standards	1 January 2026
IFRS 18	Presentation and Disclosure in Financial Statements	1 January 2027
IFRS 19	Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures	1 January 2027
Amendments to IAS 21	Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency	1 January 2027

The Company had assessed the impact of these standards on its financial position, performance or disclosures in its financial statements. Other than as described below, the Company does not expect these standards to have a material impact on the financial statements.

IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements" was issued in April 2024 and applies to an annual reporting period beginning on or after 1 January 2027. IFRS 18 replaces IAS 1 "Presentation of Financial Statements". IFRS 18 aims to improve financial reporting by requiring additional defined subtotals in the statement of profit or loss, requiring disclosures about management-defined performance measures and adding new principles for grouping (aggregation and disaggregation) of information. The Company is still in the process of assessing the impact of the new accounting standard, particularly with respect to the structure of the Company's statement of profit or loss, the statement of cash flows and the additional disclosures required for management-defined performance. The Company is also assessing the impact on how information is grouped in the financial statements, including for items currently labelled as "other".

(b) *Foreign currency translation*

Functional and presentation currency
In accordance with IAS 21, items included in each Fund's financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which it operates and in which the majority of its capital activity is conducted (functional currency). The functional currencies of the individual Funds are set out in the General Information. Each individual Fund has adopted its functional currency as its

presentation currency. The combined financial statements are presented in U.S. Dollar ("USD"), being the functional and presentational currency of the Company as the Board of Directors considers the U.S. Dollar to be the currency that most faithfully represents the currency in which the majority of the Funds of the Company measure their performance and report their results, as well as the currency in which they receive subscriptions from their investors.

Combined Financial Statements

(i) For the purpose of producing the Combined Statement of Financial Position, assets and liabilities, including net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares of each Fund whose presentation currency is not USD are translated from its presentation currency to USD at the closing rate at the Statement of Financial Position date; and

(ii) For the purpose of producing the Combined Statement of Comprehensive Income, the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders and Combined Statement of Cash Flows, the average exchange rates for the respective financial year are used to convert into USD, the respective statements of the Funds with a presentation currency other than USD. The currency gain or loss on difference on retranslation of opening net assets attributable to redeemable participating shareholders at closing rates and translation of the Combined Statement of Comprehensive Income and the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders at average rates is included in the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders. This translation adjustment does not impact the net asset value per share of any of the individual Funds.

Transactions and balances
Foreign currency transactions are translated into the functional currency of each Fund using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions together with gains and losses from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

Proceeds from subscriptions and amounts paid on redemption of Redeemable Participating Shares are translated at average rates, which approximate the rates prevailing at the dates of the transactions. Translation differences on non-monetary items, such as equities, held at fair value through profit or loss are reported as part of the net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss.

All other exchange gains and losses are presented in the Statement of Comprehensive Income. Monetary foreign currency denominated assets and liabilities are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the Statement of Financial Position date.

(c) *Material accounting estimates and judgements*

The preparation of the Company's financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the amounts recognised in the financial statements. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that could require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in the future.

Going concern
The Company's management has made an assessment of the Company's ability to continue as a going concern and is satisfied that the Company has the resources to continue in business for the foreseeable future, being at least the next twelve months subsequent to the approval of the financial statements. Furthermore, the management is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Company's ability to continue as a going concern. Therefore, the financial statements continue to be prepared on the going concern basis.

Fair value of financial instruments
When the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the Statement of Financial Position cannot be derived from active markets, they are determined using a variety of valuation techniques that include the use of mathematical models. The inputs to these models are taken from observable markets where possible, but where this is not feasible, a degree of judgment is required in establishing fair values. The judgments include considerations of liquidity and model inputs such as credit risk (both own and counterparty's), correlation and volatility. Changes in assumptions about these factors could affect the reported fair value of financial instruments. The models are calibrated regularly and tested for validity using prices from any observable current market transactions in the same instrument (without modification or repackaging) or based on any available observable market data. As at 31 December 2025 and 31 December 2024, no positions were fair valued using the mathematical model.

(d) *Financial instruments*

(i) *Classification*
The Company classifies its investments, including derivatives, based on both the Company's business model for managing those financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets.

The portfolio of financial assets and financial liabilities is managed and performance is evaluated on a fair value basis. The Company is primarily focused on fair value information and uses that information to assess the assets' performance and to make decisions. Consequently, all investments, including derivatives and short-term investments are measured at Fair value through profit or loss.

The Company's policy requires the Investment Managers and the Board of Directors to evaluate the information about these financial assets and liabilities on a fair value basis together with other related financial information.

(ii) Recognition, derecognition and measurement
Regular purchases and sales of investments are recognised on the trade date - the date on which the Fund contracts to purchase or sell the investment. Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value. Transaction costs are expensed as incurred in the Statement of Comprehensive Income. Financial assets and financial liabilities are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Fund has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

(iii) Subsequent measurement
Subsequent to initial recognition, all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value. Gains and losses arising from changes in the fair value of the "financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss" category are presented in the Statement of Comprehensive Income within net gain on financial instruments at fair value through profit or loss in the year in which they arise.

(iv) Fair value
The fair value of financial assets and liabilities traded in active markets (such as publicly traded derivatives and trading securities) are based on quoted market prices at the Statement of Financial Position date, as detailed in the Company's Prospectus and Fund Supplements. The quoted market price used for financial assets and liabilities held by the Fund is based on a price within the bid ask spread that is most representative of fair value.

See section c) of this note for valuation of financial assets and financial liabilities not traded on an active market.

(v) Investment Funds
Investments in open-ended investment funds are valued at fair value at the latest available unaudited net asset value for the shares or units obtained from the relevant administrator. The changes in the daily net asset value of these units is recognised as net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss. For each relevant Fund, the fair value of investment funds, if any, are included in the financial assets at fair value through profit or loss, on the Statement of Financial Position and are shown in the Schedule of Investments of each relevant Fund.

(vi) Derivative instruments
Forward and Spot Foreign Currency Exchange Contracts
The fair value of open forward foreign currency exchange contracts and open spot foreign currency exchange contracts is calculated as the difference between the contracted rate and the current forward rate that would close out the contract on the Statement of Financial Position date. For each relevant Fund, unrealised gains or losses on open forward foreign currency exchange contracts, if any, are included in the financial assets or liabilities at fair value through profit or loss, as appropriate, on the Statement of Financial Position and are shown in the Schedule of Investments of each relevant Fund. For each relevant Fund, unrealised gains or losses on open spot foreign currency exchange contracts are included in cash and cash equivalents on the Statement of Financial Position. Changes in the value of open foreign currency exchange contracts are recognised as unrealised gains or losses on foreign currency exchange contracts within the Statement of Comprehensive Income until the contracts are terminated, at which time realised gains and losses are recognised within the Statement of Comprehensive Income.

Futures contracts
The Fund may purchase and sell futures contracts. A futures contract is a contract that obligates the holder to buy or sell an asset at a predetermined delivery price at a specified time in the future. Some futures contracts are net (cash) settled. Upon entering into a futures contract, the Fund is required to deposit cash or other liquid assets with the futures clearing broker in accordance with the initial margin requirements of the broker or exchange. Futures contracts are generally valued at the settlement price established at the close of business each day by the board of trade or exchange on which they are traded. For each relevant Fund, unrealised gains and losses on open futures contracts, if any, are included in the financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, as appropriate, on the Statement of Financial Position and are shown in the Schedule of Investments of each relevant Fund. Changes in the value of open futures contracts are recognised as unrealised gains or losses on futures contracts within the Statement of Comprehensive Income until the contracts are terminated, at which time realised gains and losses are recognised within the Statement of Comprehensive Income.

Cash may be deposited by or on behalf of a Fund for margin purposes with counterparties for open futures contracts. Such cash held with counterparties at the end of the financial year is recorded as Margin cash held with counterparties for open financial derivative instruments on the Statement of Financial Position.

(e) *Cash and cash equivalents/Bank overdraft**

All cash and cash equivalents are comprised of cash balances held within State Street Bank and Trust Company's ("State Street") custodian network and net unrealised gains and losses on open spot foreign currency exchange contracts. Certain cash balances may be held by sub-custodians, as approved and appointed by State Street, in markets where State Street does not operate as a depositary. Excess cash held with State Street is automatically swept overnight into shares of an underlying money market investment fund, namely, State Street USD Liquidity LVNAV Fund. Cash and cash equivalents are carried at amortised cost which approximates its fair value. Bank overdrafts are presented separately on the Statement of Financial Position and are payable to State Street. For the purpose of the Statement of Cash Flows, bank overdrafts are presented as part of cash and cash equivalents.

As at 31 December 2025 and 31 December 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 Depositary and is solely used for fee and expense processing related to the Funds and the Company. The Umbrella Cash Account is excluded in the regular NAV calculation of the share-classes as it serves as a transit account for the fee and invoice payment process. The Umbrella Cash Account is subject neither to fees nor interest. As at 31 December 2025, the total balance of the Umbrella Cash Account amounted to USD 3,147,790 (31 December 2024: USD 2,469,306). This Umbrella Cash Account is receivable by the Distributor. This amount is not recognised on the Funds' or Company's Statement of Financial Position as at 31 December 2025 and is noted here only.

(f) *Redeemable participating shares*

Redeemable participating shares are redeemable at the shareholder's option and are classified as financial liabilities, in accordance with IAS 32.

The Funds issue shares at the net asset value of the existing shares on the basis of dealing prices. In accordance with the Prospectus the holders of participating shares can redeem them for cash equal to a proportionate share of the relevant Fund's net asset value (calculated in accordance with redemption requirements) on the relevant dealing day.

The Fund's net asset value per share is calculated by dividing the net assets attributable to redeemable participating shareholders (calculated in accordance with redemption requirements) by the number of shares in issue.

(g) *Unrealised and realised gain/(loss) on investments*

In respect of each instrument type classified as financial instruments at fair value through profit or loss, the changes in unrealised gains/(losses) and realised gains/(losses) are included in net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income for the Fund.

Realised gains and losses on disposals of financial instruments classified as "at fair value through profit or loss" are calculated using the average cost method. They represent the difference between an instrument's initial carrying amount and disposal amount, or cash payments or receipts made on settlement of derivative contracts (excluding payments or receipts on collateral margin accounts for such instruments).

(h) *Dividend income and interest expense*

Dividend income is credited to the Statement of Comprehensive Income on the dates on which the relevant securities are listed as "ex-dividend". Dividend income is shown gross of any non-recoverable withholding taxes, which are disclosed separately in the Statement of Comprehensive Income, and net of any tax credits. Interest expense are recognised in the Statement of Comprehensive Income on an accruals basis.

(i) *Bond income*

Bond income earned arising on fixed interest securities and liquidity instruments is recognised on an effective yield basis.

(j) *Expenses*

Expenses are accounted for on an accrual basis. Expenses are charged to the Statement of Comprehensive Income.

(k) *Distributions*

Distributions with an ex date during the financial year under review are included as a finance cost in the Statement of Comprehensive Income. The reinvestment of the deemed distribution if applicable, being the portion of the total distribution reinvested, are included as a share transaction in the Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares.

(l) *Taxation*

A Fund may be liable to taxes (including withholding taxes) in countries other than Ireland on dividend, interest income earned and capital gains arising on its investments. Income that is subject to such tax is recognised gross of the taxes and the corresponding tax is recognised as withholding tax expense in the Statement of Comprehensive Income.

(m) *Share Class Allocations*

Income, expenses (exduding class specific expenses) and realised/unrealised gains/losses pertaining to the Funds are allocated proportionately to each class of shares based upon the relative NAV of outstanding shares of each dass at the beginning of the day (after adjusting for subscriptions, repurchases and distributions affecting the respective dasses). Class-specific expenses are charged directly to the applicable class.

(n) *Collateral*

Securities Lending Programme
A Fund may receive collateral in the form of stock from counterparties as part of the Company's securities lending programme. This collateral does not form part of the net assets of the relevant Fund. Collateral is recognised on the date the relevant Fund becomes a party to the contractual provisions of the securities lending arrangement. Collateral is derecognised when the securities on loan for which the collateral has been pledged have been returned to the relevant Fund. All collateral received under the securities lending programme is held with the securities lending agent, State Street Bank International GmbH, Frankfurt Branch.

In event of default by the counterparty, under the contractual provisions of the securities lending agreement, the relevant Fund seizes ownership of the collateral and no longer has repayment obligations of the collateral to the counterparty.

See Note 9 for further details regarding collateral received under the securities lending programme as of 31 December 2025 and 31 December 2024.

(o) *Segment reporting*

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting used by the chief operating decision maker. The chief operating decision maker, who is responsible for allocating resources and assessing performance of the operating segments, has been identified as the Investment Managers.

(p) *Transaction costs*

Transaction costs are incremental costs that are directly attributable to the acquisition, issue or disposal of a financial asset or financial liability. An incremental cost is one that would not have been incurred if the entity had not acquired, issued or disposed of the financial instrument.

Transaction costs on the purchase and sale of forwards are included in the purchase and sale price of the investment. They cannot be practically or reliably gathered as they are embedded in the cost of the investment and cannot be separately verified or disdosed.

Transaction costs on purchases and sales of equities and bonds are included in net gains/(losses) on financial assets at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income for each Fund. These costs are separately identifiable transaction costs and the total costs incurred by each Fund, inclusive of stamp duty, during the financial year are disclosed in Note 4. Custody transaction costs form part of the Total Expense Ratio ("TER") of the Fund but are not distinguishable from the other expenses captured within the TER.

(q) *Securities lending*

The Company has appointed State Street Bank International GmbH, Frankfurt Branch as securities lending agent. Certain Funds may lend securities through the securities lending agent to broker, dealers and other financial organisations to earn additional income. Income earned from securities lending activities is accounted for on an accruals basis. See Note 9 for details.

(r) *Significant non-cash transactions*

Many investing and financing activities do not have a direct impact on current cash flows although they do affect the capital and asset structure of an entity. The exclusion of non-cash transactions from the statement of cash flows is consistent with the objective of a statement of cash flows as these items do not involve cash flows in the current period. Examples of non-cash transactions are: (a) the acquisition of assets either by assuming directly related liabilities or by means of a finance lease; (b) the acquisition of an entity by means of an equity issue; (c) the conversion of debt to equity; (d) in-specie subscription. There were no non-cash transactions occurred during the financial year ended 31 December 2025. During the financial year ended 31 December 2024, the Company via the Merger on 26 August 2024 received non-cash assets recognised at fair value at the merger date, amounting to USD 8,089,569,509.

(s) *Income equalisation*

Income equalisation arrangements are applied in the case of subscriptions to and redemptions from certain Funds. The Net Asset Value per redeemable participating share as calculated on each Dealing Day has an income element and a capital element. In relation to any subscription or redemption, the monies received or paid are allocated proportionately to or from income and capital in a Fund. These arrangements are intended to ensure that the income per redeemable participating share, which is distributed in respect of any distribution period for which a distribution is made, is not affected by changes in the number of redeemable participating shares in issue during that period and to ensure dividend distributions are paid to shareholders at the same rate. The calculation of equalisation is based on net income.

Income equalisation is included in the Share transaction section of the Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares, for all Funds.

(t) *Offsetting financial instruments*

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in the Statement of Financial Position when there is a legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the asset and settle the liability simultaneously.

(u) *Multi-Currency Revolving Credit Facility Agreement*

Each Fund may borrow money from State Street Bank International GmbH up to a limit of 10% of its Net Asset Value, but only for temporary or emergency purposes. A Fund may acquire foreign currency by means of a back-to-back loan agreement. Foreign currency obtained in this way is not classified as borrowing for the purposes of the UCITS Regulations provided that the offsetting deposit equals or exceeds value of the foreign currency loan outstanding. The relevant Fund shall repay each loan made on the earlier of (a) in the case of any loan other than a rollover loan, the date falling not more than sixty calendar days after its utilisation date; or any rollover loan, the term of that rollover loan when aggregated with the term of the original overnight loan to which that rollover loan relates and the terms of all other rollover loans relating to that original overnight loan, the date falling not more than sixty calendar days after the utilisation date of that original overnight Loan; (b) and the final maturity date. The credit facility agreement was entered into on 22 July 2024, with contractual maturity date of 21 July 2025. As at 31 December 2024, the carrying value of the amount drawn down under the credit facility agreement was USD 5,828,522. The credit facility agreement matured on 21 July 2025 and was not renewed.

Interest is calculated daily using the percentage rate per annum equal to the aggregate of the applicable margin and reference rate. Interest charged on the credit facility for the year ended 31 December 2025 is included within the interest expense (31 December 2024: within the expenses) in the Statement of Comprehensive Income.

Note 2 Taxation

Investors should be aware that tax regulations and their application or interpretation by the relevant taxation authorities can change periodically. The following should not be taken as constituting legal or tax advice. Investors should obtain information and, if necessary, should consult their professional advisers on the possible tax or other consequences of buying, holding, transferring or selling the Shares under the laws of their countries of origin citizenship, residence or domicile.

Under current law and practice the Company qualifies as an investment undertaking as defined in Section 739B of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended. On that basis, it is not chargeable to Irish tax on its income or gains.

However, Irish tax may arise on the happening of a "chargeable event". A chargeable event includes any distribution payments to Shareholders or any encashment, redemption, cancellation or transfer of shares and the holding of shares at the end of each eight year period beginning with the acquisition of such shares.

No Irish tax will arise on the Company in respect of chargeable events in respect of:

a) A Shareholder who is neither Irish resident nor ordinarily resident in Ireland for tax purposes, at the time of the chargeable event, provided appropriate valid declarations in accordance with the provisions of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended, are held by the Company; or the Company has been authorised by the Irish Revenue to make gross payments in the absence of appropriate declarations and;
b) Certain exempted Irish tax resident Shareholders who have provided the Company with the necessary signed statutory declarations and;
c) Any transaction (which might otherwise be a chargeable event) in relation to shares held in a recognised clearing system as designated by order of the Irish Revenue Commissioners (such as CREST) will not constitute a chargeable event. It is the current intention of the Directors that all the shares in the Company will be held in Crest or another recognised clearing system.

Dividends, interest and capital gains (if any) received on investments made by the Company may be subject to taxes imposed by the country from which the investment income/ gains are received and such withholding taxes may not be recoverable by the Company or its Shareholders. For certain Funds, the NAV per share calculated for dealing purposes does not include estimated Indian capital gains taxes. In accordance with IFRS, provision is made at the financial year end for Indian capital gains taxes arising on unrealised positions. As a result, the NAV per share reported in these financial statements may differ from the NAV per share calculated for dealing purposes.

The Common Reporting Standard ("CRS") has been developed by the OECD to address the issue of offshore tax evasion on a global basis. Prospective investors will be required to provide to the Fund information about themselves and their tax status prior to investment in order to enable the Fund to satisfy its obligations under CRS, and to update that

information on a continuing basis. Prospective investors should note the Fund's obligation to disclose such information to the Irish tax authority. The Irish tax authorities will exchange the information with other tax authorities in participating CRS jurisdictions on an annual basis. Each investor acknowledges that the Fund may take such action as it considers necessary in relation to such investor's holding in the Fund to ensure that any withholding tax suffered by the Fund and any other related costs, interest, penalties and other losses and liabilities arising from such investor's failure to provide the requested information to the Fund is economically borne by such investor.

FATCA is the Foreign Account Tax Compliance Act which aims to gather information on overseas accounts held by US Persons and ultimately ensure that the correct amount of tax is paid by US taxpayers. FATCA enforces reporting obligations on foreign Financial Institutions ("FIs") where these accounts are held. The Directors intend that the Company will continue to be compliant with FATCA and the relevant Intergovernmental Agreement (IGA) regulations. The Company has been classified as a Reporting Model 1 Foreign Financial Institution with the GIIN: F8WC9R.99999.SL.372.

In general the Directors intend that each Fund available to the UK will be certified by HM Revenue & Customs in the UK as reporting funds. The reporting fund status will remain in place permanently provided that the annual reporting requirements are satisfied. In broad terms, a "reporting fund" is an offshore fund that meets certain annual reporting requirements to HM Revenue & Customs and its investors. The Directors intend to manage the affairs of the Company so that these annual duties are met and will continue to be met on an ongoing basis.

German equity ratios are calculated and distributed daily.

DAC6 – Disclosure requirements for reportable cross-border tax arrangements

On 25 May 2018, the European and Financial Affairs Council ("ECOFIN") formally adopted Council Directive (EU) 2018/822 ("the DAC6") which provides for mandatory disclosure rules for certain crossborder arrangements. The Directive is the latest in a number of measures designed to strengthen tax transparency and to fight against what is regarded as aggressive cross-border tax planning.

DAC6 imposes mandatory reporting requirements on EU-based tax advisors, accountants, lawyers, banks, financial advisors and other intermediaries who design, market, organise, make available for implementation or manage the implementation of potentially aggressive cross-border tax planning schemes. It also covers persons who provide aid, assistance or advice in relation to potentially aggressive cross-border tax-planning schemes, where they can be reasonably expected to know that they have performed that function. If the intermediary is located outside the EU or is bound by legal professional privilege, the obligation to report can pass to the Fund in certain instances, as the taxpayer.

An arrangement is reportable if it falls within certain hallmarks. These hallmarks are very broadly defined and have the potential to capture a wide range of transactions.

DAC6 was transposed into Irish law by Chapter 3A, Part 33, Taxes Consolidation Act 1997, which was introduced by section 67 of Finance Act 2019.

Under DAC6, any reportable transactions that occur are required to be reported within 30 days.

Pillar Two

The Minimum Tax Directive provides for a European Union wide implementation of the Organisation for Economic Cooperation and Development ("OECD") Inclusive Framework on Base Erosion Profit Shifting ("BEPS") Pillar Two rules through Council Directive (EU) 2022/2523 of 14 December 2022 on ensuring a global minimum level of taxation for multinational enterprise groups and large-scale domestic groups in the Union. The Pillar Two legislation was enacted in Ireland and is effective for the financial year beginning 01 January 2024. The Company meets the definition of an investment fund under BEPS Pillar Two rules, and the clause within it that seeks to protect the tax neutrality of investment funds. This excludes the Company from quantitative disclosures under BEPS Pillar Two requirement along with Qualified Domestic Minimum Top-up Tax requirement.

Note 3 Financial risks

Global Exposure

Per the UCITS Regulations, and as part of the risk management and reporting requirements, the Funds must be monitored and measured in accordance with the regulatory requirements. In accordance with the regulatory requirements, global exposure can be calculated in two ways, either:

(i) the Commitment Approach that calculates the incremental exposure generated by the instruments held in the Funds; or

(ii) Value at Risk ("VaR"), where complex investment strategies are used. The VaR measure estimates the potential loss of the portfolio over a pre-defined year of time given a specified confidence level. The VaR methodology is a statistical measurement that produces a single aggregate result for the overall portfolio, taking into consideration the market volatilities of all the markets and assets as well as their correlations allowing for offsetting across different assets and markets.

The Funds use the commitment approach to measure global exposure.

The Funds' activities expose them to a variety of financial risks: market risk (including currency risk, fair value interest rate risk, cash flow interest rate risk and price risk), credit risk and liquidity risk.

The ability of a Fund to achieve significant correlation between the performance of the Fund and the Index it tracks may be affected by changes in securities markets, changes in the composition of the Index, cash flows into and out of the Fund and the fees and expenses of the Fund. The Fund will seek to track Index returns regardless of the current or projected performance of the Index or of securities comprising the Index. As a result, the Fund's performance may be less favourable than that of a portfolio managed using an active investment strategy. The structure and composition of the Index will affect the performance, volatility and risk of the Index (in absolute terms and by comparison with other indices), and consequently, the performance, volatility and risk of the Fund.

Market risks

Price risk

The Funds are exposed to equity price risk. This arises from investments held by the Funds for which prices in the future are uncertain. The investments of the Funds are subject to general economic conditions, normal market fluctuations and the risks inherent in investment in international securities markets. The Funds' exposure to market price risk is the total value of financial assets at fair value through profit or loss as set out in the Statement of Financial Position.

With all other factors unchanged the sensitivity of the Funds to a 10% fluctuation in market prices of Transferable securities which is management's best estimate of a reasonable possible shift in the market prices, is set out in the table below:

Fund	Estimated NAV increase/ (decrease) 2025	Estimated NAV increase/ (decrease) 2024
UBS Core MSCI USA UCITS ETF	USD385,847,450	USD295,027,766
UBS MSCI USA Value UCITS ETF	USD50,073,422	USD74,665,750
UBS Core MSCI World UCITS ETF	USD909,508,937	USD219,645,110
UBS Core S&P 500 UCITS ETF	USD307,919,790	USD119,762,605
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	USD64,438,375	USD15,436,983
UBS MSCI Australia UCITS ETF	AUD126,090,979	AUD75,847,965
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF	EUR80,973,779	EUR39,132,357
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF	CHF43,325,538	CHF28,985,760
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD16,746,527	USD12,271,037
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	GBP88,031,152	GBP76,577,802
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	USD4,493,958	USD4,507,171
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF	USD20,071,458	USD17,966,912
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF	USD104,229,741	USD142,944,074
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	USD17,854,472	USD15,104,322
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	USD255,359,631	USD278,178,249
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF	USD644,721,746	USD410,924,701
UBS Global Gender Equality UCITS ETF	USD24,986,714	USD59,008,947
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	USD405,912,323	USD511,005,688
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	USD121,419,394	USD193,886,700
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	USD222,927,725	USD167,653,908
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	USD79,265,949	USD73,495,276
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	USD1,767,841	USD1,390,999
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR433,408	EUR442,901
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR566,793	EUR491,465
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD17,700,947	USD45,510,084
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	JPY2,754,982,766	JPY3,919,032,843
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD3,371,766	USD1,027,710
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF	USD352,005	USD302,342
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF	JPY1,707,990,590	JPY226,305,841
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF	EUR19,333,284	EUR10,449,885
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD3,305,488	USD1,655,839
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD22,560,912	USD8,801,323
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	USD72,838,635	USD47,830,605
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF	USD1,320,150	USD632,221
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF	AUD29,581,559	AUD17,473,703
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF	USD1,001,531	USD761,226
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD1,045,673	USD634,701
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF	USD362,709	USD299,401
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF	EUR3,150,995	EUR3,080,085

Fund	Estimated NAV increase/ (decrease) 2025	Estimated NAV increase/ (decrease) 2024
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF	CAD24,007,757	CAD242,231
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF	USD580,084	USD874,490
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF	USD28,059,034	USD27,511,341
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF	USD16,463,239	USD17,617,317
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF	USD247,791,319	USD303,957,833
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF	USD323,513,160	USD285,688,080
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF	USD29,798,651	USD60,510,626
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF	USD3,900,988	USD3,833,741
UBS MSCI World Selection UCITS ETF	USD138,983,654	USD121,871,673
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF[1]	USD12,829,435	n.a
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF[2]	USD8,832,053	n.a
UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF[2]	USD258,453	n.a
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF[3]	USD329,882	n.a
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF[3]	USD1,478,722	n.a
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF[3]	USD225,817	n.a
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF[3]	USD214,804	n.a
UBS MSCI India Universal UCITS ETF[4]	USD206,892	n.a

[1] The fund launched on 21 January 2025.
[2] The fund launched on 11 March 2025.
[3] The fund launched on 3 September 2025.
[4] The fund launched on 14 November 2025.

The estimated sensitivities above are for illustrative purposes only and are not intended to be predictive. Actual fluctuations in response to market price changes may differ substantially from the above.

Currency risk

The Funds may invest in securities that are denominated in currencies that differ from the base currency. Changes in the values of those currencies relative to the base currency may have a positive or negative effect on the values of the Funds' investments denominated in those currencies.

The below tables include traded foreign forward currency contracts related to share class hedging. As at 31 December 2025 and 31 December 2024, the following Funds participated in share class hedging:

31 December 2025
UBS Core MSCI USA UCITS ETF
UBS Core MSCI World UCITS ETF
UBS Core S&P 500 UCITS ETF
UBS MSCI Australia UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF
UBS Global Gender Equality UCITS ETF
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF
UBS MSCI World Selection UCITS ETF
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF

31 December 2024
UBS Core MSCI USA UCITS ETF
UBS Core MSCI World UCITS ETF
UBS Core S&P 500 UCITS ETF
UBS MSCI Australia UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF
UBS Global Gender Equality UCITS ETF
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF
UBS MSCI World Selection UCITS ETF

At 31 December 2025, the following Funds have no exposure to currencies other than their functional currency: UBS MSCI USA Value UCITS ETF, UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF, UBS MSCI USA Universal UCITS ETF, UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF, UBS MSCI USA Selection UCITS ETF, UBS MSCI USA NSL UCITS ETF, UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF, UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF, UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF, UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF and UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF. The remaining Funds' exposure to currencies other than their functional currency is set out in the tables below.

As at 31 December 2025

UBS Core MSCI USA UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	(48,477)	—	46,002,088	45,953,611
Total	**(48,477)**	**—**	**46,002,088**	**45,953,611**

UBS Core MSCI World UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	(88,115)	144,645,256	(19,423,089)	125,134,052
British Pound	1,302,128	332,497,467	66,984,623	400,784,218
Canadian Dollar	53,951	311,685,856	(42,158,205)	269,581,602
Danish Krone	38,613	44,527,130	(5,612,014)	38,953,729
Euro	13,784,778	790,549,938	236,760,490	1,041,095,206
Hong Kong Dollar	(10,216)	40,410,419	(5,789,049)	34,611,154
Israeli New Shekel	10,089	14,961,336	(1,926,666)	13,044,759
Japanese Yen	3,107,845	497,802,958	(67,724,719)	433,186,084
New Zealand Dollar	32,232	3,129,342	(516,734)	2,644,840
Norwegian Krone	126,693	13,189,579	(1,646,884)	11,669,388
Singapore Dollar	(41,180)	30,445,283	(4,148,202)	26,255,901
Swedish Krona	(98,319)	74,571,906	(9,732,432)	64,741,155
Swiss Franc	4,667,485	217,579,309	767,526,353	989,773,147
Total	**22,885,984**	**2,515,995,779**	**912,593,472**	**3,451,475,235**

UBS Core S&P 500 UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	10,643	—	71,935,887	71,946,530
Euro	25,633	—	296,794,844	296,820,477
Swiss Franc	59,477	—	460,012,244	460,071,721
Total	**95,753**	**—**	**828,742,975**	**828,838,728**

UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	33,871	181,685,030	—	181,718,901
British Pound	1,216	23,407,484	—	23,408,700
Canadian Dollar	4,630	370,755,621	—	370,760,251
Hong Kong Dollar	8,294	29,616,401	—	29,624,695
Turkish Lira	82	—	—	82
Total	**48,093**	**605,464,536**	**—**	**605,512,629**

UBS MSCI Australia UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) AUD	Non-Monetary Assets AUD	Hedging and exposure from share class hedges AUD	Net Currency Exposure AUD
British Pound	1,047	—	6,651,563	6,652,610
Euro	24,448	—	52,218,950	52,243,398
Swiss Franc	12,433	—	65,177,827	65,190,260
United States Dollar	61,283	—	59,497,474	59,558,757
Total	**99,211**	**—**	**183,545,814**	**183,645,025**

UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	(7)	—	—	(7)
United States Dollar	(5,408,113)	809,737,785	(799,172,442)	5,157,230
Total	**(5,408,120)**	**809,737,785**	**(799,172,442)**	**5,157,223**

UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) CHF	Non-Monetary Assets CHF	Hedging and exposure from share class hedges CHF	Net Currency Exposure CHF
United States Dollar	(3,251,117)	433,255,377	(426,408,439)	3,595,821
Total	**(3,251,117)**	**433,255,377**	**(426,408,439)**	**3,595,821**

UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	(57,519)	1,273,187	(182,417)	1,033,251
British Pound	(853,014)	14,820,583	(2,545,439)	11,422,130
Canadian Dollar	(1,169,416)	24,730,093	(3,691,636)	19,869,041
Danish Krone	10,287	—	—	10,287
Euro	5,964,115	30,914,893	21,184,086	58,063,094
Hong Kong Dollar	5,450	—	—	5,450
Japanese Yen	(1,329,907)	37,787,956	(5,345,297)	31,112,752
New Zealand Dollar	534	—	—	534
Norwegian Krone	18,370	3,701,835	(529,301)	3,190,904
Singapore Dollar	3,677	—	—	3,677
South Korean Won	6,507	7,040,781	—	7,047,288
Swedish Krona	(91,512)	2,027,100	(279,606)	1,655,982
Swiss Franc	(954,719)	17,590,092	(2,745,699)	13,889,674
Total	**1,552,853**	**139,886,520**	**5,864,691**	**147,304,064**

UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) GBP	Non-Monetary Assets GBP	Hedging and exposure from share class hedges GBP	Net Currency Exposure GBP
Euro	4,949	—	110,281,120	110,286,069
Swiss Franc	1,657	—	9,607,910	9,609,567
United States Dollar	10,194	—	—	10,194
Total	**16,800**	**—**	**119,889,030**	**119,905,830**

UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	184	—	4,650,657	4,650,841
Total	**184**	**—**	**4,650,657**	**4,650,841**

UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	(4,012)	—	5,288,513	5,284,501
Euro	2,019	—	17,772,867	17,774,886
Total	**(1,993)**	**—**	**23,061,380**	**23,059,387**

UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	5	—	39,852,119	39,852,124
Euro	(4,780,935)	—	79,521,253	74,740,318
Swiss Franc	7,310	—	36,492,579	36,499,889
Total	**(4,773,620)**	**—**	**155,865,951**	**151,092,331**

UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Canadian Dollar	24	—	—	24
Euro	265	—	9,031,080	9,031,345
Swiss Franc	(15,591)	—	28,043,035	28,027,444
Total	**(15,302)**	**—**	**37,074,115**	**37,058,813**

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	125,638	25,741,652	(19,833,375)	6,033,915
Brazilian Real	172,516	6,264,756	—	6,437,272
British Pound	344,122	43,439,835	310,213,732	353,997,689

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Canadian Dollar	386,714	95,292,111	(67,581,964)	28,096,861
Chilean Peso	—	1,525,551	—	1,525,551
Chinese Yuan (Onshore)	292,301	5,892,305	—	6,184,606
Colombian Peso	36,777	1,861,490	—	1,898,267
Czech Koruna	1,581	747,236	—	748,817
Danish Krone	396,506	34,756,436	(24,238,181)	10,914,761
Euro	(104,221)	207,790,117	504,660,906	712,346,802
Hong Kong Dollar	377,803	67,056,328	(10,929,700)	56,504,431
Hungarian Forint	1,739	—	—	1,739
Indian Rupee	503,905	25,547,057	—	26,050,962
Indonesian Rupiah	102,358	—	—	102,358
Israeli New Shekel	9,038	4	—	9,042
Japanese Yen	2,596,055	140,153,824	(101,427,398)	41,322,481
Malaysian Ringgit	132,144	5,319,242	—	5,451,386
Mexican Peso	14,617	7,018,657	—	7,033,274
New Zealand Dollar	14,833	557,823	(364,682)	207,974
Norwegian Krone	676,122	6,826,121	(4,722,432)	2,779,811
Philippine Peso	25,467	—	—	25,467
Polish Zloty	48,464	2,799,381	—	2,847,845
Qatari Riyal	—	2,668,365	—	2,668,365
Saudi Arabian Riyal	8	1,501,000	—	1,501,008
Singapore Dollar	20,235	2,162,358	(1,662,403)	520,190
South African Rand	258,441	25,259,431	—	25,517,872

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
South Korean Won	311,582	27,072,519	—	27,384,101
Swedish Krona	55,958	15,456,432	(10,865,318)	4,647,072
Swiss Franc	320,907	64,753,391	434,033,824	499,108,122
Taiwan Dollar	1,521,601	153,684,959	—	155,206,560
Thailand Baht	124,387	4,145,188	—	4,269,575
Turkish Lira	72,300	318,790	—	391,090
United Arab Emirates Dirham	509	3,386,952	—	3,387,461
Total	**8,840,407**	**978,999,311**	**1,007,283,009**	**1,995,122,727**

UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	213,292	107,422,890	(70,211,295)	37,424,887
Brazilian Real	653,225	19,321,297	—	19,974,522
British Pound	417,813	211,723,934	159,222,705	371,364,452
Canadian Dollar	552,611	210,813,911	(137,606,850)	73,759,672
Chilean Peso	20	4,355,310	—	4,355,330
Chinese Yuan (Onshore)	759,501	22,493,765	—	23,253,266
Colombian Peso	37,379	507,191	—	544,570
Czech Koruna	1,173	1,347,551	—	1,348,724
Danish Krone	347,860	29,042,925	(17,962,328)	11,428,457
Egyptian Pound	3,772	776,029	—	779,801
Euro	4,043,382	566,746,516	323,543,362	894,333,260
Hong Kong Dollar	591,204	195,488,022	(20,318,198)	175,761,028
Hungarian Forint	14,447	1,162,315	—	1,176,762

UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Indian Rupee	602,728	93,529,152	—	94,131,880
Indonesian Rupiah	199,555	6,388,871	—	6,588,426
Israeli New Shekel	57,848	8,499,650	(6,046,349)	2,511,149
Japanese Yen	1,643,497	356,891,247	(124,257,903)	234,276,841
Kuwaiti Dinar	(12)	4,782,005	—	4,781,993
Malaysian Ringgit	5	8,280,931	—	8,280,936
Mexican Peso	88,753	11,496,410	—	11,585,163
New Zealand Dollar	21,434	1,900,532	(2,053,004)	(131,038)
Norwegian Krone	654,700	9,700,054	(5,936,682)	4,418,072
Pakistani Rupee	572	—	—	572
Philippine Peso	584,868	2,928,361	—	3,513,229
Polish Zloty	154,321	8,533,217	—	8,687,538
Qatari Riyal	162,847	3,589,045	—	3,751,892
Saudi Arabian Riyal	22,420	15,875,082	—	15,897,502
Singapore Dollar	202,934	25,198,705	(15,996,755)	9,404,884
South African Rand	35	28,926,078	—	28,926,113
South Korean Won	156,450	107,310,119	—	107,466,569
Swedish Krona	68,748	54,308,640	(34,712,698)	19,664,690
Swiss Franc	(3,431,560)	165,522,754	1,361,894,645	1,523,985,839
Taiwan Dollar	664,011	157,472,942	—	158,136,953
Thailand Baht	539,494	6,953,237	—	7,492,731
Turkish Lira	35,184	1,684,158	—	1,719,342
United Arab Emirates Dirham	259,883	9,954,876	—	10,214,759
Total	**10,324,394**	**2,460,927,722**	**1,409,558,650**	**3,880,810,766**

UBS Global Gender Equality UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	132,140	24,236,995	(7,562,776)	16,806,359
British Pound	117,857	27,273,471	(6,423,413)	20,967,915
Canadian Dollar	39,064	5,491,641	(2,161,387)	3,369,318
Danish Krone	916	2,160,236	(837,504)	1,323,648
Euro	1,335,274	42,469,446	6,656,421	50,461,141
Hong Kong Dollar	17	—	—	17
Japanese Yen	925	2,437,627	(916,810)	1,521,742
Norwegian Krone	1,321,731	10,092,242	(3,811,572)	7,602,401
Singapore Dollar	3,911	2,476,977	(990,381)	1,490,507
Swedish Krona	1,630	2,835,139	(1,071,394)	1,765,375
Swiss Franc	9,656	5,436,615	64,140,745	69,587,016
Total	**2,963,121**	**124,910,389**	**47,021,929**	**174,895,439**

UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	(90,339)	—	22,666,030	22,575,691
Euro	253,049	—	1,070,879,669	1,071,132,718
Swiss Franc	1,133,330	—	366,602,182	367,735,512
Total	**1,296,040**	**—**	**1,460,147,881**	**1,461,443,921**

UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	10,812	—	165,099,040	165,109,852
Euro	(24,662)	—	22,578,482	22,553,820
Swiss Franc	(974,205)	—	35,697,766	34,723,561
Total	**(988,055)**	**—**	**223,375,288**	**222,387,233**

UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	88,924	29,542,698	(7,198,411)	22,433,211
British Pound	214,504	51,240,111	(8,733,223)	42,721,392
Canadian Dollar	110,042	100,177,905	(22,697,176)	77,590,771
Danish Krone	247,251	36,616,102	(8,121,302)	28,742,051
Euro	1,247,339	216,998,465	188,674,157	406,859,961
Hong Kong Dollar	7,677	14,481,376	(3,478,305)	11,010,748
Israeli New Shekel	11,796	—	—	11,796
Japanese Yen	491,126	150,295,273	(34,792,870)	115,993,529
New Zealand Dollar	17,299	468,142	(116,060)	369,381
Norwegian Krone	295,420	7,123,382	(1,570,173)	5,848,629
Singapore Dollar	26,600	2,360,724	(546,807)	1,840,517
Swedish Krona	21,970	14,318,502	(3,153,402)	11,187,070
Swiss Franc	100,515	68,076,417	260,695,006	328,871,938
Total	**2,880,463**	**691,639,097**	**358,961,434**	**1,053,480,994**

UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	342	—	13,944,634	13,944,976
Euro	(20,820)	—	121,726,322	121,705,502
Total	**(20,478)**	**—**	**135,670,956**	**135,650,478**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	236	168,179	—	168,415
British Pound	3,775	925,356	—	929,131
Canadian Dollar	1,539	351,046	—	352,585
Danish Krone	208	174,435	—	174,643
Euro	8,368	2,017,082	—	2,025,450
Hong Kong Dollar	196	47,128	—	47,324
Israeli New Shekel	911	133,183	—	134,094
Japanese Yen	4,976	723,728	—	728,704
New Zealand Dollar	253	20,146	—	20,399
Norwegian Krone	2,991	57,463	—	60,454
Polish Zloty	222	13,207	—	13,429
Singapore Dollar	272	92,216	—	92,488
Swedish Krona	77	253,307	—	253,384
Swiss Franc	1,461	499,125	—	500,586
Total	**25,485**	**5,475,601**	**—**	**5,501,086**

UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
United States Dollar	734	25,099	—	25,833
Total	**734**	**25,099**	**—**	**25,833**

UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	2,935	1,067,629	—	1,070,564
Danish Krone	177	216,021	—	216,198
Norwegian Krone	4,196	117,130	—	121,326
Swedish Krona	6	360,967	—	360,973
Swiss Franc	54	1,026,612	—	1,026,666
United States Dollar	27	47,045	—	47,072
Total	**7,395**	**2,835,404**	**—**	**2,842,799**

UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) JPY	Non-Monetary Assets JPY	Hedging and exposure from share class hedges JPY	Net Currency Exposure JPY
Euro	1,393,410	—	5,131,727,692	5,133,121,102
United States Dollar	374,004	—	—	374,004
Total	**1,767,414**	**—**	**5,131,727,692**	**5,133,495,106**

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	3,217	1,750,264	—	1,753,481
British Pound	4,034	3,657,831	—	3,661,865
Canadian Dollar	10,080	4,605,738	—	4,615,818
Danish Krone	2,010	744,400	—	746,410
Euro	66,859	9,830,415	—	9,897,274
Hong Kong Dollar	117	619,692	—	619,809
Israeli New Shekel	949	193,867	—	194,816
Japanese Yen	8,189	6,333,091	—	6,341,280
New Zealand Dollar	1,168	40,819	—	41,987

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Norwegian Krone	3,139	459,406	—	462,545
Singapore Dollar	497	303,813	—	304,310
Swedish Krona	2,141	1,204,348	—	1,206,489
Swiss Franc	(314)	3,613,413	—	3,613,099
Total	**102,086**	**33,357,097**	**—**	**33,459,183**

UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) JPY	Non-Monetary Assets JPY	Hedging and exposure from share class hedges JPY	Net Currency Exposure JPY
United States Dollar	31,556	—	—	31,556
Total	**31,556**	**—**	**—**	**31,556**

UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	11	—	—	11
Danish Krone	49	—	—	49
Norwegian Krone	2,789	—	—	2,789
United States Dollar	28,736	1,102,981	—	1,131,717
Total	**31,585**	**1,102,981**	**—**	**1,134,566**

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	2,142	397,205	—	399,347
Brazilian Real	3,074	126,615	—	129,689
British Pound	5,441	870,946	—	876,387
Canadian Dollar	2,959	1,352,406	—	1,355,365
Chilean Peso	639	35,977	—	36,616

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Chinese Yuan (Offshore)	302,424	—	—	302,424
Chinese Yuan (Onshore)	(297,123)	268,871	—	(28,252)
Colombian Peso	124	—	—	124
Czech Koruna	227	—	—	227
Danish Krone	25	293,198	—	293,223
Egyptian Pound	4	—	—	4
Euro	1,327	2,474,617	—	2,475,944
Hong Kong Dollar	3,716	787,844	—	791,560
Hungarian Forint	265	—	—	265
Indian Rupee	1,804	460,582	—	462,386
Indonesian Rupiah	70	19,477	—	19,547
Israeli New Shekel	393	30,870	—	31,263
Japanese Yen	5,684	1,262,077	—	1,267,761
Kuwaiti Dinar	496	50,215	—	50,711
Malaysian Ringgit	459	13,374	—	13,833
Mexican Peso	1,604	113,067	—	114,671
New Zealand Dollar	344	20,819	—	21,163
Norwegian Krone	2,139	133,761	—	135,900
Polish Zloty	1,571	108,216	—	109,787
Qatari Riyal	981	25,107	—	26,088
Saudi Arabian Riyal	48	165,014	—	165,062
Singapore Dollar	2,310	156,667	—	158,977
South African Rand	403	112,547	—	112,950

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
South Korean Won	2,359	205,492	—	207,851
Swedish Krona	2,643	212,265	—	214,908
Swiss Franc	4,377	884,772	—	889,149
Taiwan Dollar	33,293	712,417	—	745,710
Thailand Baht	273	41,184	—	41,457
Turkish Lira	152	51,750	—	51,902
United Arab Emirates Dirham	—	30,465	—	30,465
Total	**86,647**	**11,417,817**	—	**11,504,464**

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Brazilian Real	227,971	9,262,793	—	9,490,764
Chilean Peso	4,295	1,979,515	—	1,983,810
Chinese Yuan (Onshore)	16,579	16,233,984	—	16,250,563
Colombian Peso	716	—	—	716
Czech Koruna	18,441	1,031,123	—	1,049,564
Euro	11,303	1,257,828	—	1,269,131
Hong Kong Dollar	7,887	39,646,918	—	39,654,805
Hungarian Forint	23	1,313,998	—	1,314,021
Indian Rupee	24,308	33,932,495	—	33,956,803
Indonesian Rupiah	499	1,033,454	—	1,033,953
Kuwaiti Dinar	(2)	843,259	—	843,257
Malaysian Ringgit	35,522	1,619,270	—	1,654,792
Mexican Peso	(288)	9,819,722	—	9,819,434

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Philippine Peso	3,490	41,136	—	44,626
Polish Zloty	67,497	5,940,647	—	6,008,144
Qatari Riyal	3,507	613,211	—	616,718
Saudi Arabian Riyal	2,486	7,774,173	—	7,776,659
South African Rand	11,786	10,242,156	—	10,253,942
South Korean Won	9,385	22,330,163	—	22,339,548
Taiwan Dollar	88,553	50,863,853	—	50,952,406
Thailand Baht	47,767	1,449,279	—	1,497,046
Turkish Lira	4,504	1,450,367	—	1,454,871
United Arab Emirates Dirham	—	290,686	—	290,686
Total	**586,229**	**218,970,030**	**—**	**219,556,259**

UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	41,321	44,220,832	—	44,262,153
British Pound	244,362	49,909,137	—	50,153,499
Canadian Dollar	29,839	29,089,365	—	29,119,204
Danish Krone	19,420	3,852,469	—	3,871,889
Euro	91,166	37,138,665	—	37,229,831
Hong Kong Dollar	14,742	2,280,054	—	2,294,796
Israeli New Shekel	19,767	2,360,714	—	2,380,481
Japanese Yen	378,346	75,990,485	—	76,368,831
New Zealand Dollar	6,517	2,309,153	—	2,315,670
Norwegian Krone	117,880	7,659,332	—	7,777,212
Singapore Dollar	62,469	5,581,759	—	5,644,228
Swedish Krona	81,783	11,592,414	—	11,674,197
Swiss Franc	20,878	14,496,922	—	14,517,800
Total	**1,128,490**	**286,481,301**	**—**	**287,609,791**

UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	33,405	8,714,219	(1,012,251)	7,735,373
Euro	194	7,849	1,527,868	1,535,911
Hong Kong Dollar	1,193	2,134,037	(250,950)	1,884,280
New Zealand Dollar	1,279	321,447	(36,734)	285,992
Singapore Dollar	547	1,892,024	(213,585)	1,678,986
Total	**36,618**	**13,069,576**	**14,348**	**13,120,542**

UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) AUD	Non-Monetary Assets AUD	Hedging and exposure from share class hedges AUD	Net Currency Exposure AUD
United States Dollar	11,172	—	—	11,172
Total	**11,172**	**—**	**—**	**11,172**

UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Chinese Yuan (Offshore)	282,681	—	—	282,681
Chinese Yuan (Onshore)	(280,782)	345,466	—	64,684
Euro	(154)	—	—	(154)

UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Hong Kong Dollar	9,857	3,475,169	—	3,485,026
Indian Rupee	941	1,797,013	—	1,797,954
Indonesian Rupiah	—	56,234	—	56,234
Malaysian Ringgit	5,151	228,081	—	233,232
Philippine Peso	420	17,535	—	17,955
Singapore Dollar	534	258,716	—	259,250
South Korean Won	1,331	1,366,753	—	1,368,084
Taiwan Dollar	2,077	2,110,579	—	2,112,656
Thailand Baht	1,775	152,174	—	153,949
Total	**23,831**	**9,807,720**	—	**9,831,551**

UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	17	—	534,012	534,029
Total	**17**	—	**534,012**	**534,029**

UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	9	—	1,024,149	1,024,158
Euro	9	—	834,155	834,164
Total	**18**	—	**1,858,304**	**1,858,322**

UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) CAD	Non-Monetary Assets CAD	Hedging and exposure from share class hedges CAD	Net Currency Exposure CAD
United States Dollar	56,730	—	—	56,730
Total	**56,730**	—	—	**56,730**

UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Brazilian Real	5,536	182,941	—	188,477
Chilean Peso	—	48,183	—	48,183
Colombian Peso	—	47,971	—	47,971
Czech Koruna	363	21,980	—	22,343
Egyptian Pound	—	18,302	—	18,302
Euro	63	—	—	63
Hungarian Forint	187	—	—	187
Indian Rupee	—	867,689	—	867,689
Malaysian Ringgit	253	244,223	—	244,476
Mexican Peso	3,196	203,693	—	206,889
Polish Zloty	812	79,621	—	80,433
Qatari Riyal	—	78,760	—	78,760
Saudi Arabian Riyal	—	41,936	—	41,936
South African Rand	883	821,300	—	822,183
South Korean Won	1,182	1,050,291	—	1,051,473
Taiwan Dollar	1,466	1,820,570	—	1,822,036
Thailand Baht	542	168,925	—	169,467
Turkish Lira	203	9,434	—	9,637
United Arab Emirates Dirham	—	30,450	—	30,450
Total	**14,686**	**5,736,269**	—	**5,750,955**

UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	11,495	2,059,859	—	2,071,354

UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	66,994	5,357,710	—	5,424,704
Canadian Dollar	46,699	15,262,551	—	15,309,250
Danish Krone	17,232	158,032	—	175,264
Euro	231,668	15,299,462	—	15,531,130
Hong Kong Dollar	491	4,648,133	—	4,648,624
Israeli New Shekel	1,694	134,342	—	136,036
Japanese Yen	155,895	30,050,889	—	30,206,784
New Zealand Dollar	4,445	182,429	—	186,874
Norwegian Krone	42,706	1,450,749	—	1,493,455
Singapore Dollar	2,544	634,773	—	637,317
Swedish Krona	7,068	—	—	7,068
Swiss Franc	1,785	13,620,059	—	13,621,844
Total	**590,716**	**88,858,988**	**—**	**89,449,704**

UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	(24,329)	8,982,267	—	8,957,938
British Pound	108,105	5,417,745	—	5,525,850
Canadian Dollar	32,956	2,893,861	—	2,926,817
Euro	270,608	10,715,054	—	10,985,662
Hong Kong Dollar	53,456	6,833,276	—	6,886,732
Israeli New Shekel	18,698	387,595	—	406,293
Japanese Yen	531,305	16,567,407	—	17,098,712
New Zealand Dollar	22,267	374,948	—	397,215

UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Norwegian Krone	3,991	91,789	—	95,780
Singapore Dollar	49,010	5,049,671	—	5,098,681
South Korean Won	8,486	398,594	—	407,080
Swedish Krona	10,020	3,241,149	—	3,251,169
Swiss Franc	5,994	2,330,692	—	2,336,686
Total	**1,090,567**	**63,284,048**	**—**	**64,374,615**

UBS MSCI World Selection UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	45,143	16,980,582	(7,885,119)	9,140,606
British Pound	147,434	49,588,178	(22,375,398)	27,360,214
Canadian Dollar	99,849	48,489,940	(22,136,879)	26,452,910
Danish Krone	109,544	11,263,322	(4,887,771)	6,485,095
Euro	798,189	113,281,202	333,465,165	447,544,556
Hong Kong Dollar	6,361	7,411,144	(3,460,523)	3,956,982
Israeli New Shekel	12,602	188,124	(97,851)	102,875
Japanese Yen	384,561	78,406,323	(35,832,450)	42,958,434
New Zealand Dollar	10,833	273,020	(133,573)	150,280
Norwegian Krone	171,904	3,240,113	(1,452,028)	1,959,989
Singapore Dollar	20,010	2,393,467	(1,091,190)	1,322,287
Swedish Krona	16,042	12,813,861	(5,717,194)	7,112,709
Swiss Franc	1,182,137	29,380,367	240,327,082	270,889,586
Total	**3,004,609**	**373,709,643**	**468,722,271**	**845,436,523**

UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	767	—	—	767
Total	**767**	—	—	**767**

UBS Nasdaq-100 UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	15	—	689,416	689,431
Total	**15**	—	**689,416**	**689,431**

UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	80	28,564	—	28,644
Euro	116	67,652	—	67,768
Swiss Franc	103	51,827	—	51,930
Total	**299**	**148,043**	—	**148,342**

UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	2,114	386,966	—	389,080
British Pound	1,889	818,523	—	820,412
Canadian Dollar	2,029	840,199	—	842,228
Danish Krone	190	116,513	—	116,703
Euro	1,601	1,957,767	—	1,959,458
Hong Kong Dollar	438	109,587	—	110,025
Israeli New Shekel	109	41,093	—	41,202
Japanese Yen	1,469	1,335,207	—	1,336,676
New Zealand Dollar	528	10,534	—	11,062

UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Norwegian Krone	155	34,897	—	35,052
Singapore Dollar	1,268	89,661	—	90,929
Swedish Krona	122	197,583	—	197,705
Swiss Franc	977	430,773	—	431,750
Total	**12,979**	**6,369,303**	—	**6,382,282**

UBS MSCI India Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Indian Rupee	414	2,068,920	—	2,069,334
Total	**414**	**2,068,920**	—	**2,069,334**

At 31 December 2024, the following Funds have no exposure to currencies other than their functional currency: UBS MSCI USA Value UCITS ETF, UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF, UBS MSCI USA Universal UCITS ETF, UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF, UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF and UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF. The remaining Funds' exposure to currencies other than their functional currency is set out in the tables below.

As at 31 December 2024

UBS Core MSCI USA UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	10,805	—	41,104,783	41,115,588
Euro	(28)	—	—	(28)
Total	**10,777**	—	**41,104,783**	**41,115,560**

UBS Core MSCI World UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	82,268	37,468,078	(5,403,633)	32,146,713
British Pound	902,014	75,307,341	586,334	76,795,689

UBS Core MSCI World UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Canadian Dollar	154,218	66,153,561	(9,501,262)	56,806,517
Danish Krone	44,592	15,093,378	(2,305,677)	12,832,293
Euro	2,360,979	165,906,411	19,703,891	187,971,281
Hong Kong Dollar	17,102	8,620,836	(1,326,678)	7,311,260
Israeli New Shekel	2,885	2,351,502	(306,434)	2,048,043
Japanese Yen	1,391,874	118,033,627	(15,849,260)	103,576,241
New Zealand Dollar	2,951	847,063	(142,806)	707,208
Norwegian Krone	43,495	3,106,066	(414,456)	2,735,105
Singapore Dollar	956	6,601,655	(940,818)	5,751,793
Swedish Krona	5,015	15,997,108	(2,230,492)	13,771,631
Swiss Franc	(28,733)	48,956,800	244,712,061	293,640,128
Total	**4,979,616**	**564,533,516**	**226,580,770**	**796,093,902**

UBS Core S&P 500 UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	3,999	—	56,633,889	56,637,888
Euro	6,717	—	66,985,056	66,991,773
Swiss Franc	(152,444)	—	172,074,772	171,922,328
Total	**(141,728)**	**—**	**295,693,717**	**295,551,989**

UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	5,886	49,391,346	—	49,397,232
British Pound	1,132	6,998,525	—	6,999,657
Canadian Dollar	2,801	79,191,491	—	79,194,292
Euro	1,093	—	—	1,093

UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Hong Kong Dollar	4,967	6,086,028	—	6,090,995
Turkish Lira	100	—	—	100
Total	**15,979**	**141,667,390**	**—**	**141,683,369**

UBS MSCI Australia UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) AUD	Non-Monetary Assets AUD	Hedging and exposure from share class hedges AUD	Net Currency Exposure AUD
British Pound	2,534	—	6,186,436	6,188,970
Euro	698,937	—	41,692,831	42,391,768
Swiss Franc	780	—	53,114,125	53,114,914
United States Dollar	(569,675)	—	61,693,740	61,124,065
Total	**132,585**	**—**	**162,687,132**	**162,819,717**

UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	(8)	—	—	(8)
United States Dollar	4,325,247	400,003,897	(412,128,904)	(7,799,760)
Total	**4,325,239**	**400,003,897**	**(412,128,904)**	**(7,799,768)**

UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) CHF	Non-Monetary Assets CHF	Hedging and exposure from share class hedges CHF	Net Currency Exposure CHF
United States Dollar	330,527	299,310,573	(305,276,384)	(5,635,284)
Total	**330,527**	**299,310,573**	**(305,276,384)**	**(5,635,284)**

UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	16,600	4,329,575	(614,810)	3,731,365

UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	9,918	7,449,929	(1,049,060)	6,410,787
Canadian Dollar	121,229	19,258,251	(2,778,380)	16,601,100
Danish Krone	7,020	1,057,532	(163,658)	900,894
Euro	291,241	14,069,053	15,013,630	29,373,924
Hong Kong Dollar	5,461	—	—	5,461
Japanese Yen	300,423	25,138,881	(3,412,803)	22,026,501
New Zealand Dollar	520	—	—	520
Norwegian Krone	127,081	1,741,548	(245,603)	1,623,026
Singapore Dollar	3,466	—	—	3,466
South Korean Won	—	3,843,635	—	3,843,635
Swedish Krona	965	1,250,253	(186,700)	1,064,518
Swiss Franc	1,186	14,001,116	(1,963,354)	12,038,948
Total	**885,110**	**92,139,773**	**4,599,262**	**97,624,145**

UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) GBP	Non-Monetary Assets GBP	Hedging and exposure from share class hedges GBP	Net Currency Exposure GBP
Euro	15,116	—	75,056,169	75,071,285
Swiss Franc	11,356	—	8,512,370	8,523,726
United States Dollar	15	—	—	15
Total	**26,487**	**—**	**83,568,539**	**83,595,026**

UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	159	—	4,779,827	4,779,986
Total	**159**	**—**	**4,779,827**	**4,779,986**

UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	129	—	7,287,757	7,287,886
Euro	26,824	—	14,866,888	14,893,712
Total	**26,953**	**—**	**22,154,645**	**22,181,598**

UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	(1,003,916)	—	32,645,778	31,641,862
Euro	2,909	—	44,515,054	44,517,963
Swiss Franc	(12,340)	—	36,353,674	36,341,334
Total	**(1,013,347)**	**—**	**113,514,506**	**112,501,159**

UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Canadian Dollar	23	—	—	23
Euro	234	—	7,672,750	7,672,984
Swiss Franc	(7,555)	—	26,092,860	26,085,305
Total	**(7,298)**	**—**	**33,765,610**	**33,758,312**

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	176,479	37,960,357	(29,192,170)	8,944,666
Brazilian Real	124,034	5,983,766	—	6,107,800
British Pound	(1,042,916)	50,267,216	256,922,096	306,146,396
Canadian Dollar	360,093	94,075,492	(72,296,378)	22,139,207
Chilean Peso	139,435	1,191,919	—	1,331,354
Chinese Yuan (Onshore)	232,046	6,310,962	—	6,543,008
Colombian Peso	49,200	1,259,305	—	1,308,505

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Czech Koruna	42,850	658,599	—	701,449
Danish Krone	503,785	48,696,359	(42,202,283)	6,997,861
Euro	2,938,743	208,838,258	581,617,870	793,394,871
Hong Kong Dollar	85,902	66,292,526	(10,942,536)	55,435,892
Hungarian Forint	32,698	623,850	—	656,548
Indian Rupee	619,039	31,694,391	—	32,313,430
Indonesian Rupiah	106,046	352,155	—	458,201
Israeli New Shekel	40,839	4	—	40,843
Japanese Yen	1,943,331	160,763,352	(115,409,787)	47,296,896
Malaysian Ringgit	119,834	5,703,596	—	5,823,430
Mexican Peso	98,377	5,776,980	—	5,875,357
New Zealand Dollar	75,281	728,437	(507,659)	296,059
Norwegian Krone	540,789	6,319,468	(4,786,667)	2,073,590
Philippine Peso	25,902	—	—	25,902
Polish Zloty	33,400	1,837,607	—	1,871,007
Qatari Riyal	394,745	3,264,681	—	3,659,426
Saudi Arabian Riyal	8	809,257	—	809,265
Singapore Dollar	51,165	2,879,191	(2,228,757)	701,599
South African Rand	38,773	23,901,670	—	23,940,443
South Korean Won	598,707	18,326,481	—	18,925,188
Swedish Krona	22,731	7,607,821	(5,739,195)	1,891,357
Swiss Franc	(2,780,928)	59,447,627	470,994,435	527,661,134
Taiwan Dollar	735,944	144,995,778	—	145,731,722

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Thailand Baht	84,724	5,934,245	—	6,018,969
Turkish Lira	16,901	453,584	—	470,485
United Arab Emirates Dirham	509	2,474,139	—	2,474,648
Total	**6,408,466**	**1,005,429,073**	**1,026,228,969**	**2,038,066,508**

UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	68,466	67,763,093	(41,489,355)	26,342,204
Brazilian Real	345,866	11,860,721	—	12,206,587
British Pound	316,561	139,795,253	71,431,972	211,543,786
Canadian Dollar	192,311	116,978,341	(71,841,777)	45,328,875
Chilean Peso	839	1,426,481	—	1,427,320
Chinese Yuan (Onshore)	634,224	12,864,200	—	13,498,424
Colombian Peso	37,193	268,755	—	305,948
Czech Koruna	16,227	524,758	—	540,985
Danish Krone	247,187	33,462,897	(22,384,434)	11,325,650
Egyptian Pound	3,540	228,130	—	231,670
Euro	3,613,881	326,793,815	173,495,556	503,903,252
Hong Kong Dollar	45,891	98,116,299	(10,237,669)	87,924,521
Hungarian Forint	48,538	913,936	—	962,474
Indian Rupee	521,691	64,078,335	—	64,600,026
Indonesian Rupiah	203,112	4,792,605	—	4,995,717
Israeli New Shekel	9,379	4,078,632	(2,250,961)	1,837,050
Japanese Yen	2,560,521	226,983,848	(49,148,879)	180,395,490

UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Kuwaiti Dinar	—	3,550,281	—	3,550,281
Malaysian Ringgit	361,947	4,527,949	—	4,889,896
Mexican Peso	3,894	6,880,384	—	6,884,278
New Zealand Dollar	3,781	1,643,853	(1,129,089)	518,545
Norwegian Krone	361,012	6,394,342	(3,577,691)	3,177,663
Pakistani Rupee	576	—	—	576
Philippine Peso	5,588	2,083,341	—	2,088,929
Polish Zloty	138,578	3,106,027	—	3,244,605
Qatari Riyal	162,847	2,231,621	—	2,394,468
Saudi Arabian Riyal	22,378	10,929,731	—	10,952,109
Singapore Dollar	6,489	13,944,522	(8,425,580)	5,525,431
South African Rand	785	12,308,371	—	12,309,156
South Korean Won	787,147	36,423,282	—	37,210,429
Swedish Krona	5,752	31,422,599	(18,721,507)	12,706,844
Swiss Franc	(689,918)	89,549,988	806,166,019	895,026,089
Taiwan Dollar	184,121	97,981,132	—	98,165,253
Thailand Baht	36,308	5,382,380	—	5,418,688
Turkish Lira	6,052	1,988,815	—	1,994,867
United Arab Emirates Dirham	259,873	4,997,802	—	5,257,675
Total	**10,522,637**	**1,446,276,519**	**821,886,605**	**2,278,685,761**

UBS Global Gender Equality UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	301,377	60,847,660	(14,735,873)	46,413,164
British Pound	158,202	55,579,524	(14,178,172)	41,559,554
Canadian Dollar	104,462	19,206,623	(6,320,190)	12,990,895
Euro	781,822	95,450,969	(5,572,272)	90,660,519
Hong Kong Dollar	17	—	—	17
Japanese Yen	2,057	5,538,841	(1,790,946)	3,749,952
Norwegian Krone	1,976,682	23,287,335	(7,866,679)	17,397,338
Singapore Dollar	7,434	5,212,783	(1,751,383)	3,468,834
Swedish Krona	44,166	5,314,271	(1,845,569)	3,512,868
Swiss Franc	154,598	11,410,966	152,993,416	164,498,980
Total	**3,530,817**	**281,848,972**	**98,872,332**	**384,252,121**

UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	26,809	—	10,098,014	10,124,823
Euro	(2,176,888)	—	484,478,351	482,301,463
Swiss Franc	(241,158)	—	181,622,679	181,381,521
Total	**(2,391,237)**	**—**	**676,199,044**	**673,807,807**

UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	190,770	—	204,637,395	204,828,165
Euro	(10,142)	—	127,173,156	127,163,014
Swiss Franc	86,216	—	153,690,311	153,776,527
Total	**266,844**	**—**	**485,500,862**	**485,767,706**

UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	55,506	27,665,947	(4,982,882)	22,738,571
British Pound	92,041	32,085,177	(4,060,330)	28,116,888
Canadian Dollar	85,470	62,468,014	(11,534,392)	51,019,092
Danish Krone	135,131	32,638,125	(6,806,142)	25,967,114
Euro	1,705,588	137,838,757	112,085,847	251,630,192
Hong Kong Dollar	3,452	9,301,918	(1,738,711)	7,566,659
Israeli New Shekel	10,318	—	—	10,318
Japanese Yen	1,076,301	110,359,109	(19,065,949)	92,369,461
New Zealand Dollar	51,758	370,609	(79,045)	343,322
Norwegian Krone	159,889	4,195,938	(768,391)	3,587,436
Singapore Dollar	27,766	1,410,583	(270,416)	1,167,933
Swedish Krona	6,427	3,607,119	(625,414)	2,988,132
Swiss Franc	3,823	40,809,147	158,385,758	199,288,728
Total	**3,413,470**	**462,840,443**	**220,539,933**	**686,793,846**

UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	1,186	—	14,549,278	14,550,464
Euro	506	—	7,666,483	7,666,989
Total	**1,692**	—	**22,215,761**	**22,217,453**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	931	173,172	—	174,103
British Pound	4,269	722,661	—	726,930

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Canadian Dollar	3,187	196,742	—	199,929
Danish Krone	807	122,996	—	123,803
Euro	11,884	1,419,952	—	1,431,836
Hong Kong Dollar	1,153	30,909	—	32,062
Israeli New Shekel	369	11,007	—	11,376
Japanese Yen	5,052	543,410	—	548,462
New Zealand Dollar	682	15,929	—	16,611
Norwegian Krone	3,094	34,623	—	37,717
Polish Zloty	493	6,491	—	6,984
Singapore Dollar	753	60,687	—	61,440
Swedish Krona	477	163,675	—	164,152
Swiss Franc	142	414,165	—	414,307
Total	**33,293**	**3,916,419**	—	**3,949,712**

UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	967	79	—	1,046
United States Dollar	707	32,044	—	32,751
Total	**1,674**	**32,123**	—	**33,797**

UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	1,146	909,713	—	910,859
Danish Krone	32	271,281	—	271,313
Norwegian Krone	3,105	66,115	—	69,220

UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
Swedish Krona	32	280,717	—	280,749
Swiss Franc	67	863,697	—	863,764
United States Dollar	242	11,201	—	11,443
Total	**4,624**	**2,402,724**	**—**	**2,407,348**

UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) JPY	Non-Monetary Assets JPY	Hedging and exposure from share class hedges JPY	Net Currency Exposure JPY
Euro	617,418	—	3,397,343,021	3,397,960,439
United States Dollar	22,154	—	—	22,154
Total	**639,572**	**—**	**3,397,343,021**	**3,397,982,593**

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	841	118,397	—	119,238
British Pound	939	223,358	—	224,297
Canadian Dollar	1,475	399,694	—	401,169
Danish Krone	285	140,565	—	140,850
Euro	8,892	838,929	—	847,821
Hong Kong Dollar	712	33,858	—	34,570
Israeli New Shekel	248	3,921	—	4,169
Japanese Yen	1,546	431,871	—	433,417
New Zealand Dollar	266	10,102	—	10,368
Norwegian Krone	754	27,619	—	28,373
Singapore Dollar	109	49,501	—	49,610

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Swedish Krona	245	67,911	—	68,156
Swiss Franc	1,196	319,393	—	320,589
Total	**17,508**	**2,665,119**	**—**	**2,682,627**

UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) EUR	Non-Monetary Assets EUR	Hedging and exposure from share class hedges EUR	Net Currency Exposure EUR
British Pound	1,036	—	—	1,036
Danish Krone	49	—	—	49
Norwegian Krone	2,984	—	—	2,984
United States Dollar	32	865,577	—	865,609
Total	**4,101**	**865,577**	**—**	**869,678**

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	2,059	217,096	—	219,155
Brazilian Real	1,614	54,339	—	55,953
British Pound	1,319	375,528	—	376,847
Canadian Dollar	2,269	568,608	—	570,877
Chilean Peso	579	12,034	—	12,613
Chinese Yuan (Offshore)	179,862	—	—	179,862
Chinese Yuan (Onshore)	(176,720)	126,561	—	(50,159)
Colombian Peso	107	868	—	975
Czech Koruna	767	—	—	767
Danish Krone	526	194,777	—	195,303
Egyptian Pound	—	994	—	994

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	3,735	1,245,673	—	1,249,408
Hong Kong Dollar	223	375,274	—	375,497
Hungarian Forint	218	—	—	218
Indian Rupee	2,562	306,824	—	309,386
Indonesian Rupiah	73	5,000	—	5,073
Israeli New Shekel	337	11,058	—	11,395
Japanese Yen	1,672	660,789	—	662,461
Kuwaiti Dinar	496	24,444	—	24,940
Malaysian Ringgit	416	6,706	—	7,122
Mexican Peso	828	51,667	—	52,495
New Zealand Dollar	416	16,855	—	17,271
Norwegian Krone	1,282	40,226	—	41,508
Polish Zloty	268	41,612	—	41,880
Qatari Riyal	981	15,526	—	16,507
Saudi Arabian Riyal	107	117,095	—	117,202
Singapore Dollar	360	68,265	—	68,625
South African Rand	396	50,278	—	50,674
South Korean Won	575	116,396	—	116,971
Swedish Krona	3	100,443	—	100,446
Swiss Franc	670	453,749	—	454,419
Taiwan Dollar	2,202	250,923	—	253,125
Thailand Baht	1,368	24,800	—	26,168

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Turkish Lira	483	19,588	—	20,071
United Arab Emirates Dirham	—	2,838	—	2,838
Total	**32,053**	**5,556,834**	**—**	**5,588,887**

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Brazilian Real	48,144	4,269,570	—	4,317,714
Chilean Peso	3,894	1,061,477	—	1,065,371
Chinese Yuan (Onshore)	11,580	5,210,789	—	5,222,369
Colombian Peso	614	32,407	—	33,021
Czech Koruna	4,410	356,247	—	360,657
Euro	2,550	491,741	—	494,291
Hong Kong Dollar	9,217	14,661,832	—	14,671,049
Hungarian Forint	1,186	372,410	—	373,596
Indian Rupee	113,249	18,056,176	—	18,169,425
Indonesian Rupiah	517	552,197	—	552,714
Kuwaiti Dinar	—	297,568	—	297,568
Malaysian Ringgit	6,358	842,659	—	849,017
Mexican Peso	575	2,663,506	—	2,664,081
Philippine Peso	1,644	31,524	—	33,168
Polish Zloty	18,282	1,950,241	—	1,968,523
Qatari Riyal	3,507	493,765	—	497,272
Saudi Arabian Riyal	2,481	4,663,894	—	4,666,375
South African Rand	2,808	2,935,480	—	2,938,288

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
South Korean Won	15,568	5,872,405	—	5,887,973
Taiwan Dollar	68,548	18,457,654	—	18,526,202
Thailand Baht	3,199	1,976,866	—	1,980,065
Turkish Lira	2,886	412,060	—	414,946
United Arab Emirates Dirham	—	76,435	—	76,435
Total	**321,217**	**85,738,903**	**—**	**86,060,120**

UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	28,130	26,466,807	—	26,494,937
British Pound	169,425	32,975,033	—	33,144,458
Canadian Dollar	23,639	19,890,507	—	19,914,146
Danish Krone	6,484	2,899,798	—	2,906,282
Euro	95,658	22,661,137	—	22,756,795
Hong Kong Dollar	15,547	1,110,190	—	1,125,737
Israeli New Shekel	1,737	280,838	—	282,575
Japanese Yen	681,440	49,304,153	—	49,985,593
New Zealand Dollar	2,882	1,302,546	—	1,305,428
Norwegian Krone	74,516	3,964,227	—	4,038,743
Singapore Dollar	5,702	2,924,190	—	2,929,892
Swedish Krona	3,693	8,352,320	—	8,356,013
Swiss Franc	3,372	7,975,833	—	7,979,205
Total	**1,112,225**	**180,107,579**	**—**	**181,219,804**

UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	10,268	4,296,499	(837,562)	3,469,205
Euro	286	3,109	1,239,795	1,243,190
Hong Kong Dollar	686	872,753	(164,253)	709,186
New Zealand Dollar	461	200,911	(36,993)	164,379
Singapore Dollar	403	884,276	(165,218)	719,461
Total	**12,104**	**6,257,548**	**35,769**	**6,305,421**

UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Chinese Yuan (Offshore)	210,570	—	—	210,570
Chinese Yuan (Onshore)	(211,546)	205,309	—	(6,237)
Euro	(80)	—	—	(80)
Hong Kong Dollar	503	2,482,505	—	2,483,008
Indian Rupee	988	1,905,422	—	1,906,410
Indonesian Rupiah	—	47,358	—	47,358
Malaysian Ringgit	34	208,578	—	208,612
Philippine Peso	255	20,655	—	20,910
Singapore Dollar	169	188,247	—	188,416
South Korean Won	401	639,157	—	639,558
Taiwan Dollar	2,143	1,600,272	—	1,602,415
Thailand Baht	562	191,750	—	192,312
Total	**3,999**	**7,489,253**	**—**	**7,493,252**

UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	(13)	—	714,149	714,136
Total	**(13)**	**—**	**714,149**	**714,136**

UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
British Pound	51	—	850,729	850,780
Euro	8	—	664,999	665,007
Total	**59**	**—**	**1,515,728**	**1,515,787**

UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) CAD	Non-Monetary Assets CAD	Hedging and exposure from share class hedges CAD	Net Currency Exposure CAD
United States Dollar	921	—	—	921
Total	**921**	**—**	**—**	**921**

UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Brazilian Real	3,073	277,108	—	280,181
Chilean Peso	—	59,361	—	59,361
Colombian Peso	832	52,976	—	53,808
Czech Koruna	555	28,021	—	28,576
Egyptian Pound	—	25,054	—	25,054
Euro	131	26,732	—	26,863
Hungarian Forint	11	25,944	—	25,955
Indian Rupee	—	1,715,347	—	1,715,347
Indonesian Rupiah	—	19,198	—	19,198
Malaysian Ringgit	502	404,681	—	405,183
Mexican Peso	629	278,608	—	279,237

UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Polish Zloty	355	83,452	—	83,807
Qatari Riyal	—	155,145	—	155,145
Saudi Arabian Riyal	—	37,918	—	37,918
South African Rand	382	1,213,406	—	1,213,788
South Korean Won	450	1,259,255	—	1,259,705
Taiwan Dollar	1,924	2,671,832	—	2,673,756
Thailand Baht	292	303,567	—	303,859
Turkish Lira	120	20,587	—	20,707
Total	**9,256**	**8,658,192**	**—**	**8,667,448**

UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	16,156	1,917,331	—	1,933,487
British Pound	11,093	5,413,211	—	5,424,304
Canadian Dollar	44,055	11,764,638	—	11,808,693
Danish Krone	25,511	1,578,355	—	1,603,866
Euro	179,380	13,684,652	—	13,864,032
Hong Kong Dollar	6,005	3,951,608	—	3,957,613
Israeli New Shekel	1,402	—	—	1,402
Japanese Yen	156,604	30,251,857	—	30,408,461
New Zealand Dollar	12,516	129,394	—	141,910
Norwegian Krone	25,563	1,166,922	—	1,192,485
Singapore Dollar	10,376	1,613,469	—	1,623,845

UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Swedish Krona	17,813	551,781	—	569,594
Swiss Franc	9,556	12,704,299	—	12,713,855
Total	**516,030**	**84,727,517**	**—**	**85,243,547**

UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	(11,293)	9,140,709	—	9,129,416
British Pound	80,856	5,472,124	—	5,552,980
Canadian Dollar	17,117	3,716,490	—	3,733,607
Euro	126,804	10,059,023	—	10,185,827
Hong Kong Dollar	53,490	5,536,952	—	5,590,442
Israeli New Shekel	9,282	375,867	—	385,149
Japanese Yen	103,312	14,865,200	—	14,968,512
New Zealand Dollar	871	326,170	—	327,041
Norwegian Krone	2,988	71,330	—	74,318
Singapore Dollar	15,724	4,583,366	—	4,599,090
South Korean Won	2,577	275,447	—	278,024
Swedish Krona	1,191	4,216,638	—	4,217,829
Swiss Franc	3,466	1,115,805	—	1,119,271
Total	**406,385**	**59,755,121**	**—**	**60,161,506**

UBS MSCI USA Selection UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	17,215	—	—	17,215
Total	**17,215**	**—**	**—**	**17,215**

UBS MSCI USA NSL UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	9,895	—	—	9,895
Total	**9,895**	**—**	**—**	**9,895**

UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	25,615	—	—	25,615
Total	**25,615**	**—**	**—**	**25,615**

UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Euro	1,246	—	—	1,246
Total	**1,246**	**—**	**—**	**1,246**

UBS MSCI World Selection UCITS ETF

Currency	Monetary Assets/(Liabilities) USD	Non-Monetary Assets USD	Hedging and exposure from share class hedges USD	Net Currency Exposure USD
Australian Dollar	113,446	17,968,629	(7,762,199)	10,319,876
British Pound	87,350	40,715,546	(17,211,181)	23,591,715
Canadian Dollar	80,133	38,878,274	(16,734,055)	22,224,352
Danish Krone	72,930	14,630,179	(6,891,424)	7,811,685
Euro	1,010,753	82,191,571	262,275,553	345,477,877
Hong Kong Dollar	7,475	5,465,153	(2,278,247)	3,194,381
Israeli New Shekel	996	308,584	—	309,580
Japanese Yen	521,188	71,812,676	(29,166,145)	43,167,719
New Zealand Dollar	47,875	202,355	(102,391)	147,839
Norwegian Krone	45,754	2,856,915	(1,213,054)	1,689,615
Singapore Dollar	20,649	2,222,010	(1,031,967)	1,210,692

UBS MSCI World Selection UCITS ETF

	Monetary Assets/(Liabilities)	Non-Monetary Assets	Hedging and exposure from share class hedges	Net Currency Exposure
Currency	USD	USD	USD	USD
Swedish Krona	21,287	9,815,056	(4,204,097)	5,632,246
Swiss Franc	88,344	25,874,369	206,935,894	232,898,607
Total	2,118,180	312,941,317	382,616,687	697,676,184

The table below summarises the sensitivity of the foreign currency exposed Funds' monetary and non-monetary assets (measured at fair value) and liabilities to changes in foreign exchange movement as at the respective financial year end dates. The analysis is based on the assumptions that the relevant foreign exchange rate increased or decreased against the Fund's functional currency by the percentages disclosed in the table below, with all other variables held constant. This represents management's best estimate of a reasonable possible shift in the foreign exchange rates, having regard to historical volatility of those rates.

Fund	CCY	Impact of 10% increase/ (decrease) 31 December 2025	Impact of 10% increase/ (decrease) 31 December 2024
UBS Core MSCI USA UCITS ETF	USD	4,595,361	4,111,556
UBS Core MSCI World UCITS ETF	USD	345,147,524	79,609,390
UBS Core S&P 500 UCITS ETF	USD	82,883,873	29,555,199
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	USD	60,551,263	14,168,337
UBS MSCI Australia UCITS ETF	AUD	18,364,503	16,281,972
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF	EUR	515,722	(779,977)
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF	CHF	359,582	(563,528)
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD	14,730,406	9,762,415
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	GBP	11,990,583	8,359,503
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	USD	465,084	477,999
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF	USD	2,305,939	2,218,160
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF	USD	15,109,233	11,250,116
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	USD	3,705,881	3,375,831
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	USD	199,512,273	203,806,651
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF	USD	388,081,077	227,868,576
UBS Global Gender Equality UCITS ETF	USD	17,489,544	38,425,212
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	USD	146,144,392	67,380,781
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	USD	22,238,723	48,576,771
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	USD	105,348,099	68,679,385
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	USD	13,565,048	2,221,745
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	USD	550,109	394,971
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR	2,583	3,380
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR	284,280	240,735
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	JPY	513,349,511	339,798,259
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD	3,345,918	268,263
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF	JPY	3,156	—
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF	EUR	113,457	86,968
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD	1,150,446	558,889
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD	21,955,626	8,606,012
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	USD	28,760,979	18,121,980
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF	USD	1,312,054	630,542
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF	AUD	1,117	—
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF	USD	983,155	749,325
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD	53,409	71,414
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF	USD	185,832	151,579
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF	CAD	5,673	92
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF	USD	575,096	866,745
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF	USD	8,944,970	8,524,355
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF	USD	6,437,462	6,016,151
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF	USD	—	1,722
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF	USD	—	990
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF	USD	—	2,562

Fund	CCY	Impact of 10% increase/ (decrease) 31 December 2025	Impact of 10% increase/ (decrease) 31 December 2024
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF	USD	—	125
UBS MSCI World Selection UCITS ETF	USD	84,543,652	69,767,618
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF[1]	USD	77	—
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF[2]	USD	68,943	—
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF[3]	USD	14,834	—
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF[3]	USD	638,228	—
UBS MSCI India Universal UCITS ETF[4]	USD	206,933	—

[1] The fund launched on 21 January 2025.
[2] The fund launched on 11 March 2025.
[3] The fund launched on 3 September 2025.
[4] The fund launched on 14 November 2025.

This sensitivity analysis is a relative estimate of risk and is not intended to be predictive of future results.

Interest rate risk

Interest rate risk arises from the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on the fair value of financial assets and liabilities (fair value interest rate risk) and future cash flows (cash flow interest rate risk). As interest rates rise, the values of debt securities or other income producing investments are likely to fall. This risk is generally greater for obligations with longer maturities.

The table below summarises the relevant Fund's exposure to interest rate risks. The Fund analysed below holds fixed interest and variable interest securities that expose the Fund to fair value interest rate risk. It includes the relevant Fund's assets and trading liabilities at fair values, categorised by earlier of contractual re-pricing or maturity dates.

As at 31 December 2025

Fund Name	Currency	Up to 1 year	1 to 5 years	Over 5 years	Non-interest bearing	Net Assets
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF	EUR	31,509,953	—	—	—	31,509,953

As at 31 December 2024

Fund Name	Currency	Up to 1 year	1 to 5 years	Over 5 years	Non-interest bearing	Net Assets
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF	EUR	30,800,846	—	—	—	30,800,846

As at 31 December 2025, had the base interest rates increased by 10% in relation to all holdings subject to interest with all other variables held constant, the net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have increased by EUR 3,150,995 (31 December 2024: EUR 3,080,085). A 10% decrease would have an equivalent but opposite effect.

Concentration risk

Because the Company's assets may be invested in a limited number of investments which may be concentrated in a few countries the negative impact on the value of the Company's assets from adverse movements in a particular economy could be considerably greater than if the Company were not permitted to concentrate its investments to such an extent. Concentration risk is managed in line with the index that it is tracking.

Asset classifications are based on the domicile of the portfolio only.

The significant concentrations of each Fund's investments to particular countries by the Funds asset portfolio are disclosed in the following tables.

As at 31 December 2025

UBS Core MSCI USA UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	3,179,435	0.08
Canada	3,000,059	0.08
Cayman Islands	1,256,160	0.03
Curacao	3,707,700	0.10
Ireland	77,965,879	2.02
Jersey, Channel Islands	2,449,640	0.06

UBS Core MSCI USA UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Liberia	4,713,748	0.12
Netherlands	4,847,413	0.13
Panama	2,053,387	0.05
Singapore	1,470,139	0.04
Switzerland	11,935,905	0.31
United Kingdom	805,057	0.02
United States	3,740,999,074	96.96
	3,858,474,496	**100.00**

UBS MSCI USA Value UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	832,145	0.17
Canada	486,273	0.10
Curacao	953,935	0.19
Ireland	18,024,383	3.60
Jersey, Channel Islands	579,862	0.12
Netherlands	1,221,626	0.24
Singapore	377,323	0.07
Switzerland	3,188,520	0.64
United Kingdom	279,251	0.05
United States	474,790,899	94.82
	500,734,217	**100.00**

UBS Core MSCI World UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	143,084,844	1.57
Austria	6,333,857	0.07
Belgium	19,277,755	0.21
Bermuda	9,053,365	0.10
Canada	316,888,787	3.48
Cayman Islands	16,447,275	0.18
Curacao	6,184,975	0.07
Denmark	44,527,129	0.49
Finland	27,795,558	0.31
France	213,174,961	2.34
Germany	218,996,405	2.41
Hong Kong	34,083,306	0.37
Ireland	140,689,278	1.55
Isle of Man	675,989	0.01
Israel	24,619,822	0.27
Italy	64,228,534	0.71
Japan	497,802,960	5.47
Jersey, Channel Islands	15,232,390	0.17
Liberia	7,772,943	0.09
Luxembourg	14,739,728	0.16
Mexico	1,290,609	0.01
Netherlands	152,699,673	1.68
New Zealand	4,695,646	0.05

UBS Core MSCI World UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Norway	13,189,579	0.15
Panama	3,750,007	0.04
Portugal	4,266,824	0.05
Singapore	32,708,737	0.36
Spain	81,748,637	0.90
Sweden	74,571,904	0.82
Switzerland	241,797,716	2.66
United Kingdom	321,225,222	3.53
United States	6,341,534,952	69.72
	9,095,089,367	**100.00**

UBS Core S&P 500 UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	3,731,769	0.12
Curacao	3,060,652	0.10
Ireland	61,307,628	1.99
Jersey, Channel Islands	1,832,346	0.06
Liberia	3,700,989	0.12
Netherlands	3,523,574	0.11
Panama	1,703,735	0.06
Switzerland	8,305,463	0.27
United States	2,992,031,745	97.17
	3,079,197,901	**100.00**

UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	181,685,030	28.20
Canada	339,098,096	52.62
China	29,616,401	4.60
Russia	0	0.00
South Africa	29,464,475	4.57
United Kingdom	64,519,746	10.01
	644,383,748	**100.00**

UBS MSCI Australia UCITS ETF

Geographical location	Fair Value AUD	%
Australia	1,248,775,666	99.04
New Zealand	12,134,122	0.96
	1,260,909,788	**100.00**

UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Bermuda	702,697	0.09
Canada	635,026	0.08
Cayman Islands	296,123	0.04
Curacao	796,063	0.10

UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Ireland	16,294,504	2.01
Jersey, Channel Islands	455,686	0.05
Liberia	958,271	0.12
Netherlands	981,801	0.12
Panama	433,507	0.05
Singapore	309,444	0.04
Switzerland	2,578,756	0.32
United Kingdom	234,646	0.03
United States	785,061,262	96.95
	809,737,786	**100.00**

UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value CHF	%
Bermuda	360,361	0.08
Canada	326,622	0.07
Cayman Islands	156,632	0.04
Curacao	428,672	0.10
Ireland	8,714,850	2.01
Jersey, Channel Islands	266,009	0.06
Liberia	505,810	0.12
Netherlands	562,577	0.13
Panama	252,626	0.06
Singapore	165,910	0.04
Switzerland	1,390,209	0.32
United Kingdom	123,246	0.03
United States	420,001,853	96.94
	433,255,377	**100.00**

UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	1,273,187	0.76
Belgium	2,558,916	1.53
Canada	24,730,092	14.77
Finland	8,945,246	5.34
France	7,034,336	4.20
Germany	7,653,548	4.57
Ireland	1,375,610	0.82
Italy	4,722,848	2.82
Japan	37,787,956	22.56
Netherlands	63,922	0.04
Norway	3,701,835	2.21
South Korea	7,040,781	4.20
Sweden	2,027,100	1.21
Switzerland	19,203,856	11.47
United Kingdom	11,767,287	7.03
United States	27,578,749	16.47
	167,465,269	**100.00**

UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value GBP	%
Bermuda	4,072,996	0.46
Ireland	5,737,994	0.65
Jersey, Channel Islands	31,981,455	3.63
Luxembourg	1,448,655	0.17
Spain	797,895	0.09
Switzerland	7,217,812	0.82
United Kingdom	829,054,656	94.18
United States	57	0.00
	880,311,520	**100.00**

UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	229,441	0.51
Canada	434,191	0.97
Ireland	1,228,597	2.73
Jersey, Channel Islands	265,396	0.59
Switzerland	362,684	0.81
United Kingdom	241,346	0.54
United States	42,177,920	93.85
	44,939,575	**100.00**

UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,197,561	0.60
Curacao	1,910,249	0.95
Ireland	22,394,657	11.16
Singapore	759,298	0.38
Switzerland	3,923,661	1.95
United States	170,529,156	84.96
	200,714,582	**100.00**

UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	48,113,242	4.62
Switzerland	505,502	0.05
United States	993,678,666	95.33
	1,042,297,410	**100.00**

UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bahamas	11,614	0.01
Bermuda	916,193	0.51
Canada	387,210	0.22
Cayman Islands	284,751	0.16
Curacao	478,483	0.27
France	14,156	0.01

UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Guernsey	10,320	0.00
Ireland	5,275,229	2.95
Israel	39,923	0.02
Jersey, Channel Islands	286,064	0.16
Liberia	160,937	0.09
Marshall Islands	15,997	0.01
Netherlands	98,469	0.05
Puerto Rico	86,468	0.05
Singapore	128,390	0.07
Switzerland	1,281,101	0.72
United Kingdom	405,655	0.23
United States	168,630,341	94.45
United States Virgin Islands	33,418	0.02
	178,544,719	**100.00**

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	25,741,652	1.01
Belgium	6,014,546	0.24
Bermuda	2,943,649	0.11
Brazil	6,264,755	0.25
Canada	95,202,112	3.73
Cayman Islands	34,983,546	1.37
Chile	1,525,551	0.06
China	20,329,704	0.80
Colombia	1,861,489	0.07
Czech Republic	747,236	0.03
Denmark	34,756,435	1.36
Finland	9,710,063	0.38
France	70,237,971	2.75
Germany	20,567,351	0.81
Hong Kong	18,521,112	0.73
India	25,547,055	1.00
Ireland	37,955,885	1.49
Israel	4	0.00
Italy	10,483,685	0.41
Japan	140,153,823	5.49
Jersey, Channel Islands	1,906,587	0.07
Luxembourg	2,337,900	0.09
Malaysia	5,319,242	0.21
Mexico	7,018,657	0.27
Netherlands	72,842,857	2.85
New Zealand	557,823	0.02
Norway	6,826,122	0.27
Poland	1,818,379	0.07
Qatar	2,668,365	0.10
Saudi Arabia	1,501,000	0.06
Singapore	2,490,653	0.10

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
South Africa	24,665,924	0.97
South Korea	27,072,522	1.06
Spain	21,064,120	0.82
Sweden	15,456,431	0.61
Switzerland	68,965,532	2.70
Taiwan	153,019,741	5.99
Thailand	4,145,188	0.16
Turkey	318,790	0.01
United Arab Emirates	3,386,951	0.13
United Kingdom	43,594,970	1.71
United States	1,522,980,930	59.64
	2,553,596,308	**100.00**

UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	106,324,044	1.65
Austria	4,954,962	0.08
Belgium	16,378,546	0.25
Bermuda	10,362,685	0.16
Brazil	19,657,034	0.30
Canada	214,031,064	3.32
Cayman Islands	123,827,721	1.92
Chile	4,355,310	0.07
China	72,960,150	1.13
Colombia	507,191	0.01
Curacao	2,944,283	0.05
Czech Republic	1,347,551	0.02
Denmark	29,042,923	0.45
Egypt	776,029	0.01
Finland	20,328,512	0.31
France	136,097,135	2.11
Germany	151,372,277	2.35
Greece	3,888,829	0.06
Hong Kong	32,814,983	0.51
Hungary	1,162,316	0.02
India	93,529,154	1.45
Indonesia	6,388,871	0.10
Ireland	104,922,659	1.63
Isle of Man	429,274	0.01
Israel	15,573,684	0.24
Italy	49,802,524	0.77
Japan	356,891,249	5.54
Jersey, Channel Islands	5,184,477	0.08
Kuwait	4,782,005	0.07
Liberia	4,635,371	0.07
Luxembourg	9,573,659	0.15
Malaysia	8,280,931	0.13
Mexico	11,496,411	0.18

UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Netherlands	107,784,838	1.67
New Zealand	2,999,379	0.05
Norway	9,700,053	0.15
Panama	1,961,951	0.03
Philippines	2,928,361	0.05
Poland	7,786,828	0.12
Portugal	3,408,254	0.05
Qatar	3,589,045	0.06
Russia	1	0.00
Saudi Arabia	15,875,082	0.25
Singapore	26,159,980	0.41
South Africa	25,992,830	0.40
South Korea	107,310,116	1.66
Spain	70,538,458	1.09
Sweden	54,308,639	0.84
Switzerland	182,090,097	2.82
Taiwan	156,531,708	2.43
Thailand	6,953,237	0.11
Turkey	1,684,157	0.03
United Arab Emirates	9,954,875	0.15
United Kingdom	212,074,460	3.29
United States	3,813,021,293	59.14
	6,447,217,456	**100.00**

UBS Global Gender Equality UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	22,518,697	9.01
Belgium	2,796,354	1.12
Canada	5,491,641	2.20
Denmark	2,160,236	0.86
France	21,779,802	8.72
Germany	2,704,041	1.08
Ireland	5,148,204	2.06
Italy	2,709,738	1.08
Japan	2,437,627	0.98
Jersey, Channel Islands	2,131,519	0.85
Netherlands	2,855,883	1.14
New Zealand	1,718,297	0.69
Norway	10,092,241	4.04
Singapore	2,476,977	0.99
Spain	9,752,897	3.90
Sweden	2,835,139	1.14
Switzerland	5,436,615	2.18
United Kingdom	25,012,682	10.01
United States	119,808,547	47.95
	249,867,137	**100.00**

UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	7,120,082	0.17
Curacao	5,723,571	0.14
Ireland	108,474,324	2.67
Jersey, Channel Islands	3,530,663	0.09
Liberia	7,216,218	0.18
Netherlands	1,060,590	0.03
Panama	3,541,602	0.09
Switzerland	13,092,830	0.32
United States	3,909,363,352	96.31
	4,059,123,232	**100.00**

UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	25,157,110	2.07
Jersey, Channel Islands	1,502,549	0.12
Netherlands	5,778,541	0.48
Switzerland	1,181,557	0.10
United States	1,180,574,178	97.23
	1,214,193,935	**100.00**

UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	29,542,698	1.33
Belgium	6,358,154	0.29
Canada	100,177,906	4.49
Denmark	36,616,103	1.64
Finland	10,357,447	0.47
France	73,350,661	3.29
Germany	21,276,146	0.95
Hong Kong	14,481,376	0.65
Ireland	32,522,719	1.46
Italy	10,902,329	0.49
Japan	150,295,275	6.74
Jersey, Channel Islands	1,925,305	0.09
Luxembourg	1,339,797	0.06
Netherlands	75,843,559	3.40
New Zealand	468,142	0.02
Norway	7,123,383	0.32
Singapore	2,360,724	0.11
Spain	21,606,993	0.97
Sweden	14,318,501	0.64
Switzerland	72,500,781	3.25
United Kingdom	51,546,207	2.31
United States	1,494,363,043	67.03
	2,229,277,249	**100.00**

UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	717,052	0.09
Ireland	44,307,858	5.59
Jersey, Channel Islands	1,129,632	0.14
Liberia	4,853,487	0.61
Panama	2,275,566	0.29
United States	739,375,892	93.28
	792,659,487	**100.00**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	166,563	0.94
Austria	25,228	0.14
Belgium	21,795	0.12
Bermuda	25,319	0.14
Canada	351,042	1.99
Cayman Islands	7,471	0.04
Denmark	174,437	0.99
Finland	86,113	0.49
France	623,465	3.53
Germany	562,423	3.18
Guernsey	805	0.00
Hong Kong	36,986	0.21
Ireland	344,485	1.95
Israel	135,282	0.77
Italy	152,760	0.86
Japan	723,730	4.09
Jersey, Channel Islands	5,790	0.03
Liberia	32,076	0.18
Luxembourg	9,290	0.05
Netherlands	264,694	1.50
New Zealand	20,527	0.12
Norway	57,462	0.33
Panama	21,042	0.12
Poland	7,481	0.04
Portugal	11,967	0.07
Singapore	92,216	0.52
Spain	205,942	1.17
Sweden	253,307	1.43
Switzerland	526,646	2.98
United Kingdom	1,004,352	5.68
United States	11,727,718	66.34
	17,678,414	**100.00**

UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	55,057	1.27
Belgium	153,981	3.55
Bermuda	2,736	0.06

UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Finland	210,973	4.87
France	1,171,202	27.02
Germany	1,047,012	24.16
Ireland	40,857	0.94
Italy	333,284	7.69
Jersey, Channel Islands	5,177	0.12
Luxembourg	16,521	0.38
Netherlands	824,363	19.02
Spain	440,598	10.17
Switzerland	7,220	0.17
United Kingdom	25,099	0.58
	4,334,080	**100.00**

UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	35,279	0.62
Belgium	120,055	2.12
Denmark	216,020	3.81
Finland	120,126	2.12
France	771,278	13.61
Germany	665,817	11.75
Ireland	27,702	0.49
Isle of Man	2,476	0.04
Italy	209,105	3.69
Jersey, Channel Islands	21,414	0.38
Luxembourg	49,686	0.88
Mexico	16,075	0.28
Netherlands	559,057	9.86
Norway	117,129	2.07
Spain	301,608	5.32
Sweden	360,967	6.37
Switzerland	1,040,023	18.35
United Kingdom	1,034,113	18.24
	5,667,930	**100.00**

UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	365,072	0.21
Ireland	752,469	0.42
Switzerland	1,064,197	0.60
United Kingdom	771,447	0.44
United States	174,056,281	98.33
	177,009,466	**100.00**

UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value JPY	%
Japan	27,549,827,663	100.00

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	1,741,142	5.17
Austria	146,178	0.43
Belgium	383,916	1.14
Canada	4,605,740	13.66
Cayman Islands	151,300	0.45
Denmark	744,399	2.21
Finland	459,721	1.36
France	2,765,946	8.20
Germany	2,287,327	6.78
Hong Kong	607,062	1.80
Ireland	97,488	0.29
Isle of Man	3,588	0.01
Israel	277,640	0.82
Italy	792,909	2.35
Japan	6,333,090	18.78
Jersey, Channel Islands	80,743	0.24
Luxembourg	159,885	0.48
Mexico	26,548	0.08
Netherlands	2,005,922	5.95
New Zealand	49,042	0.15
Norway	459,406	1.36
Singapore	303,813	0.90
Spain	820,914	2.44
Sweden	1,204,348	3.57
Switzerland	3,635,699	10.78
United Kingdom	3,572,981	10.60
United States	13	0.00
	33,717,660	**100.00**

UBS MSCI USA Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	4,235	0.12
Cayman Islands	1,583	0.04
Curacao	2,610	0.07
Ireland	73,595	2.09
Jersey, Channel Islands	2,398	0.07
Liberia	4,184	0.12
Netherlands	6,326	0.18
Panama	1,527	0.04
Singapore	725	0.02
Switzerland	11,504	0.33
United Kingdom	1,275	0.04
United States	3,410,086	96.88
	3,520,048	**100.00**

UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value JPY	%
Japan	17,079,905,902	100.00

UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	1,842,272	0.95
Belgium	5,583,832	2.89
Bermuda	348,673	0.18
Finland	7,394,723	3.82
France	45,196,187	23.38
Germany	54,250,124	28.06
Ireland	2,267,533	1.17
Italy	16,933,842	8.76
Jersey, Channel Islands	81,167	0.04
Luxembourg	493,801	0.26
Netherlands	31,474,897	16.28
Portugal	1,171,319	0.61
Spain	25,176,613	13.02
Switzerland	481,732	0.25
United Kingdom	636,124	0.33
	193,332,839	**100.00**

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	390,209	1.18
Austria	36,991	0.11
Belgium	96,776	0.29
Bermuda	42,853	0.13
Brazil	126,613	0.38
Canada	1,352,406	4.09
Cayman Islands	567,830	1.72
Chile	35,977	0.11
China	374,292	1.13
Denmark	293,198	0.89
Finland	165,961	0.50
France	831,533	2.52
Germany	429,201	1.30
Greece	7,242	0.02
Hong Kong	155,729	0.47
India	460,585	1.39
Indonesia	19,477	0.06
Ireland	420,255	1.27
Israel	40,233	0.12
Italy	148,975	0.45
Japan	1,262,079	3.82
Jersey, Channel Islands	15,280	0.05
Kuwait	50,215	0.15
Luxembourg	40,480	0.12
Malaysia	13,374	0.04
Mexico	113,066	0.34
Netherlands	566,086	1.71
New Zealand	27,814	0.08
Norway	133,761	0.41

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Poland	108,216	0.33
Qatar	25,106	0.08
Russia	0	0.00
Saudi Arabia	165,014	0.50
Singapore	156,668	0.47
South Africa	64,920	0.20
South Korea	205,491	0.62
Spain	150,648	0.46
Sweden	212,265	0.64
Switzerland	983,289	2.98
Taiwan	712,417	2.16
Thailand	41,184	0.12
Turkey	51,750	0.16
United Arab Emirates	30,465	0.09
United Kingdom	876,212	2.65
United States	21,052,736	63.69
	33,054,881	**100.00**

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	681,483	0.30
Brazil	9,262,796	4.11
Canada	336,639	0.15
Cayman Islands	36,316,005	16.10
Chile	1,979,514	0.88
China	22,972,192	10.18
Czech Republic	1,031,123	0.46
Greece	1,257,828	0.56
Hong Kong	461,204	0.20
Hungary	1,313,998	0.58
India	33,992,494	15.04
Indonesia	1,033,455	0.46
Kuwait	843,258	0.37
Luxembourg	875,014	0.39
Malaysia	1,619,270	0.72
Mexico	9,819,721	4.35
Peru	208,196	0.09
Philippines	41,136	0.02
Poland	5,517,521	2.44
Qatar	613,211	0.27
Russia	0	0.00
Saudi Arabia	7,774,173	3.45
South Africa	9,790,268	4.34
South Korea	22,330,161	9.90
Switzerland	385,207	0.17
Taiwan	50,305,867	22.30
Thailand	1,449,279	0.64
Turkey	1,450,368	0.64

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
United Arab Emirates	290,686	0.13
United States	1,717,049	0.76
	225,609,116	**100.00**

UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	44,083,487	6.05
Austria	5,554,703	0.76
Belgium	4,028,359	0.55
Bermuda	9,334,482	1.28
Canada	31,798,939	4.37
Cayman Islands	243,388	0.03
Denmark	3,852,469	0.53
Finland	6,630,189	0.91
France	5,733,033	0.79
Germany	4,538,369	0.62
Guernsey	559,284	0.08
Hong Kong	449,219	0.06
Ireland	3,293,923	0.45
Israel	2,360,714	0.32
Italy	888,670	0.12
Japan	75,990,485	10.43
Jersey, Channel Islands	2,975,700	0.41
Luxembourg	1,382,222	0.19
Netherlands	7,097,520	0.97
New Zealand	2,446,496	0.34
Norway	5,728,716	0.79
Portugal	1,135,406	0.16
Puerto Rico	1,108,329	0.15
Singapore	5,758,072	0.79
Spain	2,241,701	0.31
Sweden	11,592,412	1.59
Switzerland	14,680,349	2.02
United Kingdom	58,225,621	7.99
United States	412,959,390	56.70
United States Virgin Islands	1,714,704	0.24
	728,386,351	**100.00**

UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	8,570,076	64.92
Bermuda	55,892	0.42
Cayman Islands	211,638	1.60
Hong Kong	1,998,431	15.14
New Zealand	465,593	3.53
Singapore	1,899,872	14.39
	13,201,502	**100.00**

UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value AUD	%
Australia	290,059,973	98.05
New Zealand	5,755,616	1.95
	295,815,589	**100.00**

UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	42,608	0.42
Cayman Islands	2,178,975	21.76
China	1,127,389	11.26
Hong Kong	638,794	6.38
India	1,797,012	17.94
Indonesia	56,234	0.56
Malaysia	228,079	2.28
Philippines	17,535	0.17
Singapore	263,392	2.63
South Korea	1,366,752	13.65
Switzerland	46,993	0.47
Taiwan	2,088,773	20.85
Thailand	152,175	1.52
United States	10,598	0.11
	10,015,309	**100.00**

UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	48,641	0.46
Ireland	456,722	4.37
Switzerland	115,796	1.11
United States	9,835,574	94.06
	10,456,733	**100.00**

UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	4,003	0.11
Curacao	7,983	0.22
Ireland	116,790	3.22
Jersey, Channel Islands	3,099	0.09
Liberia	8,925	0.25
Netherlands	1,954	0.05
Panama	2,046	0.06
Switzerland	10,346	0.28
United States	3,471,948	95.72
	3,627,094	**100.00**

UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	1,993,325	6.33

UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Belgium	2,886,801	9.16
Finland	1,896,037	6.02
France	9,385,416	29.78
Germany	13,154,487	41.75
Netherlands	2,193,887	6.96
	31,509,953	**100.00**

UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value CAD	%
Canada	240,077,567	100.00

UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	64,575	1.11
Brazil	182,939	3.15
Cayman Islands	17,194	0.30
Chile	48,183	0.83
Colombia	47,971	0.83
Czech Republic	21,980	0.38
Egypt	18,302	0.32
India	867,689	14.96
Luxembourg	30,836	0.53
Malaysia	244,222	4.21
Mexico	203,693	3.51
Netherlands	17,648	0.30
Poland	48,785	0.84
Qatar	78,761	1.36
Saudi Arabia	41,936	0.72
South Africa	803,653	13.85
South Korea	1,050,291	18.11
Taiwan	1,803,377	31.09
Thailand	168,925	2.91
Turkey	9,434	0.16
United Arab Emirates	30,450	0.53
	5,800,844	**100.00**

UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	1,409,539	0.50
Austria	148,909	0.05
Bermuda	2,669,076	0.95
Canada	15,262,551	5.44
Cayman Islands	141,962	0.05
Denmark	158,032	0.06
Finland	2,738,983	0.98
France	1,638,408	0.58
Germany	4,268,557	1.52

UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Hong Kong	4,306,364	1.53
Ireland	7,738,735	2.76
Israel	134,342	0.05
Italy	360,726	0.13
Japan	30,050,888	10.71
Luxembourg	216,024	0.08
Netherlands	1,133,288	0.40
New Zealand	832,750	0.30
Norway	1,450,748	0.52
Portugal	307,733	0.11
Singapore	634,773	0.23
Spain	4,556,772	1.62
Switzerland	13,766,145	4.90
United Kingdom	5,943,724	2.12
United States	180,721,311	64.41
	280,590,340	**100.00**

UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	8,982,267	5.45
Austria	62,948	0.04
Belgium	1,754,816	1.07
Bermuda	598,395	0.36
Canada	2,893,862	1.76
Cayman Islands	915,809	0.56
Finland	251,545	0.15
France	3,538,572	2.15
Germany	3,027,627	1.84
Guernsey	242,939	0.15
Hong Kong	5,917,468	3.59
Ireland	35,572	0.02
Israel	387,595	0.23
Italy	10,796	0.01
Japan	16,567,405	10.06
Luxembourg	268,575	0.16
Netherlands	242,884	0.15
New Zealand	374,947	0.23
Norway	91,789	0.06
Singapore	5,344,674	3.25
South Korea	398,594	0.24
Spain	1,076,684	0.65
Sweden	3,241,149	1.97
Switzerland	2,330,693	1.42
United Kingdom	5,324,840	3.23
United States	100,775,250	61.20
	164,657,695	**100.00**

UBS MSCI USA Selection UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	2,823,693	0.12
Curacao	4,604,372	0.19
Ireland	71,701,625	2.89
Jersey, Channel Islands	1,284,399	0.05
Netherlands	5,732,599	0.23
Switzerland	3,532,310	0.14
United Kingdom	1,217,662	0.05
United States	2,387,016,525	96.33
	2,477,913,185	**100.00**

UBS MSCI USA NSL UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	2,801,666	0.09
Canada	2,422,423	0.07
Cayman Islands	1,144,069	0.04
Curacao	3,073,777	0.10
Ireland	66,032,964	2.04
Jersey, Channel Islands	1,904,343	0.06
Liberia	3,905,438	0.12
Netherlands	3,920,054	0.12
Panama	1,589,668	0.05
Singapore	1,061,036	0.03
Switzerland	10,185,026	0.31
United Kingdom	760,706	0.02
United States	3,136,330,426	96.95
	3,235,131,596	**100.00**

UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	6,035,008	2.03
Canada	1,119,747	0.38
Cayman Islands	198,484	0.07
France	251,968	0.08
Guernsey	181,058	0.06
Ireland	4,004,155	1.34
Jersey, Channel Islands	876,633	0.29
Netherlands	872,790	0.29
Puerto Rico	552,881	0.19
United Kingdom	3,867,996	1.30
United States	279,459,345	93.78
United States Virgin Islands	566,446	0.19
	297,986,511	**100.00**

UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	584,624	1.50
Netherlands	66,637	0.17
Switzerland	30,427	0.08
United States	38,328,187	98.25
	39,009,875	**100.00**

UBS MSCI World Selection UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	16,577,371	1.19
Austria	487,887	0.04
Belgium	1,887,816	0.14
Bermuda	1,290,549	0.09
Canada	48,489,998	3.49
Cayman Islands	748,019	0.05
Curacao	1,853,524	0.13
Denmark	11,263,320	0.81
Finland	4,635,648	0.33
France	44,147,161	3.18
Germany	14,892,332	1.07
Hong Kong	6,876,881	0.50
Ireland	30,216,069	2.17
Israel	188,124	0.01
Italy	9,527,955	0.69
Japan	78,406,320	5.64
Jersey, Channel Islands	517,868	0.04
Luxembourg	3,394,734	0.25
Netherlands	29,212,876	2.10
New Zealand	676,230	0.05
Norway	3,240,113	0.23
Portugal	903,702	0.07
Singapore	2,393,469	0.17
Spain	9,143,139	0.66
Sweden	12,813,863	0.92
Switzerland	31,738,710	2.28
United Kingdom	50,130,856	3.61
United States	974,182,065	70.09
	1,389,836,539	**100.00**

UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Canada	85,113,140	66.34
South Africa	13,968,291	10.89
United Kingdom	12,767,616	9.95
United States	16,445,302	12.82
	128,294,349	**100.00**

UBS Nasdaq-100 UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Canada	1,226,750	1.39
Cayman Islands	369,992	0.42
Ireland	1,257,873	1.42
Netherlands	724,651	0.82
United Kingdom	537,813	0.61
United States	84,203,450	95.34
	88,320,529	**100.00**

UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Canada	35,370	1.37
Cayman Islands	5,329	0.20
Ireland	69,049	2.67
Netherlands	45,709	1.77
United Kingdom	14,154	0.55
United States	2,414,915	93.44
	2,584,526	**100.00**

UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Germany	25,448	0.77
Netherlands	42,203	1.28
Switzerland	51,828	1.57
United Kingdom	28,564	0.87
United States	3,150,773	95.51
	3,298,816	**100.00**

UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	383,240	2.59
Austria	16,663	0.11
Belgium	50,829	0.34
Bermuda	22,766	0.15
Canada	853,526	5.77
Cayman Islands	44,394	0.30
Curacao	17,002	0.12
Denmark	116,511	0.79
Finland	70,852	0.48
France	588,306	3.98
Germany	514,369	3.48
Hong Kong	91,907	0.62
Ireland	388,305	2.63
Isle of Man	1,856	0.01
Israel	66,151	0.45
Italy	176,030	1.19
Japan	1,335,203	9.03
Jersey, Channel Islands	40,313	0.27

UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Liberia	21,477	0.15
Luxembourg	38,721	0.26
Mexico	2,960	0.02
Netherlands	285,822	1.93
New Zealand	14,260	0.10
Norway	34,896	0.24
Panama	9,498	0.06
Portugal	10,765	0.07
Singapore	96,368	0.65
Spain	229,788	1.55
Sweden	197,582	1.34
Switzerland	492,296	3.33
United Kingdom	789,467	5.34
United States	7,785,097	52.65
	14,787,220	**100.00**

UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
United States	2,258,174	100.00

UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	3,224	0.15
Canada	2,806	0.13
Cayman Islands	1,439	0.07
Curacao	3,569	0.17
Ireland	76,791	3.57
Jersey, Channel Islands	2,349	0.11
Liberia	4,463	0.21
Netherlands	4,734	0.22
Panama	2,046	0.10
Singapore	1,329	0.06
Switzerland	11,890	0.55
United Kingdom	927	0.04
United States	2,032,476	94.62
	2,148,043	**100.00**

UBS MSCI India Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
India	2,068,920	100.00

As at 31 December 2024

UBS Core MSCI USA UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	2,754,985	0.09
Canada	2,443,814	0.08
Curacao	3,187,089	0.11
Ireland	65,290,460	2.21
Jersey, Channel Islands	1,554,259	0.05
Liberia	3,169,450	0.11
Netherlands	4,762,983	0.16
Panama	1,470,405	0.05
Switzerland	8,519,754	0.29
United Kingdom	519,052	0.02
United States	2,856,605,411	96.83
	2,950,277,662	**100.00**

UBS MSCI USA Value UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,571,450	0.21
Curacao	1,673,886	0.22
Ireland	27,701,414	3.71
Jersey, Channel Islands	924,220	0.12
Netherlands	2,554,916	0.34
Panama	804,119	0.11
Switzerland	4,600,603	0.62
United Kingdom	306,069	0.04
United States	706,520,819	94.63
	746,657,496	**100.00**

UBS Core MSCI World UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	36,546,391	1.66
Austria	1,085,912	0.05
Belgium	4,217,283	0.19
Bermuda	2,456,152	0.11
Canada	67,610,852	3.08
Cayman Islands	2,809,006	0.13
Curacao	1,782,695	0.08
Denmark	15,093,377	0.69
Finland	5,226,720	0.24
France	51,214,319	2.33
Germany	45,771,357	2.08
Hong Kong	7,415,982	0.34
Ireland	37,561,359	1.71
Isle of Man	136,095	0.01
Israel	4,692,926	0.21
Italy	10,859,441	0.50
Japan	118,033,629	5.37
Jersey, Channel Islands	4,199,493	0.19
Liberia	1,758,089	0.08
Luxembourg	3,017,672	0.14
Netherlands	33,022,875	1.50
New Zealand	1,394,243	0.06

UBS Core MSCI World UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Norway	3,106,065	0.14
Panama	837,212	0.04
Portugal	700,989	0.03
Singapore	6,691,656	0.31
Spain	12,818,251	0.58
Sweden	15,997,106	0.73
Switzerland	55,648,976	2.53
United Kingdom	72,186,808	3.29
United States	1,572,558,173	71.60
	2,196,451,104	**100.00**

UBS Core S&P 500 UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,651,751	0.14
Curacao	1,314,027	0.11
Ireland	24,927,832	2.08
Jersey, Channel Islands	725,532	0.06
Liberia	1,302,937	0.11
Netherlands	1,708,713	0.14
Panama	642,188	0.05
Switzerland	3,427,439	0.29
United States	1,161,926,531	97.02
	1,197,626,950	**100.00**

UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	49,391,347	31.99
Canada	72,748,344	47.13
China	6,086,028	3.94
Russia	0	0.00
South Africa	6,940,837	4.50
United Kingdom	19,203,270	12.44
	154,369,826	**100.00**

UBS MSCI Australia UCITS ETF

Geographical location	Fair Value AUD	%
Australia	740,289,305	97.60
Ireland	8,514,815	1.12
New Zealand	9,675,525	1.28
	758,479,645	**100.00**

UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Bermuda	385,506	0.10
Canada	329,407	0.08
Curacao	424,721	0.11

UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Ireland	8,595,200	2.20
Jersey, Channel Islands	219,576	0.06
Liberia	423,063	0.11
Netherlands	612,044	0.16
Panama	205,593	0.05
Switzerland	1,135,772	0.29
United Kingdom	58,734	0.01
United States	378,933,955	96.83
	391,323,571	**100.00**

UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF

Geographical location	Fair Value CHF	%
Bermuda	271,839	0.10
Canada	237,752	0.08
Curacao	300,587	0.10
Ireland	6,416,122	2.21
Jersey, Channel Islands	190,779	0.07
Liberia	317,357	0.11
Netherlands	464,927	0.16
Panama	142,574	0.05
Switzerland	844,692	0.29
United Kingdom	66,581	0.02
United States	280,604,391	96.81
	289,857,601	**100.00**

UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	4,329,574	3.53
Austria	1,043,284	0.85
Canada	19,258,252	15.69
Denmark	1,057,532	0.86
Finland	3,653,971	2.98
France	3,694,925	3.01
Germany	4,070,902	3.32
Ireland	3,005,114	2.45
Italy	1,605,971	1.31
Japan	25,138,881	20.49
Jersey, Channel Islands	1,252,083	1.02
Norway	1,741,548	1.42
South Korea	3,843,635	3.13
Sweden	1,250,253	1.02
Switzerland	14,001,115	11.41
United Kingdom	6,202,695	5.05
United States	27,560,632	22.46
	122,710,367	**100.00**

UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value GBP	%
Bermuda	3,136,498	0.41
Cyprus	336,276	0.04
Guernsey	1,738,427	0.23
Ireland	2,233,128	0.29
Jersey, Channel Islands	2,176,595	0.28
Luxembourg	3,172,227	0.42
Switzerland	5,070,210	0.66
United Kingdom	747,914,659	97.67
	765,778,020	**100.00**

UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	193,473	0.43
Canada	312,790	0.69
Ireland	999,447	2.22
Jersey, Channel Islands	255,237	0.57
Switzerland	329,350	0.73
United Kingdom	271,554	0.60
United States	42,709,857	94.76
	45,071,708	**100.00**

UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,837,674	1.02
Curacao	1,969,602	1.10
Ireland	11,690,162	6.51
Jersey, Channel Islands	591,555	0.33
Switzerland	3,847,754	2.14
United States	159,732,369	88.90
	179,669,116	**100.00**

UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	57,451,760	4.02
Panama	771,349	0.05
United States	1,371,217,634	95.93
	1,429,440,743	**100.00**

UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bahamas	11,144	0.01
Bermuda	859,180	0.57
Canada	239,064	0.16
Cayman Islands	206,358	0.14
Curacao	178,818	0.12
Ireland	4,144,369	2.74

UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Israel	9,352	0.01
Jersey, Channel Islands	411,358	0.27
Liberia	143,720	0.09
Luxembourg	2,747	0.00
Marshall Islands	13,019	0.01
Netherlands	110,522	0.07
Puerto Rico	76,767	0.05
Singapore	75,715	0.05
Switzerland	1,096,157	0.73
United Kingdom	309,791	0.20
United States	143,126,652	94.76
United States Virgin Islands	28,491	0.02
	151,043,224	**100.00**

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	35,878,185	1.29
Belgium	4,554,157	0.16
Bermuda	2,629,502	0.09
Brazil	5,983,765	0.22
Canada	93,233,828	3.35
Cayman Islands	34,313,180	1.23
Chile	1,191,920	0.04
China	23,770,986	0.85
Colombia	1,259,305	0.05
Czech Republic	658,599	0.02
Denmark	48,696,359	1.75
Finland	10,384,997	0.37
France	70,898,360	2.55
Germany	32,387,290	1.16
Greece	994,870	0.04
Hong Kong	15,297,975	0.55
Hungary	623,850	0.02
India	31,524,843	1.13
Indonesia	352,155	0.01
Ireland	38,891,673	1.40
Israel	4	0.00
Italy	10,927,163	0.39
Japan	160,763,349	5.78
Jersey, Channel Islands	2,424,099	0.09
Luxembourg	569,378	0.02
Malaysia	5,703,596	0.21
Mexico	5,776,980	0.21
Netherlands	68,181,049	2.45
New Zealand	728,437	0.03
Norway	6,319,468	0.23
Poland	1,268,230	0.05
Qatar	3,264,681	0.12

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Saudi Arabia	809,257	0.03
Singapore	3,151,887	0.11
South Africa	23,263,537	0.84
South Korea	18,326,480	0.66
Spain	17,308,762	0.62
Sweden	7,607,819	0.27
Switzerland	65,024,743	2.34
Taiwan	143,195,401	5.15
Thailand	5,934,245	0.21
Turkey	453,584	0.02
United Arab Emirates	2,474,139	0.09
United Kingdom	51,204,226	1.84
United States	1,723,576,165	61.96
	2,781,782,487	**100.00**

UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	66,045,166	1.61
Austria	2,521,314	0.06
Belgium	8,985,584	0.22
Bermuda	5,054,573	0.12
Brazil	11,860,721	0.29
Canada	120,231,636	2.93
Cayman Islands	66,136,597	1.61
Chile	1,426,482	0.03
China	38,236,648	0.93
Colombia	268,755	0.01
Curacao	4,061,740	0.10
Cyprus	0	0.00
Czech Republic	524,758	0.01
Denmark	33,462,897	0.81
Egypt	228,130	0.01
Finland	11,518,440	0.28
France	95,510,682	2.32
Germany	90,246,009	2.20
Greece	1,805,728	0.04
Hong Kong	17,017,463	0.41
Hungary	913,937	0.02
India	64,333,723	1.57
Indonesia	4,792,605	0.12
Ireland	64,132,101	1.56
Isle of Man	358,306	0.01
Israel	8,853,883	0.22
Italy	23,227,705	0.56
Japan	226,983,846	5.52
Jersey, Channel Islands	3,951,392	0.10
Kuwait	3,550,281	0.09
Liberia	3,316,630	0.08

UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Luxembourg	1,720,036	0.04
Malaysia	4,527,949	0.11
Mexico	6,880,382	0.17
Netherlands	64,398,241	1.57
New Zealand	2,641,364	0.06
Norway	6,394,343	0.16
Panama	1,599,440	0.04
Peru	155,854	0.00
Philippines	2,083,341	0.05
Poland	2,806,991	0.07
Portugal	1,680,116	0.04
Qatar	2,231,620	0.05
Russia	1	0.00
Saudi Arabia	11,356,330	0.28
Singapore	14,602,444	0.35
South Africa	11,319,438	0.28
South Korea	36,423,284	0.89
Spain	28,215,605	0.69
Sweden	31,422,597	0.76
Switzerland	100,814,749	2.45
Taiwan	98,529,973	2.40
Thailand	5,382,379	0.13
Turkey	1,988,814	0.05
United Arab Emirates	4,997,804	0.12
United Kingdom	137,976,473	3.36
United States	2,549,539,712	62.04
United States Virgin Islands	0	0.00
	4,109,247,012	**100.00**

UBS Global Gender Equality UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	54,262,084	9.20
Canada	19,206,622	3.25
France	56,904,723	9.64
Germany	5,838,843	0.99
Ireland	6,121,850	1.04
Italy	5,469,885	0.93
Japan	5,538,841	0.94
Jersey, Channel Islands	6,629,111	1.12
Netherlands	5,370,507	0.91
New Zealand	6,585,574	1.12
Norway	23,287,334	3.95
Singapore	5,212,783	0.88
Spain	21,867,011	3.71
Sweden	5,314,271	0.90
Switzerland	11,410,966	1.93

UBS Global Gender Equality UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
United Kingdom	48,950,413	8.29
United States	302,118,653	51.20
	590,089,471	**100.00**

UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	9,834,644	0.19
Curacao	7,798,394	0.15
Ireland	145,907,089	2.85
Jersey, Channel Islands	4,378,336	0.09
Liberia	8,075,073	0.16
Netherlands	2,988,253	0.06
Panama	3,544,347	0.07
Switzerland	15,234,353	0.30
United States	4,912,295,492	96.13
	5,110,056,881	**100.00**

UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	45,067,685	2.32
Jersey, Channel Islands	2,690,453	0.14
Netherlands	13,958,983	0.72
Switzerland	1,925,104	0.10
United States	1,875,224,777	96.72
	1,938,867,002	**100.00**

UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	25,934,776	1.55
Belgium	3,163,709	0.19
Canada	62,468,013	3.73
Denmark	32,638,125	1.95
Finland	6,949,492	0.41
France	47,222,419	2.82
Germany	21,354,958	1.27
Hong Kong	9,301,918	0.56
Ireland	25,877,669	1.54
Italy	7,503,221	0.45
Japan	110,359,109	6.58
Jersey, Channel Islands	1,579,858	0.09
Netherlands	45,344,119	2.70
New Zealand	370,609	0.02
Norway	4,195,938	0.25
Singapore	1,410,584	0.08
Spain	11,282,903	0.67
Sweden	3,607,120	0.22
Switzerland	44,628,659	2.66

UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
United Kingdom	32,957,417	1.97
United States	1,178,388,461	70.29
	1,676,539,077	**100.00**

UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	789,139	0.11
Ireland	51,071,259	6.95
Jersey, Channel Islands	1,112,469	0.15
Panama	1,818,562	0.25
United States	680,161,332	92.54
	734,952,761	**100.00**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	170,170	1.22
Austria	14,149	0.10
Belgium	29,319	0.21
Bermuda	7,217	0.05
Canada	196,743	1.41
Cayman Islands	9,680	0.07
Denmark	122,996	0.88
Finland	34,091	0.24
France	401,438	2.89
Germany	436,851	3.14
Guernsey	851	0.01
Hong Kong	21,080	0.15
Ireland	319,433	2.30
Isle of Man	1,265	0.01
Israel	23,686	0.17
Italy	122,845	0.88
Japan	543,411	3.91
Jersey, Channel Islands	29,511	0.21
Liberia	1,845	0.01
Luxembourg	2,986	0.02
Netherlands	212,215	1.53
New Zealand	18,435	0.13
Norway	34,623	0.25
Panama	3,564	0.03
Poland	6,491	0.05
Portugal	7,437	0.05
Singapore	60,686	0.44
Spain	101,650	0.73
Sweden	163,675	1.18
Switzerland	458,653	3.30
United Kingdom	718,056	5.16
United States	9,634,938	69.27
	13,909,990	**100.00**

UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	55,560	1.25
Belgium	147,471	3.33
Finland	192,522	4.35
France	1,364,845	30.82
Germany	1,102,289	24.89
Ireland	35,014	0.79
Italy	260,049	5.87
Luxembourg	7,184	0.16
Netherlands	787,904	17.79
Portugal	34,922	0.79
Spain	387,697	8.75
Switzerland	21,509	0.49
United Kingdom	32,044	0.72
	4,429,010	**100.00**

UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	30,335	0.62
Belgium	98,265	2.00
Denmark	271,281	5.52
Finland	112,609	2.29
France	741,327	15.08
Germany	603,357	12.28
Ireland	23,896	0.49
Isle of Man	2,784	0.06
Italy	160,906	3.27
Jersey, Channel Islands	27,121	0.55
Luxembourg	7,707	0.16
Netherlands	461,603	9.39
Norway	66,114	1.35
Portugal	23,764	0.48
Spain	235,075	4.78
Sweden	280,717	5.71
Switzerland	881,181	17.93
United Kingdom	886,514	18.04
	4,914,646	**100.00**

UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	1,049,281	0.23
Ireland	4,419,798	0.97
Switzerland	2,847,074	0.63
United Kingdom	515,174	0.11
United States	446,269,509	98.06
	455,100,836	**100.00**

UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value JPY	%
Japan	39,190,328,426	100.00

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	118,396	1.15
Austria	12,685	0.12
Belgium	19,558	0.19
Bermuda	17,676	0.17
Canada	399,693	3.89
Denmark	140,566	1.37
Finland	67,710	0.66
France	355,111	3.46
Germany	108,854	1.06
Hong Kong	33,858	0.33
Ireland	190,022	1.85
Israel	4,994	0.05
Italy	59,322	0.58
Japan	431,874	4.20
Jersey, Channel Islands	4,487	0.04
Luxembourg	1,638	0.02
Netherlands	136,428	1.33
New Zealand	10,101	0.10
Norway	27,619	0.27
Portugal	1,216	0.01
Singapore	49,501	0.48
Spain	56,455	0.55
Sweden	67,911	0.66
Switzerland	361,704	3.52
United Kingdom	224,467	2.18
United States	7,375,251	71.76
	10,277,097	**100.00**

UBS MSCI USA Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	3,851	0.13
Curacao	4,907	0.16
Ireland	67,882	2.25
Jersey, Channel Islands	1,512	0.05
Netherlands	7,384	0.24
Switzerland	9,635	0.32
United Kingdom	842	0.03
United States	2,927,411	96.82
	3,023,424	**100.00**

UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value JPY	%
Japan	2,263,058,409	100.00

UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	644,133	0.62
Belgium	2,955,222	2.83
Bermuda	201,052	0.19
Finland	3,713,924	3.55
France	29,531,573	28.26
Germany	29,847,378	28.56
Ireland	1,052,387	1.01
Italy	7,007,952	6.71
Luxembourg	327,209	0.31
Netherlands	18,095,731	17.32
Portugal	276,889	0.26
Spain	9,533,448	9.12
Switzerland	915,027	0.88
United Kingdom	396,920	0.38
	104,498,845	**100.00**

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	212,088	1.28
Austria	16,671	0.10
Belgium	35,036	0.21
Bermuda	40,690	0.25
Brazil	54,339	0.33
Canada	568,609	3.43
Cayman Islands	253,141	1.53
Chile	12,034	0.07
China	207,171	1.25
Colombia	868	0.00
Denmark	194,776	1.18
Egypt	994	0.01
Finland	88,838	0.54
France	499,959	3.02
Germany	176,812	1.07
Greece	2,197	0.01
Hong Kong	52,036	0.31
India	306,821	1.85
Indonesia	5,000	0.03
Ireland	286,534	1.73
Israel	15,466	0.09
Italy	77,623	0.47
Japan	660,792	3.99
Jersey, Channel Islands	9,264	0.06
Kuwait	24,444	0.15
Luxembourg	2,726	0.02
Malaysia	6,706	0.04
Mexico	51,668	0.31
Netherlands	251,624	1.52
New Zealand	21,865	0.13

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Norway	40,225	0.24
Poland	41,613	0.25
Portugal	3,655	0.02
Qatar	15,526	0.09
Russia	0	0.00
Saudi Arabia	117,095	0.71
Singapore	68,265	0.41
South Africa	29,905	0.18
South Korea	116,397	0.70
Spain	87,363	0.53
Sweden	100,442	0.61
Switzerland	506,044	3.06
Taiwan	250,923	1.52
Thailand	24,800	0.15
Turkey	19,588	0.12
United Arab Emirates	2,837	0.02
United Kingdom	374,420	2.26
United States	10,622,497	64.15
	16,558,387	**100.00**

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	536,417	0.61
Brazil	4,269,571	4.85
Cayman Islands	12,973,301	14.74
Chile	1,061,477	1.21
China	8,382,724	9.52
Colombia	32,407	0.04
Cyprus	0	0.00
Czech Republic	356,247	0.40
Greece	491,741	0.56
Hong Kong	196,258	0.22
Hungary	372,410	0.42
India	18,056,178	20.52
Indonesia	552,196	0.63
Kuwait	297,568	0.34
Luxembourg	329,318	0.37
Malaysia	842,658	0.96
Mexico	2,663,506	3.03
Netherlands	601,160	0.68
Peru	64,074	0.07
Philippines	31,524	0.04
Poland	1,785,569	2.03
Qatar	493,766	0.56
Russia	0	0.00
Saudi Arabia	4,663,892	5.30
South Africa	2,169,674	2.46
South Korea	5,872,406	6.67

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Taiwan	17,931,473	20.37
Thailand	1,976,867	2.25
Turkey	412,060	0.47
United Arab Emirates	76,434	0.09
United States	520,352	0.59
	88,013,228	**100.00**

UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	26,525,204	5.54
Austria	2,134,070	0.45
Belgium	1,804,126	0.40
Bermuda	4,795,137	1.00
Canada	22,616,965	4.73
Cayman Islands	234,043	0.05
Denmark	2,899,798	0.61
Finland	3,578,212	0.75
France	3,657,680	0.76
Germany	4,495,566	0.94
Hong Kong	237,777	0.05
Ireland	2,111,314	0.44
Israel	280,838	0.06
Italy	534,647	0.11
Japan	49,304,156	10.31
Jersey, Channel Islands	2,301,991	0.48
Luxembourg	1,537,995	0.32
Netherlands	5,576,285	1.17
New Zealand	1,302,546	0.27
Norway	3,964,228	0.83
Portugal	713,128	0.15
Puerto Rico	1,410,573	0.29
Singapore	2,924,190	0.61
Spain	938,811	0.20
Sweden	8,352,319	1.75
Switzerland	7,975,894	1.67
United Kingdom	32,765,684	6.85
United States	282,270,684	59.01
United States Virgin Islands	972,371	0.20
	478,306,052	**100.00**

UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	4,112,142	65.04
Bermuda	19,862	0.32
Cayman Islands	72,243	1.14
Hong Kong	845,312	13.37
Ireland	86,151	1.36

UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
New Zealand	299,117	4.73
Singapore	887,385	14.04
	6,322,212	**100.00**

UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value AUD	%
Australia	166,757,060	95.43
Ireland	3,734,271	2.14
New Zealand	4,245,689	2.43
	174,737,029	**100.00**

UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	35,960	0.47
Cayman Islands	1,540,510	20.24
China	760,858	10.00
Hong Kong	458,073	6.02
India	1,905,422	25.03
Indonesia	47,358	0.62
Malaysia	208,579	2.74
Philippines	20,655	0.27
Singapore	192,132	2.52
South Korea	639,157	8.40
Taiwan	1,570,381	20.63
Thailand	191,750	2.52
United States	41,426	0.54
	7,612,261	**100.00**

UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	398,877	6.28
Switzerland	74,048	1.17
United States	5,874,080	92.55
	6,347,005	**100.00**

UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	3,520	0.12
Curacao	10,237	0.34
Ireland	99,470	3.32
Jersey, Channel Islands	2,931	0.10
Liberia	5,075	0.17
Switzerland	8,904	0.30
United States	2,863,869	95.65
	2,994,006	**100.00**

UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF

Geographical location	Fair Value EUR	%
Austria	898,084	2.92
Finland	2,295,892	7.45
France	9,844,998	31.96
Germany	11,894,908	38.62
Netherlands	1,790,747	5.81
South Korea	1,591,887	5.17
Supranationals	2,484,390	8.07
	30,800,846	**100.00**

UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value CAD	%
Canada	2,422,306	100.00

UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	86,710	0.99
Brazil	277,109	3.17
Cayman Islands	36,318	0.41
Chile	59,361	0.68
Colombia	52,977	0.61
Czech Republic	28,021	0.32
Egypt	25,054	0.29
Greece	26,732	0.31
Hungary	25,944	0.30
India	1,715,348	19.61
Indonesia	19,198	0.22
Luxembourg	27,161	0.31
Malaysia	404,680	4.63
Mexico	278,608	3.19
Netherlands	30,874	0.35
Poland	56,290	0.64
Qatar	155,145	1.77
Saudi Arabia	37,917	0.43
South Africa	1,182,533	13.52
South Korea	1,259,254	14.40
Taiwan	2,635,513	30.14
Thailand	303,567	3.47
Turkey	20,587	0.24
	8,744,901	**100.00**

UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	1,562,807	0.57
Austria	130,080	0.05
Bermuda	2,446,813	0.89
Canada	11,764,638	4.28
Cayman Islands	367,178	0.13

UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Denmark	1,578,355	0.57
Finland	2,369,199	0.86
France	596,913	0.22
Germany	3,270,405	1.19
Hong Kong	3,951,608	1.44
Ireland	7,105,186	2.58
Italy	1,177,765	0.43
Japan	30,251,857	10.99
Netherlands	3,567,233	1.30
New Zealand	483,918	0.17
Norway	1,166,923	0.42
Portugal	312,008	0.11
Singapore	1,613,468	0.59
Spain	2,014,663	0.73
Sweden	551,781	0.20
Switzerland	12,949,783	4.71
United Kingdom	5,413,210	1.97
United States	180,466,717	65.60
	275,113,408	**100.00**

UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	9,140,710	5.19
Austria	101,107	0.06
Belgium	1,392,701	0.79
Bermuda	502,850	0.28
Canada	3,716,491	2.11
Cayman Islands	557,352	0.32
Finland	244,903	0.14
France	3,138,006	1.78
Germany	3,278,522	1.86
Guernsey	171,738	0.10
Hong Kong	4,979,599	2.82
Ireland	30,427	0.02
Israel	375,867	0.21
Italy	13,355	0.01
Japan	14,865,202	8.43
Luxembourg	209,826	0.12
Netherlands	299,988	0.17
New Zealand	326,160	0.18
Norway	71,330	0.04
Singapore	4,828,326	2.74
South Korea	275,446	0.16
Spain	992,162	0.56
Sweden	4,216,639	2.39
Switzerland	1,115,805	0.63

次へ

UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
United Kingdom	5,457,007	3.10
United States	115,951,865	65.79
	176,253,393	**100.00**

UBS MSCI USA Selection UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	3,848,132	0.13
Curacao	6,211,195	0.20
Ireland	99,334,853	3.27
Jersey, Channel Islands	1,754,767	0.06
Liberia	6,430,022	0.21
Netherlands	9,329,025	0.31
Switzerland	1,349,525	0.04
United States	2,911,320,814	95.78
	3,039,578,333	**100.00**

UBS MSCI USA NSL UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Bermuda	2,820,050	0.10
Canada	2,432,490	0.08
Curacao	3,049,334	0.11
Ireland	63,343,184	2.22
Jersey, Channel Islands	1,427,845	0.05
Liberia	3,126,311	0.11
Netherlands	4,559,544	0.16
Panama	1,485,755	0.05
Switzerland	8,204,866	0.29
United Kingdom	507,904	0.02
United States	2,765,923,610	96.81
	2,856,880,893	**100.00**

UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF

Geographical location	Fair Value	%
Bermuda	12,326,713	2.04
Canada	2,643,366	0.44
Cayman Islands	846,301	0.14
Ireland	8,053,411	1.33
Jersey, Channel Islands	2,541,070	0.42
Netherlands	3,251,736	0.54
Puerto Rico	1,296,738	0.21
Singapore	3,791,396	0.63
United Kingdom	7,035,782	1.16
United States	561,757,440	92.83
United States Virgin Islands	1,562,305	0.26
Grand Total	**605,106,258**	**100.00**

UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Ireland	513,080	1.34
Netherlands	70,461	0.18
Switzerland	42,490	0.11
United States	37,711,379	98.37
	38,337,410	**100.00**

UBS MSCI World Selection UCITS ETF

Geographical location	Fair Value USD	%
Australia	16,786,072	1.38
Austria	325,735	0.03
Belgium	1,174,570	0.10
Bermuda	1,301,655	0.11
Canada	38,583,456	3.17
Cayman Islands	352,848	0.03
Curacao	1,831,425	0.15
Denmark	14,630,177	1.20
Finland	4,012,233	0.33
France	30,856,435	2.53
Germany	12,807,811	1.05
Hong Kong	5,320,181	0.44
Ireland	30,894,438	2.53
Israel	308,584	0.03
Italy	6,104,868	0.50
Japan	71,812,674	5.89
Jersey, Channel Islands	877,842	0.07
Liberia	1,883,815	0.15
Luxembourg	195,051	0.02
Netherlands	22,252,060	1.83
New Zealand	755,380	0.06
Norway	2,856,916	0.23
Portugal	515,605	0.04
Singapore	2,222,008	0.18
Spain	5,750,872	0.47
Sweden	9,815,055	0.81
Switzerland	27,093,477	2.22
United Kingdom	40,132,645	3.29
United States	867,262,839	71.16
	1,218,716,727	**100.00**

Credit risk

The Funds are exposed to credit risk, which is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

The Funds are exposed to counterparty credit risk on forward foreign exchange contracts, cash and cash equivalents and other receivable balances. The value of cash equivalents held by UBS Core MSCI USA UCITS ETF, UBS MSCI USA Value UCITS ETF, UBS Core MSCI World UCITS ETF, UBS Core S&P

500 UCITS ETF, UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF, UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF, UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF, UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF and UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF in the underlying money market investment fund, State Street USD Liquidity LVNAV Fund (via the cash sweep from State Street custodian network) as at 31 December 2025 is USD 79,159,970 (31 December 2024: USD 36,299,763). UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF Fund is exposed to credit risk due to investment in debt securities, all of which were rated as Investment Grade as at 31 December 2025 and 31 December 2024.

The maximum exposure of the Funds to credit risk at 31 December 2025 and at 31 December 2024 is the value of their assets as stated on the Statement of Financial Position.

The Funds minimise concentrations of credit risk by undertaking transactions with counterparties on recognised and reputable exchanges, where applicable. OTC derivative transactions are subject to the risk that a counterparty to the transaction will not fulfill its contractual obligations to the other party, as many of the protections afforded to exchange traded derivative transactions might not be available for OTC derivative transactions. For financial derivatives instruments traded on exchanges or clearinghouses, the primary credit risk is the creditworthiness of the Fund's clearing broker or the exchange or clearinghouse itself. Refer to Note 10 to the financial statements for details of the Funds' exposure to OTC derivatives as of 31 December 2025 and 31 December 2024.

The Funds transferable securities, with the exception of transferable securities on loan, and cash are held within the depositary's network as of 31 December 2025 and 31 December 2024. Details of the credit risk relating to assets held with the Depositary are disclosed on the following page. Refer to Note 9 to the financial statements for details of Funds participating in the securities lending program and the associated risks.

Counterparty risk
The Funds may be subject to credit risk with respect to any counterparties with which the Company, on behalf of the Funds, enters into financial derivative instruments and other transactions such as repurchase agreements and securities lending transactions. If a counterparty becomes insolvent or otherwise fails to perform its obligations, a Fund may experience significant delays in obtaining any recovery in an insolvency, bankruptcy, or other reorganisation proceeding and may obtain only a limited recovery or may obtain no recovery.

At 31 December 2025, the following Funds had exposure to counterparty risk through the forward foreign currency contracts held with State Street Bank London (rated AA- by S&P), Barclays Bank (rated A+ by S&P), Citibank (rated A+ by S&P), Goldman Sachs International (rated A+ by S&P), HSBC Bank (rated A+ by S&P), JP Morgan Chase Bank (rated AA- by S&P), UBS AG (rated A+ by S&P) and Westpac Banking Corporation (rated AA- by S&P):

UBS Core MSCI USA UCITS ETF
UBS Core MSCI World UCITS ETF
UBS Core S&P 500 UCITS ETF
UBS MSCI Australia UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF
UBS Global Gender Equality UCITS ETF
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF
UBS MSCI World Selection UCITS ETF
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF

At 31 December 2024, the following Funds had exposure to counterparty risk through the forward foreign currency contracts held with State Street Bank London (rated AA- by S&P), Barclays Bank (rated A+ by S&P), Citibank (rated A+ by S&P), HSBC Bank (rated A+ by S&P), UBS AG (rated A+ by S&P) and Westpac Banking Corporation (rated AA- by S&P):

UBS Core MSCI USA UCITS ETF
UBS Core MSCI World UCITS ETF
UBS Core S&P 500 UCITS ETF
UBS MSCI Australia UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF
UBS Global Gender Equality UCITS ETF
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF

UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF
UBS MSCI World ESG Leaders UCITS ETF

At 31 December 2025 the following Funds had exposure to counterparty risk through the futures contracts held with UBS AG which is rated: A+ by S&P:

UBS Core MSCI USA UCITS ETF
UBS MSCI USA Value UCITS ETF
UBS Core MSCI World UCITS ETF
UBS Core S&P 500 UCITS ETF
UBS MSCI Australia UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF
UBS Global Gender Equality UCITS ETF
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF
UBS MSCI World Selection UCITS ETF

At 31 December 2024 the following Funds had exposure to counterparty risk through the futures contracts held with UBS AG which is rated A+ by S&P:

UBS Core MSCI USA UCITS ETF
UBS MSCI USA Value UCITS ETF
UBS Core MSCI World UCITS ETF
UBS Core S&P 500 UCITS ETF
UBS MSCI Australia UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF
UBS MSCI World Selection UCITS ETF

Margin cash is also held with UBS AG in respect of the futures contracts traded on the Funds. Margin cash is recognised separately on the Funds' Statement of Financial Position.

Depositary risk
The Funds' Depositary is State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the "Depositary"). Substantially all of the Transferable Securities and cash of the Funds are held within the depositary network. Bankruptcy or insolvency of the Depositary or of its parent company State Street Corporation may cause the Funds' rights with respect to its investments in securities held by the Depositary to be delayed. The maximum exposure to this risk at 31 December 2025 and at 31 December 2024 is the Total Fair Value of Transferable Securities disclosed in the Schedule of Investments and Statement of Financial Positions, and the value of cash as detailed in the Statement of Financial Position.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited is rated AA- (2024: AA-) by S&P.

Investments held by the Depositary are segregated from the assets of the Depositary, with ownership rights remaining with the Funds. The Depositary will ensure that any agents it appoints to assist in safekeeping the assets of the Funds will segregate the assets of the Funds. Thus in the event of insolvency or bankruptcy of the Depositary, the Fund's assets are segregated and protected and this further reduces counterparty risk. The Funds will, however, be exposed to the risk of the Depositary or certain depositories used by the Depositary, in relation to the Funds' cash held by the

Depositary. In event of the insolvency or bankruptcy of the Depositary, the Fund will be treated as a general creditor of the Depositary in relation to cash holdings of the Funds.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Fund may not be able to generate sufficient cash resources to settle its obligations in full as they fall due or can only do so on terms that are materially disadvantageous.

The Funds' listed securities are considered readily realisable, as the majority are listed on a known stock exchange.

Certain investments and types of investments are subject to restrictions on resale, may trade in the over-the-counter market or in limited volume, or may not have an active trading market. Illiquid securities may trade at a discount from comparable, more liquid investments and may be subject to wide fluctuations in market value. It may be difficult for a Fund to value illiquid securities accurately. Also, the Funds may not be able to dispose of illiquid securities or execute or close out financial derivative instrument transactions readily at a favourable time or price or at prices approximating those at which the Fund currently values them. Illiquid securities also may entail registration expenses and other transaction costs that are higher than those for liquid securities. Funds which held investments in the form of forward foreign currency exchange contracts as of 31 December 2025 and 31 December 2024 are listed under the Counterparty Risk section of this note.

The Company can manage liquidity risk through redemption limits and redemptions in-kind, if necessary. If redemption requests received in respect of Shares of a particular Fund on any Dealing Day (every business day and/or such other day as the Directors and/or Manager may determine) total, in aggregate, more than 10% of all of the issued Shares of that Fund on that Dealing Day, the Directors shall be entitled, at their absolute discretion, to refuse to redeem such number of Shares of that Fund on that Dealing Day, in excess of 10% of the issued Shares of the Fund, in respect of which redemption requests have been received, as the Directors and/or the Manager shall determine. If the Company refuses to redeem Shares for this reason, the requests for redemption on such date shall be reduced rateably and the Shares to which each request relates which are not redeemed shall be redeemed on each subsequent Dealing Day, provided that the Company shall not be obliged to redeem more than 10% of the number of Shares of a particular Fund outstanding on any Dealing Day, until all the Shares to which the original request related have been redeemed.

Each Fund may allow the Authorised Participant which has been appointed to offer prices for the Shares on any listing stock exchange to redeem Shares in-kind on each Dealing Day, unless otherwise specified in the relevant supplement. In this context, "in-kind" means that, with the consent of the Authorised Participant, rather than delivering cash proceeds in respect of a redemption, the Company will deliver securities or a combination of cash and securities, provided that the asset allocation is subject to the approval of the Depositary.

At 31 December 2025 and at 31 December 2024, all of the assets and liabilities of each Fund (as shown in the Statement of Financial Position) fell due within three months.

Capital risk

The capital of the Funds is represented by the net assets attributable to holders of redeemable participating shares. The amount of net asset attributable to holders of redeemable participating shares can change significantly, as the Funds are subject to subscriptions and redemptions on a daily basis at the discretion of Authorised Participants and Shareholders. The Funds' objective when managing capital is to safeguard the Funds' ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders, provide benefits for other stakeholders and maintain a strong capital base to support the development of the investment activities of the Funds. The Investment Managers monitor capital on the basis of the value of net assets attributable to holders of redeemable participating shares.

Fair value

IFRS 13 requires the Company to classify fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements.

The fair value hierarchy has the following levels as defined under IFRS 13.

Level 1 - Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
Level 2 - Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (as prices) or indirectly (derived from prices).
Level 3 - Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Furthermore, for those instruments which have significant unobservable inputs (Level 3), IFRS 13 requires disclosures on the transfers into and out of Level 3, a reconciliation of the opening and closing balances, total gains and losses for the financial year split between those recognised in the Statement of Comprehensive Income, purchases, sales issues and settlements, and a sensitivity analysis of assumptions used in determining the fair value of Level 3 positions.

The Level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorised in its entirety is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety. For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety. If a fair value measurement uses observable inputs that require significant adjustment based on unobservable inputs, that measurement is a Level 3

measurement. Assessing the significance of a particular input to the fair value measurement in its entirety requires judgement, considering factors specific to the asset or liability.

The determination of what constitutes "observable" requires significant judgement by the Company. The Company considers observable data to be that market data that is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market.

The majority of the Company's financial assets and liabilities measured at fair value at 31 December 2025 and 31 December 2024 were classified within Level 1 as they are actively traded listed equities and futures contracts, apart from fixed income securities and forward foreign currency exchange contracts which are classified within Level 2.

Level 1 is deemed to be the most appropriate categorisation for Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders based on the underlying asset and liability valuations.

The following tables analyse the fair value hierarchy of financial instruments where IFRS13 valuation requirements result in classifications other than those typically applied to the instrument type (as noted above), including all Level 3 measurements. Funds whose holdings are limited to standard Level 1 or Level 2 classifications noted above are excluded.

31 December 2025

UBS Core MSCI USA 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:				
Common Stocks	3,858,470,664	3,832	—	3,858,474,496
Total Financial Assets	**3,858,470,664**	**3,832**	**—**	**3,858,474,496**

UBS Core MSCI World 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:				
Common Stocks	9,087,565,370	417	—	9,087,565,787
Preferred Stocks	7,523,580	—	—	7,523,580
Warrants	—	—	—*	—
Total Financial Assets	**9,095,088,950**	**417**	**—**	**9,095,089,367**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS Core S&P 500 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:				
Common Stocks	3,079,187,045	1,414	—	3,079,188,459
Rights	—	—	9,442	9,442
Total Financial Assets	**3,079,187,045**	**1,414**	**9,442**	**3,079,197,901**

UBS Solactive Global Pure Gold Miners 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:				
Common Stocks	644,383,748	—	—*	644,383,748
Total Financial Assets	**644,383,748**	**—**	**—**	**644,383,748**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS Core MSCI USA hEUR 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:				
Common Stocks	809,736,935	851	—	809,737,786
Total Financial Assets	**809,736,935**	**851**	**—**	**809,737,786**

UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF	Level 1 CHF	Level 2 CHF	Level 3 CHF	Total Fair Value CHF
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
Common Stocks	433,255,023	354	—	433,255,377
Total Financial Assets	**433,255,023**	**354**	**—**	**433,255,377**

UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible 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:				
Common Stocks	880,311,520	—	—*	880,311,520
Total Financial Assets	**880,311,520**	**—**	**—**	**880,311,520**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS Factor MSCI USA Quality Screened 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:				
Common Stocks	1,042,291,755	5,655	—	1,042,297,410
Total Financial Assets	**1,042,291,755**	**5,655**	**—**	**1,042,297,410**

UBS MSCI USA Select Factor Mix 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:				
Common Stocks	178,537,491	581	21*	178,538,093
Rights	—	338	5,683	6,021
Warrants	605	—	—	605
Total Financial Assets	**178,538,096**	**919**	**5,704**	**178,544,719**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS MSCI ACWI Socially Responsible 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:				
Common Stocks	2,548,761,281	55,601	—	2,548,816,882
Preferred Stocks	4,779,426	—	—	4,779,426
Total Financial Assets	**2,553,540,707**	**55,601**	**—**	**2,553,596,308**

UBS MSCI ACWI Universal 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				
Common Stocks	6,429,809,761	36,769	1*	6,429,846,531
Preferred Stocks	17,351,457	—	4,184	17,355,641
Warrants	—	15,284	—*	15,284
Total Financial Assets	**6,447,161,218**	**52,053**	**4,185**	**6,447,217,456**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS S&P 500 Scored & Screened 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				
Common Stocks	4,059,086,040	—	—	4,059,086,040
Rights	—	—	37,192	37,192
Total Financial Assets	**4,059,086,040**	**—**	**37,192**	**4,059,123,232**

UBS MSCI USA Socially Responsible 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				
Common Stocks	1,214,182,267	11,668	—	1,214,193,935
Total Financial Assets	**1,214,182,267**	**11,668**	**—**	**1,214,193,935**

UBS MSCI World Socially Responsible 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				
Common Stocks	2,226,811,609	5,430	—	2,226,817,039
Preferred Stocks	2,460,210	—	—	2,460,210
Total Financial Assets	**2,229,271,819**	**5,430**	**—**	**2,229,277,249**

UBS S&P 500 ESG ELITE 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				
Common Stocks	792,631,491	—	—	792,631,491
Rights	—	—	27,996	27,996
Total Financial Assets	**792,631,491**	**—**	**27,996**	**792,659,487**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB 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				
Common Stocks	17,587,664	13	—	17,587,677
Preferred Stocks	90,737	—	—	90,737
Total Financial Assets	**17,678,401**	**13**	**—**	**17,678,414**

UBS MSCI USA Climate Paris Aligned 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				
Common Stocks	177,009,146	320	—	177,009,466
Total Financial Assets	**177,009,146**	**320**	**—**	**177,009,466**

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned 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:				
Common Stocks	33,654,321	13	—	33,654,334
Preferred Stocks	63,326	—	—	63,326
Total Financial Assets	**33,717,647**	**13**	—	**33,717,660**

UBS MSCI USA Universal 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:				
Common Stocks	3,520,001	47	—	3,520,048
Total Financial Assets	**3,520,001**	**47**	—	**3,520,048**

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned 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:				
Common Stocks	33,040,470	8,024	—*	33,048,494
Preferred Stocks	6,387	—	—	6,387
Total Financial Assets	**33,046,857**	**8,024**	—	**33,054,881**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned 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:				
Common Stocks	223,081,930	20,498	—*	223,102,428
Preferred Stocks	2,506,688	—	—	2,506,688
Total Financial Assets	**225,588,618**	**20,498**	—	**225,609,116**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible 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:				
Common Stocks	728,158,660	—	213,120	728,371,780
Rights	—	13,792	779	14,571
Total Financial Assets	**728,158,660**	**13,792**	**213,899**	**728,386,351**

UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible 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:				
Common Stocks	13,192,586	—	8,916	13,201,502
Total Financial Assets	**13,192,586**	—	**8,916**	**13,201,502**

UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection 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				
Common Stocks	10,011,101	3,524	—	10,014,625
Warrants	—	433	—	433
Preferred Stocks	—	—	251	251
Total Financial Assets	**10,011,101**	**3,957**	**251**	**10,015,309**

UBS S&P 500 Climate Transition ESG 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				
Common Stocks	3,627,057	—	—	3,627,057
Rights	—	—	37	37
Total Financial Assets	**3,627,057**	**—**	**37**	**3,627,094**

UBS MSCI EM ex China Socially Responsible 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				
Common Stocks	5,715,254	1,227	—	5,716,481
Preferred Stocks	84,363	—	—	84,363
Total Financial Assets	**5,799,617**	**1,227**	**—**	**5,800,844**

UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green 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				
Common Stocks	164,631,691	—	—	164,631,691
Investment Funds	25,310	—	—	25,310
Rights	—	694	—	694
Total Financial Assets	**164,657,001**	**694**	**—**	**164,657,695**

UBS MSCI USA Small Cap Selection 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				
Common Stocks	297,924,998	—	—	297,924,998
Rights	—	4,245	57,268	61,513
Total Financial Assets	**297,924,998**	**4,245**	**57,268**	**297,986,511**

UBS MSCI India Universal 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				
Common Stocks	2,068,045	875	—	2,068,920
Total Financial Assets	**2,068,045**	**875**	**—**	**2,068,920**

31 December 2024

UBS Core MSCI USA 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:				
Common Stocks	2,950,273,658	4,004	—	2,950,277,662
Total Financial Assets	**2,950,273,658**	**4,004**	**—**	**2,950,277,662**

UBS Core MSCI World 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:				
Common Stocks	2,194,613,879	436	—*	2,194,614,315
Preferred Stocks	1,836,789	—	—	1,836,789
Warrants	—	—	—*	—
Total Financial Assets	**2,196,450,668**	**436**	**—**	**2,196,451,104**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS Core S&P 500 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:				
Common Stocks	1,197,625,473	1,477	—	1,197,626,950
Total Financial Assets	**1,197,625,473**	**1,477**	**—**	**1,197,626,950**

UBS Solactive Global Pure Gold Miners 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:				
Common Stocks	154,369,826	—	—*	154,369,826
Total Financial Assets	**154,369,826**	**—**	**—**	**154,369,826**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS Core MSCI USA hEUR 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:				
Common Stocks	391,322,562	1,009	—	391,323,571
Total Financial Assets	**391,322,562**	**1,009**	**—**	**391,323,571**

UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF	Level 1 CHF	Level 2 CHF	Level 3 CHF	Total Fair Value CHF
Financial Assets				
Financial assets at fair value through profit or loss:				
Common Stocks	289,857,177	424	—	289,857,601
Total Financial Assets	**289,857,177**	**424**	**—**	**289,857,601**

UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible 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:				
Common Stocks	765,778,020	—	—*	765,778,020
Total Financial Assets	**765,778,020**	**—**	**—**	**765,778,020**

* Includes Level 3 security which is valued at nil.

UBS Factor MSCI USA Quality Screened 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				
Common Stocks	1,429,434,835	5,908	—	1,429,440,743
Total Financial Assets	**1,429,434,835**	**5,908**	**—**	**1,429,440,743**

UBS MSCI USA Select Factor Mix 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				
Common Stocks	151,039,563	2,634	754*	151,043,224
Total Financial Assets	**151,039,563**	**2,634**	**754***	**151,043,224**

* Includes Level 3 securities which are valued at nil.

UBS MSCI ACWI Socially Responsible 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				
Common Stocks	2,777,524,879	15,440	—	2,777,540,319
Preferred Stocks	4,242,168	—	—	4,242,168
Total Financial Assets	**2,781,767,047**	**15,440**	**—**	**2,781,782,487**

UBS MSCI ACWI Universal 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				
Common Stocks	4,100,379,472	5,294	1*	4,100,384,767
Preferred Stocks	8,862,245	—	—*	8,862,245
Warrants	—	—	—*	—
Total Financial Assets	**4,109,241,717**	**5,294**	**1**	**4,109,247,012**

* Includes Level 3 security which is valued at nil.

UBS MSCI USA Socially Responsible 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				
Common Stocks	1,938,854,812	12,190	—	1,938,867,002
Total Financial Assets	**1,938,854,812**	**12,190**	**—**	**1,938,867,002**

UBS MSCI World Socially Responsible 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				
Common Stocks	1,675,052,911	5,674	—	1,675,058,585
Preferred Stocks	1,480,492	—	—	1,480,492
Total Financial Assets	**1,676,533,403**	**5,674**	**—**	**1,676,539,077**

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB 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				
Common Stocks	13,842,728	14	—	13,842,742
Preferred Stocks	67,248	—	—	67,248
Total Financial Assets	**13,909,976**	**14**	—	**13,909,990**

UBS MSCI USA Climate Paris Aligned 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				
Common Stocks	455,100,502	334	—	455,100,836
Total Financial Assets	**455,100,502**	**334**	—	**455,100,836**

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned 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				
Common Stocks	10,275,746	14	—	10,275,760
Preferred Stocks	1,337	—	—	1,337
Total Financial Assets	**10,277,083**	**14**	—	**10,277,097**

UBS MSCI USA Universal 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				
Common Stocks	3,023,375	49	—	3,023,424
Total Financial Assets	**3,023,375**	**49**	—	**3,023,424**

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned 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				
Common Stocks	16,553,555	11	—*	16,553,566
Preferred Stocks	4,821	—	—	4,821
Total Financial Assets	**16,558,376**	**11**	—	**16,558,387**

* Includes Level 3 security which is valued at nil.

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned 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				
Common Stocks	85,936,037	77,201	—*	86,013,238
Preferred Stocks	1,999,990	—	—	1,999,990
Total Financial Assets	**87,936,027**	**77,201**	—	**88,013,228**

* Includes Level 3 security which is valued at nil.

UBS MSCI Pacific Ex Japan IMI Socially Responsible 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				
Common Stocks	6,319,822	—	2,390	6,322,212
Total Financial Assets	**6,319,822**	—	**2,390**	**6,322,212**

Investments, whose values are based on quoted market prices in active markets are classified within Level 1, including active listed equities. The Company does not adjust the quoted price for these instruments. The futures contracts held by the Funds as noted on the Funds Schedule of Investments as at 31 December 2025 and 31 December 2024, are classified within Level 1. Financial instruments that trade in markets that are not considered to be active but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. As Level 2 investments include positions that are not traded in active markets and/or are subject to transfer restrictions, valuations may be adjusted to reflect illiquidity and/or nontransferrability, which are generally based on available market information. This includes fixed income securities and forward currency exchange contracts. Please refer to Funds Schedule of Investments as at 31 December 2025 and 31 December 2024 for details. Investments classified within Level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently.

During the financial year ended 31 December 2025, the following transfers of securities between levels took place:

- Level 2 to Level 3: one security, ESC GCI Liberty, Inc., held on MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF were classified as Level 3. ESC GCI Liberty, Inc. was valued based on the last market price of the underlying security prior to trading halt.

- Level 2 to Level 1: one security, Shanghai RAAS Blood Products Co. Ltd., held on MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF was classified as Level 1as it is actively listed. Shanghai RAAS Blood Products Co. Ltd resumed trading on January 2025.

- Level 1 to Level 2: one security, Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China, held on MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF due to trading halt prior to year end. The security resumed trading on 5 January 2026.

- Level 1 to Level 3: one security, Corporate Travel Management Ltd., held on MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF and MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF was classified as Level 3. Corporate Travel Management Ltd was valued based on the last market price prior to trading halt.

During the financial year ended 31 December 2024, the following transfer of security between levels took place:

- Level 1 to Level 2: one security, Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd, held on MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned UCITS ETF due to trading halt prior to year end. The security resumed trading on January 2025.

- Level 3 to Level 2: one security, Contra Abiomed Inc, held on UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF, MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF, MSCI USA UCITS ETF, MSCI World UCITS ETF, S&P 500 UCITS ETF, MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF, MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF, Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF, MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF, MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF, MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF, MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF, MSCI World Socially Responsible UCITS ETF, MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF and MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF and one security, ESC GCI Liberty Inc, held on MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF which are priced with monthly broker quote.

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 was primarily due to the availability of quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs. No sensitivity analysis of assumptions used in determining the fair value have been included for the position as it has been separately identified on the Schedule of Investments and are immaterial to the Company at the financial year ended 31 December 2025. There were no other transfers between the levels in the fair value hierarchy during the financial year ended 31 December 2025 and the financial year ended 31 December 2024.

The following table shows a reconciliation of all movements in the fair value of financial instruments categorised within level 3 during the financial year 31 December 2025:

	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP
Opening Balance Fair Value	—	—	—	—
Transfer into Level 3	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	—	—	—	—
Realised gains	—	—	—	—
Unrealised gains	—	9,442	—	—
Purchases	—	—	—	—
Sales	—	—	—	—
Closing Balance Fair Value	—	**9,442**	—	—

	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	754	1	—	—
Transfer into Level 3	21	—	—	—
Transfer out of Level 3	—	—	—	—
Realised gains	723	—	—	—
Unrealised gains	4,519	4,184	37,192	27,996
Purchases	409	—	—	—
Sales	(722)	—	—	—
Closing Balance Fair Value	**5,704**	**4,185**	**37,192**	**27,996**

	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	—	—	—	2,390
Transfer into Level 3	—	—	275,210	6,833
Transfer out of Level 3	—	—	—	—
Realised losses	—	—	(9,676)	(140)
Unrealised losses	—	—	(107,447)	(4,189)
Purchases	—	—	101,616	8,846
Sales	—	—	(45,804)	(4,824)
Closing Balance Fair Value	—	—	**213,899**	**8,916**

	UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	—	—	—
Transfer into Level 3	—	—	—
Transfer out of Level 3	—	—	—
Realised gains	—	—	—
Unrealised gains	251	37	52,725
Purchases	—	—	4,543
Sales	—	—	—
Closing Balance Fair Value	**251**	**37**	**57,268**

The following table shows a reconciliation of all movements in the fair value of financial instruments categorised within level 3 during the financial year ended 31 December 2024:

	UBS Core MSCI USA UCITS ETF USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD	UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF USD	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF EUR
Opening Balance Fair Value	2,334	254	861	—	551
Transfer into Level 3	—	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	(4,004)	(436)	(1,477)	—	(1,009)
Realised gains	—	—	—	—	—
Unrealised gains	1,670	182	616	—	458
Purchases	—	—	—	—	—
Sales	—	—	—	—	—
Closing Balance Fair Value	—	—	—	—	—

	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF CHF	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF GBP	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	229	—	3,444	4,444	8,999
Transfer into Level 3	—	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	(423)	—	(5,908)	(294)	(15,440)
Realised gains	—	—	—	8,056	—
Unrealised gains/(losses)	194	—	2,464	(3,396)	6,441
Purchases	—	—	—	—	—
Sales	—	—	—	(8,056)	—
Closing Balance Fair Value	—	—	—	**754**	—

	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	3,087	7,105	3,307	8	195
Transfer into Level 3	—	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	(5,294)	(12,191)	(5,674)	(14)	(334)
Realised losses	(859,892)	—	—	—	—
Unrealised gains	1,210,300	5,086	2,367	6	139
Purchases	377,956	—	—	—	—
Sales	(726,156)	—	—	—	—
Closing Balance Fair Value	**1**	—	—	—	—

	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI USA Universal UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF USD
Opening Balance Fair Value	8	29	20	24	2,634
Transfer into Level 3	—	—	—	—	—
Transfer out of Level 3	(14)	(49)	(11)	—	—
Realised gains	—	—	—	—	—
Unrealised gains/(losses)	6	20	(9)	(24)	(244)
Purchases	—	—	9,194	16,340	—
Sales	—	—	(9,194)	(16,340)	—
Closing Balance Fair Value	—	—	—	—	**2,390**

Note 4 Fees & Expenses

All of the fees and expenses payable in respect of a Fund are paid as one single fee. This is referred to as the Flat Fee. Out of the aforementioned Flat Fee, the Company will bear all costs incurred in connection with the Company's assets. This includes, but is not limited to, fees and expenses of the Investment Manager or Sub-Investment Manager, Depositary, Administrator, Directors, Distributor or Sub-Distributor and Company Secretary. The Company may pay part or all of its fees to any person that invests in or provides services to the Company or in respect of any Fund.

The following fees and expenses will also be discharged out of the Flat Fee:

(i) the cost of listing and maintaining a listing of Shares on any Listing Stock Exchange;
(ii) the cost of convening and holding Directors' and Shareholders' meetings;
(iii) professional fees and expenses for legal and other consulting services;
(iv) the costs and expenses of preparing, printing, publishing and distributing prospectuses, supplements, annual and semi-annual reports and other documents to current and prospective Shareholders;
(v) the costs and expenses arising from any licensing or other fees payable to any Index Provider or other licensor of intellectual property, trademarks or service marks used by the Company;
(vi) the costs and expenses of any investment adviser appointed by the Investment Manager;
(vii) such other costs and expenses (excluding non-recurring and extraordinary costs and expenses) as may arise from time to time and which have been approved by the Directors as necessary or appropriate for the continued operation of the Company or of any Fund; and
(viii) all establishment costs of the Company and the Funds not otherwise referred to above.

The Flat Fee does not include extraordinary costs and expenses (including but not limited to transaction charges, stamp duty or other taxes on the investments of the Company including duty charges for portfolio re-balancing, withholding taxes, commissions and brokerage fees incurred with respect to the Company's investments, interest on borrowings and bank charges incurred in negotiating, effecting or varying the terms of such borrowings, any commissions charged by intermediaries in relation to an investment in the Fund and such extraordinary or exceptional costs and expenses (if any) as may arise from time to time, such as material litigation in relation to the Company all of which will be paid separately out of the assets of the relevant Fund). The Flat Fee is

calculated and accrued daily from the Net Asset Value of each Fund and payable monthly in arrears. The Flat Fee of each Fund is as listed below and in the relevant Supplement. If a Fund's expenses exceed the Flat Fee outlined below in relation to operating the Funds, the Distributor or its affiliate will cover any shortfall from its own assets.

The Flat Fee rates which were effective up to 31 December 2025 are outlined below:

Fund	Flat Fee Rate
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class hGBP acc	0.09%
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD acc	0.06%
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	0.06%
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	0.06%
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	0.20%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD acc	0.06%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hCHF acc	0.09%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hEUR acc	0.09%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP dis	0.09%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	0.06%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP acc[1]	0.09%
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hCHF acc	0.06%
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hEUR acc	0.06%
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	0.06%
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD acc[1]	0.03%
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	0.03%
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	0.43%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD acc	0.40%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	0.40%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hCHF acc	0.43%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hEUR acc	0.43%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hUSD acc	0.43%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hGBP acc	0.43%
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR acc	0.09%
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	0.09%
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF Class CHF acc	0.09%
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	0.33%
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	0.30%
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	0.23%
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	0.26%
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.26%
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP acc[2]	0.23%
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class hEUR acc	0.21%
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	0.18%
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hEUR acc	0.28%
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	0.28%
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class USD dis	0.25%
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hCHF acc	0.28%
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hEUR acc	0.28%
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hGBP dis	0.28%
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	0.25%
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hCHF acc	0.28%
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hEUR acc	0.28%
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD acc	0.25%
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	0.25%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hUSD acc	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.25%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	0.25%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hEUR acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hGBP acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hJPY acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hUSD acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hAUD acc	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF acc	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hEUR acc	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hGBP acc	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hUSD acc	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD acc	0.20%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	0.20%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hCHF acc	0.13%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hEUR acc	0.13%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hGBP dis	0.13%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD acc	0.10%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	0.10%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	0.22%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.22%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	0.22%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.19%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	0.19%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	0.22%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.22%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	0.22%

Fund	Flat Fee Rate
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.19%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	0.19%
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hEUR acc	0.18%
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	0.18%
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD acc	0.15%
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD dis[3]	0.15%
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class USD acc	0.19%
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	0.14%
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	0.15%
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	0.09%
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class in-hEUR acc	0.15%
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class JPY acc	0.12%
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	0.12%
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF Class USD acc	0.07%
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF Class JPY acc	0.15%
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF Class EUR acc	0.12%
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	0.18%
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	0.16%
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.23%
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	0.23%
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.22%
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.19%
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF Class AUD acc	0.43%
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF Class USD acc	0.30%
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	0.20%
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	0.23%
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class USD acc	0.07%
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hEUR acc	0.10%
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hGBP dis	0.10%
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF Class EUR acc	0.08%
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF Class CAD acc	0.33%
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.20%
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF Class USD acc	0.25%
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class USD dis	0.25%
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF Class USD acc	0.10%
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF Class USD acc	0.09%
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF Class USD acc	0.20%
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF Class USD acc	0.18%
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class USD acc	0.15%
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hCHF acc	0.18%
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR acc	0.18%
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR dis[4]	0.18%
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF Class USD acc[5]	0.26%
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class USD acc[6]	0.13%
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class USD dis[6]	0.13%
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class hGBP acc[7]	0.16%
UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF Class USD acc[8]	0.15%
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[8]	0.12%
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[8]	0.12%
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[8]	0.12%
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[8]	0.12%
UBS MSCI India Universal UCITS ETF Class USD dis[9]	0.35%

[1] Share class launched on 5 August 2025.
[2] Share class launched on 14 November 2025.
[3] Share class launched on 21 February 2025.
[4] Share class launched on 10 March 2025.
[5] Fund and its share classes launched on 21 January 2025.
[6] Fund and its share classes launched on 11 March 2025.
[7] Share class launched on 25 November 2025.
[8] Fund and its share class launched on 3 September 2025.
[9] Fund and its share class launched on 14 November 2025.

The Flat Fee rates which were effective up to 31 December 2024 are outlined below:

Fund	Flat Fee Rate
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class hGBP acc	0.10%
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD acc	0.07%
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	0.07%
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	0.07%
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	0.20%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD acc	0.10%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	0.10%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hCHF acc[1]	0.13%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hEUR acc[2]	0.13%
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP dis[3]	0.13%
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hCHF acc	0.12%
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hEUR acc	0.12%
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	0.12%
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	0.09%
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	0.43%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD acc	0.40%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	0.40%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hCHF acc	0.43%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hEUR acc	0.43%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hUSD acc	0.43%
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hGBP acc	0.43%

Fund	Flat Fee Rate
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR acc	0.10%
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	0.10%
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF Class CHF acc	0.10%
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	0.33%
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	0.30%
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	0.23%
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	0.26%
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.26%
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class hEUR acc	0.21%
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	0.18%
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hEUR acc	0.28%
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	0.28%
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class USD dis	0.25%
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hCHF acc	0.28%
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hEUR acc	0.28%
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hGBP dis	0.28%
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	0.25%
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hCHF acc	0.28%
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hEUR acc	0.28%
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD acc	0.25%
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	0.25%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hJPY acc[3]	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hUSD acc	0.28%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.25%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	0.25%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hEUR acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hGBP acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hJPY acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hUSD acc	0.26%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hAUD acc[4]	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF acc	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hEUR acc	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hGBP acc	0.23%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hUSD acc	0.23%

Fund	Flat Fee Rate
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD acc	0.20%
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	0.20%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hCHF acc	0.13%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hEUR acc	0.13%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hGBP dis	0.13%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD acc	0.10%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	0.10%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	0.22%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.22%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	0.22%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.19%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	0.19%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	0.22%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.22%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	0.22%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.19%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	0.19%
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hEUR acc	0.18%
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	0.18%
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD acc	0.15%
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class USD acc	0.19%
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	0.14%
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	0.15%
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	0.09%
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class ir-hEUR acc	0.15%
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class JPY acc	0.12%
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	0.15%
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF Class USD acc	0.07%
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF Class JPY acc	0.15%
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF Class EUR acc	0.12%
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	0.18%
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	0.16%
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc[3]	0.26%
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.23%
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	0.23%
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	0.22%
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	0.19%
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF Class AUD acc	0.43%
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF Class USD acc	0.30%
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	0.20%

Fund	Flat Fee Rate
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	0.23%
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class USD acc[5]	0.07%
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hEUR acc[5]	0.10%
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hGBP dis[5]	0.10%
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF Class EUR acc[6]	0.08%
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF Class CAD acc[6]	0.33%
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc[7]	0.20%
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF Class USD acc[8]	0.25%
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class USD dis[4]	0.25%
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF Class USD acc[8]	0.10%
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF Class USD acc[8]	0.09%
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF Class USD acc[8]	0.20%
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF Class USD acc[8]	0.18%
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class USD acc[8]	0.15%
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hCHF acc[8]	0.18%
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR acc[8]	0.18%

[1] Share class launched on 12 March 2024.
[2] Share class launched on 24 April 2024.
[3] Share class terminated on 8 November 2024.
[4] Share class launched on 8 July 2024.
[5] Fund and its share class launched on 18 March 2024.
[6] Fund and its share class launched on 19 March 2024.
[7] Fund and its share class launched on 20 March 2024.
[8] Fund and its share class launched on 26 August 2024.

Auditor's remuneration

The remuneration for all work carried out by the statutory audit firm in respect of the financial year ended 31 December 2025 and 31 December 2024 are as follows:

	2025 USD	2024 USD
Statutory audit of company financial services*	387,103	304,911
Tax advisory services**	192,077	206,544
Other non-audit services	-	-
Total	**579,180**	**511,455**

Auditor's out of pocket expenses for the financial year ended 31 December 2025 amounted to USD Nil (31 December 2024: USD Nil).

* Inclusive of VAT.
** Tax advisory services provided in respect of European Investor Tax reporting.

Transaction Costs

Transaction Costs paid by the Funds during the financial year ended 31 December 2025 and 31 December 2024 are as follows:

Fund	Transaction Costs 2025	Transaction Costs 2024
UBS Core MSCI USA UCITS ETF	USD36,703	USD73,049
UBS MSCI USA Value UCITS ETF	USD31,740	USD43,594
UBS Core MSCI World UCITS ETF	USD2,084,414	USD634,371
UBS Core S&P 500 UCITS ETF	USD35,521	USD7,035
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	USD213,541	USD82,605
UBS MSCI Australia UCITS ETF	AUD61,863	AUD37,589
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF	EUR15,479	EUR14,500
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF	CHF5,760	CHF5,156
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD95,897	USD170,905
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	GBP916,590	GBP1,861,963
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	USD1,147	USD1,244
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF	USD10,540	USD29,944
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF	USD30,591	USD83,879
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	USD4,834	USD6,426
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	USD617,783	USD398,555
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF	USD1,233,172	USD518,297
UBS Global Gender Equality UCITS ETF	USD93,862	USD456,062
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	USD156,110	USD129,547
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	USD53,392	USD119,615
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	USD269,377	USD184,482
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	USD31,052	USD14,385
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	USD4,441	USD4,130
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR2,138	EUR803
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF	EUR1,379	EUR962
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD13,307	USD7,986
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	JPY2,728,981	JPY4,823,136
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD33,232	USD1,444
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF	USD17	USD346
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF	JPY911,562	JPY1,065,148
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF	EUR269,116	EUR97,655
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD9,152	USD4,179

Fund	Transaction Costs 2025	Transaction Costs 2024
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD122,009	USD63,933
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	USD221,892	USD357,076
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF	USD4,599	USD2,125
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF	AUD24,602	AUD12,190
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF	USD2,274	USD2,997
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD572	USD754
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF	USD43	USD118
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF	EUR—	EUR—
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF	CAD9,168	CAD143
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF	USD20,812	USD9,941
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF	USD28,321	USD6,513
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF	USD32,968	USD32,147
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF	USD62,436	USD25,072
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF	USD31,454	USD13,468
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF	USD49,837	USD25,254
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF	USD1,139	USD1,117
UBS MSCI World Selection UCITS ETF	USD191,926	USD72,088
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF[1]	USD32,332	USD—
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF[2]	USD1,656	USD—
UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF[2]	USD48	USD—
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF[3]	USD174	USD—
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF[3]	USD8,045	USD—
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF[3]	USD20	USD—
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF[3]	USD49	USD—
UBS MSCI India Universal UCITS ETF[4]	USD2,961	USD—

[1] The Fund launched on 21 January 2025.
[2] The Fund launched on 11 March 2025.
[3] The Fund launched on 3 September 2025.
[4] The Fund launched on 14 November 2025.

Note 5 Share capital

The authorised share capital of the Company is 500,000,300,002 (five hundred billion, three hundred thousand and two) Shares of no par value divided into 300,002 (three hundred thousand and two) Subscriber Shares of no par value and 500,000,000,000 (five hundred billion) Shares of no par value. The Directors are empowered to issue up to all of the Shares of the Company on such terms as they think fit. The Shares entitle the holders to attend and vote at general meetings of the Company and to participate equally (subject to any differences between fees, charges and expenses applicable to different Classes) in the profits and assets of the Fund to which the Shares relate. The Company may from time to time by ordinary resolution increase its capital, consolidate the Shares or any of them into a smaller number of Shares, sub-divide the Shares or any of them into a larger number of Shares or cancel any Shares not taken or agreed to be taken by any person. The Company may by special resolution from time to time reduce its share capital in any way permitted by law. At a meeting of Shareholders, on a show of hands, each Shareholder shall have one vote and, on a poll, each Shareholder shall have one vote for each whole Share held by such Shareholder.

The Subscriber Shares entitle the holders to attend and vote at general meetings of the Company but do not entitle the holders to participate in the profits or assets of the Company except for a return of capital on a winding-up. The Subscriber Shares do not form part of the net assets of the Funds or the Company and are disclosed by way of this note only. As of 31 December 2025 and 31 December 2024, there are two Subscriber Shares in issue and are held by Alan White and Markus Goetschi, Directors of the Company.

The issued Redeemable Participating Share capital for each Fund is at all times equal to the Net Asset Value of that Fund. Redeemable Participating Shares are redeemable at the Shareholders option and are classified as financial liabilities. The Redeemable Participating Shares may also be bought and sold in a secondary market where such a market exists.

Share capital transactions (number of shares) for the financial year ended 31 December 2025 and 31 December 2024 are shown at the base of the Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares.

Share capital transactions (monetary value of share transactions) for the financial year ended 31 December 2025 and financial year ended 31 December 2024 are shown below. All amounts are in the functional currency of the relevant Fund not the currency of the class.

Financial Year ended 31 December 2025

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class hGBP acc	25,405,638	(28,071,116)
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD acc	928,725,213	(604,506,331)
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	194,860,503	(140,212,979)
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	31,102,330	(29,171,335)
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	230,528,424	(530,385,697)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD acc	4,386,980,618	(144,554,616)
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	984,770,916	(85,973,993)
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hCHF acc	475,899,499	(34,990,140)
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hEUR acc	554,782,414	(276,776,286)
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP acc[1]	5,115,282	(1,552,440)
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP dis	120,458,850	(40,034,357)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hCHF acc	235,317,173	(22,666,355)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hEUR acc	283,682,609	(82,015,073)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	19,510,981	(15,266,585)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD acc[1]	1,366,850,112	(365,258,721)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	434,771,539	(263,953,979)
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	678,339,804	(524,812,472)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD acc	124,870,946	(44,427,814)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	378,788,408	(25,251,848)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hCHF acc	13,131,584	(3,142,682)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hEUR acc	10,217,973	(2,581,141)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hGBP acc	177,904,416	(185,589,958)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hUSD acc	18,863,353	(18,467,261)
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR acc	240,002,526	(89,726,201)
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	211,614,765	(9,470,127)
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF Class CHF acc	131,736,916	(26,283,740)
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	26,976,695	(16,437,392)
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	15,212,344	(11,332,521)
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	73,292,913	(115,515,746)
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	1,199,656	(1,569,878)
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	35,442,539	(17,044,422)
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP acc[2]	74,894	—
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class hEUR acc	804,317	(1,409,042)
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	2,055,654	(3,663,655)
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hEUR acc	4,055,196	(3,532,637)
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	4,616,549	(7,477,218)
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class USD dis	115,408,329	(108,806,895)
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hCHF acc	9,587,509	(18,045,128)
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hEUR acc	37,545,412	(18,184,329)
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hGBP dis	4,388,564	(3,384,099)
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	104,134,664	(673,550,099)
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hCHF acc	—	(2,190,775)
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hEUR acc	—	—
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD acc	21,424,858	(11,066,790)
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	4,061,360	(7,834,096)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	43,249,299	(167,304,520)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	10,347,121	(13,620,563)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	153,521,771	(360,507,530)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	105,875,140	(109,392,890)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hUSD acc	60,154,878	(290,972,853)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	313,514,941	(374,436,332)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	28,916,775	(104,587,605)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF acc	662,610,772	(264,755,030)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	151,557,966	(169,358,894)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hEUR acc	354,362,222	(138,604,839)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hGBP acc	206,882,208	(109,064,340)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hJPY acc	33,706,684	(15,339,645)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hUSD acc	532,824,541	(192,727,688)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	687,216,016	(608,063,158)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hAUD acc	3,345,234	(8,149,598)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF acc	10,854,433	(105,505,199)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	417,078	(1,518,014)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hEUR acc	8,584,288	(16,710,976)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hGBP acc	1,785,432	(2,783,386)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hUSD acc	400,162	(1,686,667)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD acc	4,743,569	(286,651,380)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	1,117,496	(6,942,322)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hCHF acc	182,892,334	(53,949,148)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hEUR acc	622,104,109	(228,274,489)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hGBP dis	45,652,741	(38,055,012)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD acc	556,337,037	(2,599,817,634)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	321,829,776	(537,100,373)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	18,628,016	(128,395,874)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	12,181,409	(124,372,803)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	—	—
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	21,520,952	(60,405,722)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	201,373,419	(667,297,638)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	108,695,837	(161,476,068)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	102,650,486	(24,886,463)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	157,668,249	(83,539,482)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	2,459,118	(1,406,812)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	294,710,516	(211,239,479)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	53,634,688	(27,308,863)
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	—	—
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hEUR acc	119,172,443	(21,146,943)
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	3,856,276	(7,065,168)
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD acc	85,643,319	(663,059,540)
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD dis	495,244,927	(85,951,397)
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class USD acc	1,403,811	(730,849)
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	707,548	(1,385,412)
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	—	—
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	74,018,898	(384,701,397)
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class in-hEUR acc	367,256,640	—
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class JPY acc	10,432,702,409	(28,461,345,968)
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	21,499,174	(1,440,872)
MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	—	—
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF Class USD acc	—	—
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF Class JPY acc	13,249,414,787	(95,666,049)
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF Class EUR acc	172,863,142	(107,966,268)
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	16,488,682	(3,729,109)
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	91,905,337	—

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	232,458,653	(78,041,347)
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	23,401,757	(13,086,249)
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	—	—
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	7,282,599	(2,675,098)
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF Class AUD acc	150,517,457	(37,357,276)
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF Class USD acc	—	—
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	6,673,736	(2,463,796)
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	—	(106,532)
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class USD acc	—	—
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hEUR acc	—	—
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hGBP dis	—	—
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF Class EUR acc	—	—
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF Class CAD acc	227,057,987	—
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	2,793,148	(8,441,701)
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF Class USD acc	19,168,632	(43,415,644)
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class USD dis	31,103,794	(50,718,754)
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF Class USD acc	342,994,923	(1,236,249,365)
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF Class USD acc	383,682,130	(492,986,351)
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF Class USD acc	148,201,732	(465,242,245)
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF Class USD acc	14,159,181	(17,689,726)
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class USD acc	322,826,436	(400,484,383)
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hCHF acc	15,527,082	(34,947,100)
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR acc	78,855,654	(333,451,439)
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR dis	262,668,999	(2,579,243)
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF Class USD acc[3]	310,251,045	(256,846,225)
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class USD acc[4]	80,564,434	(5,751,656)
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class USD dis[4]	11,558,645	(1,870,128)
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class hGBP acc[5]	660,471	—
UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF Class USD acc[4]	1,904,544	—
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[6]	3,049,270	—
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[6]	14,549,117	—
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[6]	2,063,646	—
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[6]	2,068,200	—
UBS MSCI India Universal UCITS ETF Class USD dis[7]	2,080,200	—

[1] Share class launched on 5 August 2025.
[2] Share class launched on 14 November 2025.
[3] Fund and its share classes launched on 21 January 2025.
[4] Fund and its share classes launched on 11 March 2025.
[5] Share class launched on 25 November 2025.
[6] Fund and its share class launched on 3 September 2025.
[7] Fund and its share class launched on 14 November 2025.

Financial Year ended 31 December 2024

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class hGBP acc	19,616,115	(34,335,018)
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD acc	1,063,284,130	(870,956,062)
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	222,079,230	(299,501,530)
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	39,727,372	(23,391,236)
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	605,692,690	(500,847,976)
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD acc	1,423,708,989	(105,496,921)
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	236,303,869	(49,328,408)
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hCHF acc[1]	265,380,680	(18,997,625)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hEUR acc[2]	54,082,254	(11,075,945)
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP dis[2]	11,878,303	(861,285)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hCHF acc	88,102,048	(6,578,387)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hEUR acc	25,565,420	(7,131,229)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	6,503,195	(1,852,274)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	136,173,835	(57,779,826)
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	230,817,517	(197,061,661)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD acc	84,451,967	(137,981,972)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	195,220,040	(8,602,249)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hCHF acc	3,736,637	(2,466,644)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hEUR acc	53,836,259	(48,707,304)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hGBP acc	4,388,226	(3,244,758)
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hUSD acc	26,601,328	(4,427,008)
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR acc	66,882,136	(140,635,757)
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	46,477,111	(89,511,552)
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF Class CHF acc	63,873,748	(27,273,163)
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	4,765,913	(607,899)
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	104,801,183	(139,493,505)
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	101,747,517	(242,457,037)
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	11,609,246	(74,008,028)
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	53,517,636	(7,954,050)
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class hEUR acc	1,012,007	(2,273,508)
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	5,503,766	(5,357,402)
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hEUR acc	3,540,133	(17,863,355)
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	1,017,105	(6,370,805)
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class USD dis	208,315,137	(308,768,677)
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hCHF acc	15,124,470	(15,967,939)
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hEUR acc	51,292,453	(123,638,812)
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hGBP dis	17,870,372	(10,498,498)
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	637,674,037	(1,040,372,424)
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hCHF acc	2,335,609	(6,391,330)
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hEUR acc	988,710	(2,148,123)
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD acc	15,323,679	(23,016,922)
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	7,165,168	(11,102,018)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	114,392,170	(83,371,053)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	6,332,155	(4,935,556)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	103,822,510	(161,026,409)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	12,246,634	(148,537,481)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hJPY acc[3]	988,945	(22,254,177)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hUSD acc	229,726,043	(161,563,242)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	227,069,304	(203,689,408)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	38,185,417	(50,154,964)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF acc	235,859,351	(96,645,730)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	79,679,998	(78,737,397)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hEUR acc	103,225,890	(54,416,210)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hGBP acc	79,263,074	(36,582,023)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hJPY acc	54,846,797	(31,799,810)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hUSD acc	193,562,468	(85,839,759)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	747,455,726	(592,483,673)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hAUD acc[4]	7,878,709	(1,450,671)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF acc	170,771,233	(201,103,276)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	1,029,121	(5,080,490)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hEUR acc	5,127,583	(97,865,849)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hGBP acc	1,766,747	(61,806,171)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hUSD acc	1,538,885	(272,400,509)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD acc	252,692,595	(14,122,343)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	128,960	(27,017,995)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hCHF acc	97,128,719	(55,776,910)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hEUR acc	168,197,221	(341,831,899)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hGBP dis	17,806,523	(19,103,770)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD acc	2,336,223,679	(1,491,793,121)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	309,570,334	(325,445,176)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	145,819,381	(20,076,247)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	83,286,499	(22,689,735)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class (hedged to EUR) A-dis	—	—
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	79,326,530	(171,968,754)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	656,500,677	(1,041,356,122)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	312,881,240	(175,990,915)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	104,398,751	(22,365,108)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	56,779,543	(127,380,841)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	2,226,411	(3,183,287)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	400,301,568	(84,629,827)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	78,628,501	(129,547,012)
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class (hedged to CHF) A-acc	—	—
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hEUR acc	8,045,175	(38,166,157)
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	3,191,448	(20,195,824)
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD acc	490,786,202	(37,134,835)
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class USD acc	—	(7,113,577)
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	—	—
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	—	—
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	325,668,987	(19,554,528)
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class a-hEUR acc	—	(150,049,596)
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class JPY acc	2,553,220,510	(25,378,576,706)
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	3,089,247	(1,220,086)
MSCI Europe ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF Class (EUR) A-acc	—	—
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF Class USD acc	—	(6,092,492)
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF Class JPY acc	1,202,280,087	(27,075,617,781)
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF Class EUR acc	92,127,721	(234,615,485)
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	6,864,478	(2,145,417)
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	60,352,591	(832,790)
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc[3]	31,173,864	(34,015,438)
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	428,595,958	(163,240,573)
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	98,400,537	(109,166,479)

Fund	Proceeds from Redeemable Participating Shares subscribed	Payment for Redeemable Participating Shares redeemed
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	—	—
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	1,039,161	(2,698,704)
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF Class AUD acc	160,723,958	(1,843,052)
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF Class USD acc	—	—
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	6,977,922	(2,183,821)
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	4,991,908	(5,381,133)
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class USD acc[5]	1,297,450	—
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hEUR acc[5]	597,726	—
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hGBP dis[5]	735,423	—
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF Class EUR acc[6]	71,804,162	(41,793,092)
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF Class CAD acc[6]	2,036,916	—
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc[7]	8,189,978	—
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF Class USD acc[8]	298,358,816	(12,653,591)
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class USD dis[8]	197,705,295	(7,685,507)
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF Class USD acc[8]	3,277,023,619	(341,750,749)
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF Class USD acc[8]	2,940,737,402	(225,497,362)
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF Class USD acc[8]	731,103,406	(128,239,787)
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF Class USD acc[8]	52,392,429	(17,880,078)
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class USD acc[8]	747,157,491	(32,992,761)
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hCHF acc[8]	237,894,227	(17,313,372)
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR acc[8]	301,113,867	(996,329)

[1] Share class launched on 12 March 2024.
[2] Share class launched on 24 April 2024.
[3] Share class terminated on 8 November 2024.
[4] Share class launched on 8 July 2024.
[5] Fund and its share class launched on 18 March 2024.
[6] Fund and its share class launched on 19 March 2024.
[7] Fund and its share class launched on 20 March 2024.
[8] Fund and its share class launched on 26 August 2024.

Note 6 Related parties

Parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party or to exercise significant influence over the other party in making financial or operational decisions.

In the opinion of the Directors, the Investment Managers, the Directors, the Distributor, the Manager, the UK Facilities Agent, Paying and Information Agents and Representatives and the lending service provider are related parties under IAS 24 "Related Party Transactions". The respective UBS entities acting as the Manager, Distributor, Paying and Information Agents and Facilities Agent are listed on the Management and Administration pages in this annual report.

Director Naomi Daly was an Independent non-executive director of the Manager, a subsidiary of UBS AG and resigned on 20 November 2025 as a Director and as Chairperson of the Board.

Director William Kennedy is an Independent non-executive director of the Manager, a subsidiary of UBS AG.

Director Alan White is an employee of the Manager.

Director Alessandra Calabretta is an employee of UBS Asset Management (Italia) SGR SpA.

Director Markus Goetschi is an employee of the Distributor, UBS Asset Management Switzerland AG.

Director Marie Antoinette Petrini was an employee of UBS Europe SE, Madrid branch, and resigned on 19 June 2025.

Director Gavin Byrnes was appointed on 13 August 2025, is a non-executive director and is entitled to a Director's fee in respect of his role as a Director of the Company.

None of the Directors of the Company had holdings in any of the Funds, with the exception of the two Subscriber Shares held by Alan White and Markus Goetschi as at 31 December 2025 and as at 31 December 2024.

The Directors' fees amounting to USD 93,939 were paid out of the Flat Fee during the financial year ended 31 December 2025 (financial year ended 31 December 2024: USD 70,164). Directors who are employees of UBS Group AG, or any of its subsidiaries do not earn any additional remuneration in respect of their roles as Directors of the Company.

The Company appointed UBS Fund Management (Ireland) Limited (the "Manager"). The Manager received fees for the financial year ended 31 December 2025 of USD 1,955,828 (financial year ended 31 December 2024: USD 1,479,515) which were paid out of the Flat Fee.

UBS Asset Management (UK) Ltd acts as Investment Manager for the Funds, with the exception of UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF for which UBS Asset Management Switzerland AG acts as Investment Manager. UBS Asset Management (UK) Ltd acts also as UK Facilities Agent of the Company. The Investment Managers' fees were paid out of the Flat Fee for the financial year. Please refer to Note 4, Fees & Expenses, for an explanation of the fee structure of the Company. All transactions were entered into in the normal course of business. The total Investment Managers' fees charged for the financial year ended 31 December 2025 amounted to USD 25,442,502 (financial year ended 31 December 2024: USD 25,763,178) of which EUR 25,422 was paid to UBS Asset Management Switzerland AG. All amounts were paid out of the Flat Fee.

In March 2023, UBS Group AG agreed to buy Credit Suisse, and on 7 December 2023 it was announced that the directors of UBS Group AG had approved the execution of a merger of UBS AG and Credit Suisse AG. As part of that broader merger project, it was proposed to consolidate the Irish platforms of the two entities, namely, Credit Suisse Index Fund (IE) ETF ICAV (the "ICAV") and the Company. Such that the existing active seven sub-funds of the ICAV would merge onto the platform of the Company (the "Merger") via seven new Fund launches in the Company. The assets and liabilities of the relevant sub-funds of the ICAV were transferred in-specie to the Company amounting to USD 8,089,569,509 and the shareholders of the respective sub-funds of the ICAV became shareholders of the Company effective 26 August 2024.

UBS Asset Management Switzerland AG acts as the Distributor and lending service provider of the Company. The Distributor's fees were paid out of the Flat Fee for the financial year. The Distributors' commission and fees amounted to USD 24,360,208 (financial year ended 31 December 2024: USD 14,541,278). UBS Asset Management Switzerland AG received USD 75,665 from securities lending transactions in its capacity as the lending service provider during the financial year ended 31 December 2024. With effect from 1 October 2024, UBS Asset Management Switzerland AG ceased to be entitled to 20% of the securities lending income. Please see further details in Note 9.

Baader Bank AG, Banca Sella Holding S.P.A, Bank Julius Baer & CO AG, BNP Paribas Financial Markets Limited, Citigroup Global Markets Limited, DRW Global Markets Limited, Flow Traders B. V., Goldenberg Hehmeyer LLP, Goldman Sachs International, HRTEU Limited, HSBC Bank plc, Jane Street Financial Limited, J.P. Morgan Securities plc, Morgan Stanley & Co International plc, Old Mission Europe LLP, Optiver V.O.F., RBC Europe Ltd, Societe Generale, Susquehanna International Securities Limited, UBS AG, Unicredit Bank AG and Virtu Financial Ireland Limited are the Authorised Participants. Some of these banks also act as market makers on the SIX Swiss Exchange, XETRA Deutsche Börse, London Stock Exchange, Borsa Italiana, Mexican Stock Exchange and Euronext Amsterdam. Flow Traders B. V., Goldenberg Hehmeyer LLP, Optiver V.O.F., Societe Generale, Susquehanna International Securities Limited and UBS AG acting as combined Authorised Participants, held 100% of the Funds on the primary share register at 31 December 2025 (31 December 2024: 100%), the majority of which are re-sold on the secondary market.

As at 31 December 2025, UBS Core MSCI World UCITS ETF, UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF, UBS Global Gender Equality UCITS ETF, UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF, UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF, UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF and UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF (31 December 2024: UBS Core MSCI World UCITS ETF, UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF, UBS Global Gender Equality UCITS ETF, UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF, UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF, UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF and UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF), each held an equity investment in UBS Group. Please see the Schedule of Investments of these Funds and tables below for more details.

Financial year ended 31 December 2025

	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD
Opening Fair Value	3,203,186	7,201,477	6,298,420
Purchases	9,098,325	4,337,949	524,776
Sales	(156,700)	(2,532,900)	(5,468,398)
Realised and unrealised gains on investments	4,094,823	4,886,329	1,372,148
Closing Fair Value	16,239,634	13,892,855	2,726,946
Dividend income	41,557	72,709	35,777

Financial year ended 31 December 2025

	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF USD
Opening Fair Value	43,201	6,028	2,264	—
Purchases	2,053	175,650	6,886	41,805
Sales	—	(6,333)	—	(295)
Realised and unrealised gains on investments	15,402	33,422	3,026	2,299
Closing Fair Value	60,656	208,767	12,176	43,809
Dividend income	384	646	22	—

Financial year ended 31 December 2024

	UBS Core MSCI World UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF USD
Opening Fair Value	446,924	6,308,872	8,207,646
Purchases	2,949,882	1,628,564	4,277,936
Sales	(168,437)	(734,387)	(5,953,110)
Realised and unrealised losses on investments	(25,183)	(1,572)	(234,052)
Closing Fair Value	3,203,186	7,201,477	6,298,420
Dividend income	4,432	49,759	56,101

Financial year ended 31 December 2024

	UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF USD	UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF USD	UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF USD
Opening Fair Value	6,667	35,400	5,117	—
Purchases	—	6,008	1,790	2,301
Sales	(5,804)	—	(914)	—
Realised and unrealised (losses)/ gains on investments	(773)	1,793	35	(37)
Closing Fair Value	—	43,201	6,028	2,264
Dividend income	—	268	37	—

Note 7 Commission arrangements

During the financial year ended 31 December 2025, no commission sharing arrangements (CSAs) were entered into on behalf of the Company (financial year ended 31 December 2024: None).

Note 8 Distributions

The Directors intend to declare distributions out of:

(i) net income; and/or
(ii) realised and unrealised gains net of realised and unrealised losses attributable to the following share classes: AUD dis; EUR dis; GBP dis; hCHF dis; hEUR dis; hGBP dis; USD dis; and USD UKdis

In respect of each six month period ending on 30 June and 31 December within 30 calendar days of the end of the relevant financial period end. Any such dividends will be paid within two calendar months after declaration.

The distribution rates per share noted in the tables below are in the functional currency of the Fund, not the currency of the respective share class.

The following distributions were paid for the financial year ended 31 December 2025:

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.7792	USD	6,083,416	USD	6,083,416
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.7635	USD	6,094,165	USD	6,094,165
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	06 February 2025	0.1380	USD	253,733	USD	253,733
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	28 July 2025	0.1647	USD	283,423	USD	283,424
						12,714,738
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	1.4097	USD	9,526,248	USD	9,526,248
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	1.0065	USD	4,476,341	USD	4,476,341
						14,002,589
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.7990	USD	3,988,021	USD	3,988,021
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.8405	USD	9,322,333	USD	9,322,333
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.0395	GBP	89,841	USD	112,302
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.0389	GBP	506,266	USD	681,444
						14,104,100
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.5150	USD	4,882,205	USD	4,882,205
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.5109	USD	4,405,044	USD	4,405,044
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.2063	GBP	253,526	USD	316,410
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.1967	GBP	198,435	USD	266,795
						9,870,454
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.0893	USD	867,948	USD	867,948
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.1331	USD	1,293,652	USD	1,293,652
						2,161,600
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	06 February 2025	0.6783	AUD	9,206,769	AUD	9,206,770
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	28 July 2025	0.5713	AUD	8,847,535	AUD	8,847,535
						18,054,305
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	06 February 2025	0.1989	EUR	502,965	EUR	502,965
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	28 July 2025	0.1969	EUR	495,960	EUR	495,960
						998,925
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.1231	USD	1,332,088	USD	1,332,088
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.2668	USD	2,865,072	USD	2,865,071
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	06 February 2025	0.1422	EUR	293,507	USD	308,704
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	28 July 2025	0.3028	EUR	409,583	USD	477,007
						4,982,870
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	06 February 2025	0.2147	GBP	8,925,830	GBP	8,925,830
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	28 July 2025	0.3362	GBP	12,698,773	GBP	12,698,773
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	28 July 2025	0.1696	CHF	191,556	GBP	178,113
						21,802,716
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.3269	USD	412,109	USD	412,110
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.3204	USD	396,770	USD	396,770
						808,880
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.2361	USD	1,074,842	USD	1,074,842
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.2189	USD	815,177	USD	815,177

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.0583	GBP	20,086	USD	25,075
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.1298	GBP	20,150	USD	27,075
						1,942,169
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.1136	USD	2,812,782	USD	2,812,782
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.1613	USD	2,833,695	USD	2,833,695
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.1339	GBP	93,617	USD	116,825
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.1118	GBP	73,780	USD	99,142
						5,862,444
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.2084	USD	202,406	USD	202,406
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.2380	USD	213,830	USD	213,830
						416,236
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.0902	USD	461,911	USD	461,911
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.1616	USD	266,671	USD	266,671
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	06 February 2025	0.0891	CHF	155,278	USD	171,653
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	28 July 2025	0.1201	CHF	175,796	USD	219,700
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.1104	GBP	1,367,485	USD	1,705,880
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.1643	GBP	2,085,126	USD	2,803,487
						5,629,302
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.0986	USD	9,064,043	USD	9,064,043
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.1624	USD	18,474,571	USD	18,474,571
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	06 February 2025	0.1427	CHF	432,098	USD	477,618
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	28 July 2025	0.1537	CHF	355,063	USD	443,684
						28,459,916
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.1044	USD	258,272	USD	258,272
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.2803	USD	632,368	USD	632,368
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	06 February 2025	0.0413	CHF	13,006	USD	14,362
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	28 July 2025	0.2793	CHF	70,721	USD	88,377
						993,379
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.2032	USD	3,922,439	USD	3,922,439
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.2087	USD	3,086,116	USD	3,086,116
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.2302	GBP	39,784	USD	49,665
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.2262	GBP	94,069	USD	126,431
						7,184,651
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.1010	USD	2,447,411	USD	2,447,411
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.0978	USD	2,543,632	USD	2,543,632
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.1478	GBP	920,106	USD	1,149,550
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.1292	GBP	523,654	USD	704,017
						6,844,610
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.1311	USD	1,780,194	USD	1,780,194
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.1617	USD	2,485,330	USD	2,485,330
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.0064	GBP	474	USD	594
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.1588	GBP	16,282	USD	21,894
						4,288,012
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.1269	GBP	70,207	USD	87,689
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.1109	GBP	46,535	USD	62,555
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.1581	USD	58,254	USD	58,254
						208,498
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.0883	USD	202,821	USD	202,821
						202,821

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	0.0860	USD	158,756	USD	158,757
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.0512	USD	136,300	USD	136,300
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	06 February 2025	0.0423	EUR	7,848	USD	8,258
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	28 July 2025	0.0438	EUR	5,273	USD	6,142
						309,457
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hGBP dis	06 February 2025	0.0428	GBP	3,430	USD	4,280
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hGBP dis	28 July 2025	0.0425	GBP	3,160	USD	4,250
						8,530
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class USD dis	06 February 2025	1.4167	USD	2,311,387	USD	2,311,387
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	2.1821	USD	3,572,106	USD	3,572,107
						5,883,494
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR dis	28 July 2025	0.1318	EUR	1,353,197	USD	1,575,542
						1,575,542
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class USD dis	28 July 2025	0.0364	USD	5,655	USD	5,655
						5,655

The following distributions were paid for the financial year ended 31 December 2024:

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.6800	USD	5,773,436	USD	5,773,436
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.7158	USD	5,454,639	USD	5,454,639
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	01 February 2024	0.1351	USD	129,595	USD	129,595
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	07 August 2024	0.1469	USD	201,934	USD	201,934
						11,559,604
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	1.0471	USD	6,036,518	USD	6,036,518
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.9729	USD	3,775,350	USD	3,775,350
						9,811,868
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.5160	USD	1,414,752	USD	1,414,752
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.7834	USD	2,725,720	USD	2,725,721
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.0156	GBP	6,595	USD	8,502
						4,148,975
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.4811	USD	4,239,449	USD	4,239,449
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.4784	USD	4,440,501	USD	4,440,502
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	01 February 2024	0.1638	GBP	179,296	USD	228,728
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.1817	GBP	199,478	USD	256,875
						9,165,554
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.0570	USD	254,517	USD	254,517
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.0677	USD	723,160	USD	723,160
						977,677
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	01 February 2024	0.6756	AUD	4,215,998	AUD	4,215,998
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	07 August 2024	0.6236	AUD	4,270,297	AUD	4,270,297
						8,486,295
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	01 February 2024	0.1824	EUR	441,126	EUR	441,126
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	07 August 2024	0.1943	EUR	508,091	EUR	508,092
						949,218
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.0739	USD	1,081,349	USD	1,081,349
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.2113	USD	2,415,124	USD	2,415,124
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	01 February 2024	0.1669	EUR	178,155	USD	194,213
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	07 August 2024	0.2396	EUR	350,713	USD	380,747
						4,071,433

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	01 February 2024	0.1823	GBP	8,809,376	GBP	8,809,376
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	07 August 2024	0.2991	GBP	12,067,458	GBP	12,067,458
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	01 February 2024	0.2678	CHF	1,893,423	GBP	1,719,425
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	07 August 2024	0.1544	CHF	302,472	GBP	267,020
						22,863,279
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.2339	USD	291,709	USD	291,709
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.2982	USD	349,685	USD	349,685
						641,394
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.2456	USD	1,139,102	USD	1,139,102
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	01 February 2024	0.1158	GBP	51,924	USD	66,220
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.1437	GBP	58,684	USD	75,564
						1,280,886
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.1942	USD	6,084,535	USD	6,084,535
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.1684	USD	5,436,490	USD	5,436,490
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.1162	GBP	61,426	USD	79,131
						11,600,156
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.1978	USD	224,501	USD	224,500
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.2026	USD	209,148	USD	209,148
						433,648
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.1522	USD	863,323	USD	863,323
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	01 February 2024	0.0976	CHF	152,085	USD	176,079
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	07 August 2024	0.1141	CHF	178,880	USD	203,289
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	01 February 2024	0.1083	GBP	1,838,513	USD	2,345,241
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.1509	GBP	1,780,059	USD	2,291,902
						5,879,834
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.1370	USD	11,301,491	USD	11,301,491
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.1477	USD	14,195,723	USD	14,195,723
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	01 February 2024	0.1546	CHF	441,873	USD	511,712
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	07 August 2024	0.1423	CHF	294,624	USD	334,865
						26,343,791
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.1479	USD	545,727	USD	545,727
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.2651	USD	849,958	USD	849,957
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	01 February 2024	0.1282	CHF	63,088	USD	73,062
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	07 August 2024	0.2639	CHF	123,770	USD	140,667
						1,609,413
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.1758	USD	3,375,615	USD	3,375,615
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.1975	USD	3,828,809	USD	3,828,809
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.2107	GBP	37,357	USD	48,112
						7,252,536
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.0074	USD	118,101	USD	118,101
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.0917	USD	1,944,108	USD	1,944,108
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	01 February 2024	0.1233	GBP	1,132,521	USD	1,444,052
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.1195	GBP	557,454	USD	717,842
						4,224,103
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.1165	USD	1,856,735	USD	1,856,735
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.1516	USD	1,691,037	USD	1,691,037
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	01 February 2024	0.0954	GBP	10,728	USD	13,682
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.1441	GBP	17,228	USD	22,186
						3,583,640

Fund	Ex- Date	Base Rate per unit	Currency Local	Total Amount Local	Currency Base	Total Amount Base
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	01 February 2024	0.0998	GBP	123,994	USD	158,243
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.1047	GBP	52,440	USD	67,533
						225,776
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.0949	USD	201,259	USD	201,259
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.0829	USD	202,781	USD	202,781
						404,040
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	01 February 2024	0.0466	USD	12,116	USD	12,116
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	07 August 2024	0.0444	USD	10,434	USD	10,434
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	01 February 2024	0.0406	EUR	10,788	USD	11,774
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	07 August 2024	0.0385	EUR	6,931	USD	7,517
						41,841
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hGBP dis	07 August 2024	0.0207	GBP	1,610	USD	2,070
						2,070

Note 9 Securities lending

Securities lending is the temporary transfer of securities from the lender (the Company) to a third party borrower through an appointed lending agent. In exchange for the lent security the borrower provides collateral, prior to the delivery of securities, and pays a fee over the financial year of the loan. All loans within the lending program are open and rolled daily such that they can be terminated on demand.

The Company engages in securities lending for selected, physically replicated Funds with the aim of reducing the investor's net costs. Securities lending with the Company is always overcollateralised with at least 105% margin across all asset classes. An additional safeguard is that loan balances are capped at 50% of each Fund's Asset Under Management. Funds tracking a "socially responsible" index, an ESG, Gender Equality Index or Paris aligned Indices are not in the lending program.

The following Funds are in the securities lending program as at 31 December 2025:

UBS Core MSCI USA UCITS ETF
UBS MSCI USA Value UCITS ETF
UBS Core MSCI World UCITS ETF
UBS Core S&P 500 UCITS ETF
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF
UBS MSCI Australia UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF

The following Funds were not in the securities lending program as at 31 December 2025:

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF
UBS Global Gender Equality UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF
UBS MSCI World Selection UCITS ETF
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF
UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF

In general, lending may only be effected via the Securities Lending Agent (State Street Bank) with the protection of an indemnity against borrower default provided for by State Street Bank and Trust Company (State Street). Collateral is held in a depositary account that is ring-fenced from the lending agent's Balance Sheet. Mark to markets take place on a daily basis to ensure that the required margin levels are consistently maintained. Whilst State Street provides a borrower indemnity and carefully selects its underlying list of borrowers, an additional level of oversight is provided for by UBS Credit & Risk to structure a bespoke approved borrower list.

Non-cash collateral received by way of the title transfer collateral arrangements in relation to securities lending transactions cannot be sold, re-invested or pledged.

It should be noted that securities lending is subject to a certain risk where the borrower does not return the borrowed securities according to their obligation, and where the value of the collateral provided does not cover the costs of repurchase of the securities. In such cases, State Street, under the terms of the borrower default indemnity, shall cover the cost of purchasing the replacement securities, subject to certain conditions.

Effective 1 October 2024, at least 80% of the gross revenue received in the context of securities lending transactions is credited to the relevant Fund while the Securities Lending Agent approximately receives 20% to cover operational costs resulting from the transactions carried out in relation to the securities lending.

Until 30 September 2024, at least 60% of the gross revenue received in the context of securities lending transactions is credited to the relevant Fund while UBS Asset Management Switzerland AG receives approximately 20% of the gross revenues to cover the due diligence and 20% of the gross revenues are paid to the Securities Lending Agent as normal compensation for its services in the context of such efficient portfolio management techniques. UBS Asset Management Switzerland AG receives approximately 20% of the gross revenues to cover for services performed by UBS Asset Management Switzerland AG and the Securities Lending Agent approximately 20% to cover operational costs resulting from the transactions carried out in relation to the securities lending. The services include due diligence on the borrowers (careful borrower selection and monitoring), website disclosure of daily adjusted lending data like daily publication of collateral assets, disclosure in the financial statements. In terms of collateral liquidity checks are performed and collateralization level are monitored.

All amounts in this note are stated in USD, including amounts for those Funds with a functional currency other than USD.

Reporting period: 1 January 2025 - 31 December 2025	UBS Core MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF 1'000 USD
Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 December 2025						
State Street*						
- Market value of securities lent	13,115	4,737	244,072	13,046	46,475	31,636
- Collateral	14,882	5,393	264,414	14,755	50,028	34,035
Collateral Breakdown from Securities Lending (Weight in %) as of 31 December 2025						
by Asset Type:						
- Bonds	26.86%	9.98%	56.54%	13.04%	74.54%	85.72%
- Equities	73.14%	90.02%	43.46%	86.96%	25.46%	14.28%
by Country:						
	United States 45.3%	United States 46.6%	United States 36.4%	United States 48.2%	United States 38.4%	Great Britain 24.8%
	Great Britain 14.3%	Great Britain 16.7%	France 13.5%	Great Britain 16.1%	France 30.7%	United States 24.3%
	Germany 11.1%	Canada 7.5%	Great Britain 12.5%	Hong Kong 5.7%	Japan 7.0%	Canada 24.2%
	Canada 8.5%	Hong Kong 5.9%	Germany 8.8%	Germany 5.5%	Canada 3.9%	Germany 13.1%
	Italy 3.5%	Japan 4.2%	Netherlands 5.8%	Canada 5.3%	Italy 3.8%	Netherlands 8.7%
	France 3.2%	Germany 3.9%	Canada 5.6%	Japan 4.2%	Germany 2.9%	Italy 3.1%
	Hong Kong 3.0%	Norway 3.5%	Japan 4.5%	Norway 3.4%	Great Britain 2.6%	Austria 1.3%
	Netherlands 2.2%	Italy 3.4%	Italy 3.2%	France 3.2%	Belgium 2.6%	Belgium 0.4%
	Belgium 2.2%	France 3.2%	Hong Kong 3.0%	Italy 2.4%	Netherlands 2.0%	Finland 0.1%
	Japan 2.2%	Ireland 2.4%	Ireland 1.7%	Ireland 2.4%	Hong Kong 1.3%	Denmark 0.0%

Reporting period: 1 January 2025 - 31 December 2025	UBS Core MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF 1'000 USD
	Other 4.5%	Other 2.7%	Other 5.0%	Other 3.6%	Other 4.8%	Other 0.0%
by Credit Rating:**						
- Rating > AA-	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
- Rating <=AA-	—	—	—	—	—	—
- Non-Investment Grade	—	—	—	—	—	—
Securities Lending Assets and Revenues / Ratios***						
Average Invested Assets (1)	3,304,277	532,181	4,783,958	1,778,309	363,867	739,987
Average Securities Lent (2)	11,995	2,852	234,079	5,799	55,155	27,478
Average Collateral received (3)	13,235	3,175	251,383	6,573	59,037	29,541
Average Securities Lending Collateral Ratio (3):(2)	110.34%	111.32%	107.39%	113.34%	107.04%	107.51%
Average Securities Lending Ratio (2):(1)	0.36%	0.54%	4.89%	0.33%	15.16%	3.71%
Securities Lending Revenues						
Gross Securities Revenue	18.6	4.5	942.1	7.8	164.3	57.7
Securities Lending Operational Costs/Fees to:	3.7	0.9	188.4	1.6	32.9	11.5
State Street (Lending Agent****)	3.7	0.9	188.4	1.6	32.9	11.5
Securities Lending Fund Revenues	**14.9**	**3.6**	**753.7**	**6.2**	**131.4**	**46.2**

Reporting period: 1 January 2025 - 31 December 2025	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF 1'000 USD	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD	UBS Nasdaq-100 UCITS ETF 1'000 USD
Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 December 2025					
State Street*					
- Market value of securities lent	2,470	3,205	695	7,431	129
- Collateral	2,812	3,664	786	8,495	142
Collateral Breakdown from Securities Lending (Weight in %) as of 31 December 2025 by Asset Type:					
- Bonds	12.70%	0.14%	—	23.73%	47.86%
- Equities	87.30%	99.86%	100.00%	76.27%	52.14%
by Country:					
	United States 39.2%	United States 47.7%	United States 48.0%	United States 35.7%	United States 70.7%
	Great Britain 22.8%	Great Britain 17.2%	Great Britain 18.0%	Great Britain 20.6%	Italy 10.6%
	Canada 11.2%	Hong Kong 7.9%	Hong Kong 7.1%	Canada 14.5%	Hong Kong 7.0%
	Hong Kong 5.3%	Canada 5.8%	Canada 6.2%	Italy 7.7%	Great Britain 6.3%

Reporting period: 1 January 2025 - 31 December 2025	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF 1'000 USD	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD	UBS Nasdaq-100 UCITS ETF 1'000 USD
	Japan 4.1%	Japan 5.1%	Japan 5.6%	Hong Kong 5.5%	Canada 1.4%
	Italy 4.1%	Italy 4.3%	Norway 4.6%	Japan 3.3%	Switzerland 1.3%
	Norway 3.8%	Norway 4.0%	France 3.6%	Germany 2.9%	Belgium 1.2%
	France 3.5%	France 3.1%	Ireland 3.2%	Norway 2.5%	Japan 1.1%
	Ireland 2.4%	Ireland 2.8%	Italy 2.0%	France 1.9%	Germany 0.4%
	Germany 1.8%	Germany 0.6%	Germany 0.6%	Ireland 1.7%	Sweden 0.0%
	Other 1.8%	Other 1.5%	Other 1.1%	Other 3.7%	
by Credit Rating:**					
- Rating > AA-	100.00%	100.00%	—	100.00%	100.00%
- Rating <=AA-	—	—	—	—	—
- Non-Investment Grade	—	—	—	—	—
Securities Lending Assets and Revenues / Ratios* **					
Average Invested Assets (1)	589,286	400,643	46,360	166,892	19,570
Average Securities Lent (2)	1,436	869	170	4,511	20
Average Collateral received (3)	1,666	1,007	195	5,172	22
Average Securities Lending Collateral Ratio (3):(2)	116.04%	115.87%	114.69%	114.66%	111.29%
Average Securities Lending Ratio (2):(1)	0.24%	0.22%	0.37%	2.70%	0.10%
Securities Lending Revenues					
Gross Securities Revenue	1.7	0.9	0.2	12.9	—
Securities Lending Operational Costs/Fees to:	0.3	0.2	0.0	2.6	0.0
State Street (Lending Agent****)	0.3	0.2	—	2.6	—
Securities Lending Fund Revenues	**1.4**	**0.7**	**0.2**	**10.3**	—

During the reporting year, other than the Funds listed above none of the other Funds participated in the securities lending program.

* Additional information can be found in the text above the table and on www.ubs.com/ett. Collateralisation of the securities lending is continually reviewed and adjusted as necessary. It can therefore be subject to change. More details about Securities Lending Borrowers and collateral details including a full list of collateral as of 31 December 2025 can be found at www.ubs.com/ett.More information regarding Lending Borrowers can be found in Appendix 1.
** Only for fixed income. Classifications are based on several rating agencies.
*** Based on monthly averages for the reporting year from 1 January 2025 to 31 December 2025.
**** Entity related to Depositary.

Reporting period: 1 January 2024 - 31 December 2024	UBS Core MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF 1'000 USD
Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 December 2024						
State Street*						
- Market value of securities lent	9,973	4,313	72,361	2,805	22,513	5,040
- Collateral	10,683	4,645	77,886	3,115	24,097	5,508
Collateral Breakdown from Securities Lending (Weight in %) as of 31 December 2024 by Asset Type:						
- Bonds	53.42%	46.89%	66.98%	31.71%	84.83%	38.87%
- Equities	46.58%	53.11%	33.02%	68.29%	15.17%	61.13%

Reporting period: 1 January 2024 - 31 December 2024	UBS Core MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Value UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF 1'000 USD
by Country:						
	United States 87.4%	United States 86.1%	United States 43.4%	United States 69.2%	United States 41.0%	Japan 37.3%
	Great Britain 9.1%	Great Britain 5.8%	Japan 21.6%	Great Britain 10.1%	Japan 20.8%	Italy 26.8%
	Netherlands 1.4%	Italy 2.4%	France 12.3%	Japan 6.6%	France 15.3%	United States 19.8%
	France 1.1%	Netherlands 1.7%	Great Britain 5.6%	Netherlands 3.7%	Germany 9.0%	Austria 4.0%
	Japan 0.6%	France 0.9%	Germany 3.9%	France 3.0%	Australia 3.9%	Hong Kong 4.0%
	Norway 0.1%	Japan 0.8%	Italy 2.8%	Italy 2.7%	Belgium 3.1%	France 2.9%
	Germany 0.1%	Ireland 0.8%	Belgium 2.5%	Belgium 2.0%	Great Britain 2.6%	Netherlands 2.1%
	Switzerland 0.1%	Belgium 0.6%	Netherlands 2.1%	Germany 1.0%	Hong Kong 1.2%	Belgium 0.8%
	Italy 0.1%	Canada 0.3%	Australia 2.0%	Ireland 0.9%	Netherlands 1.1%	Ireland 0.6%
	Belgium 0.0%	Norway 0.2%	Canada 1.1%	Canada 0.3%	Canada 0.7%	Sweden 0.6%
		Other 0.4%	Other 2.7%	Other 0.5%	Other 1.3%	Other 1.1%
by Credit Rating:**						
- Rating > AA-	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
- Rating <=AA-	—	—	—	—	—	—
- Non-Investment Grade	—	—	—	—	—	—
Securities Lending Assets and Revenues / Ratios***						
Average Invested Assets (1)	2,726,037	525,803	1,160,156	1,036,666	148,749	458,421
Average Securities Lent (2)	3,446	55,942	5,215	21,442	7,541	2,666
Average Collateral received (3)	20,188	3,834	60,034	5,837	23,008	8,037
Average Securities Lending Collateral Ratio (3):(2)	585.78%	6.85%	1,151.28%	27.22%	305.10%	301.43%
Average Securities Lending Ratio (2):(1)	0.13%	10.64%	0.45%	2.07%	5.07%	0.58%
Securities Lending Revenues						
Gross Securities Revenue	76.7	28.0	230.3	12.9	105.3	17.8
Securities Lending Operational Costs/Fees to:	29.1	10.8	75.7	4.8	36.7	5.8
State Street Lending Agent***)	15.3	5.6	46.1	2.6	21.1	3.6
UBS Asset Management Switzerland AG	13.8	5.2	29.7	2.3	15.6	2.3
Securities Lending Fund Revenues	**47.6**	**17.2**	**154.5**	**8.1**	**68.6**	**12.0**

Reporting period: 1 January 2024 - 31 December 2024	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF 1'000 USD	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD
Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 December 2024				

Reporting period: 1 January 2024 - 31 December 2024	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF 1'000 USD	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD
State Street*				
- Market value of securities lent	579	451	—	1,394
- Collateral	644	497	—	1,575
Collateral Breakdown from Securities Lending (Weight in %) as of 31 December 2024				
by Asset Type:				
- Bonds	46.38%	55.13%	—	33.87%
- Equities	53.62%	44.87%	—	66.13%
by Country:				
	Japan 35.4%	Japan 43.5%		United States 34.3%
	United States 29.0%	United States 25.7%		Italy 15.8%
	Great Britain 22.6%	Italy 10.8%		Netherlands 11.2%
	Netherlands 4.4%	Great Britain 4.7%		Great Britain 9.4%
	France 2.9%	Netherlands 4.3%		Belgium 5.8%
	Italy 2.7%	Ireland 3.8%		Ireland 5.6%
	Ireland 0.9%	Belgium 2.6%		Japan 5.2%
	Belgium 0.6%	France 1.5%		France 5.1%
	Norway 0.4%	Canada 1.4%		Germany 3.3%
	Germany 0.3%	Denmark 0.5%		Canada 2.1%
	Other 0.8%	Other 1.2%		Other 2.2%
by Credit Rating:**				
- Rating > AA-	100.00%	100.00%	—	100.00%
- Rating <=AA-	—	—	—	—
- Non-Investment Grade	—	—	—	—
Securities Lending Assets and Revenues / Ratios***				
Average Invested Assets (1)	435,303	280,373	43,533	150,639
Average Securities Lent (2)	1,401	94	2,573	—
Average Collateral received (3)	3,063	1,599	108	2,916
Average Securities Lending Collateral Ratio (3):(2)	218.63%	1,701.09%	4.19%	—
Average Securities Lending Ratio (2):(1)	0.32%	0.03%	5.91%	—
Securities Lending Revenues				
Gross Securities Revenue	11.3	7.8	1.0	17.9
Securities Lending Operational Costs/Fees to:	4.4	3.0	0.4	6.6
State Street Lending Agent****	2.3	1.6	0.2	3.6
UBS Asset Management Switzerland AG	2.1	1.5	0.2	3.0
Securities Lending Fund Revenues	**6.9**	**4.7**	**0.6**	**11.3**

During the reporting year, other than the Funds listed above none of the other Funds participated in the securities lending program.

* Additional information can be found in the text above the table and on www.ubs.com/etf. Collateralisation of the securities lending is continually reviewed and adjusted as necessary. It can therefore be subject to change. More details about Securities Lending Borrowers and collateral details including a full list of collateral as of 31 December 2024 can be found at www.ubs.com/etf. More information regarding Lending Borrowers can be found in Appendix 1.
** Only for fixed income. Classifications are based on several rating agencies.
*** Based on monthly averages for the reporting year from 1 January 2024 to 31 December 2024.
**** Entity related to Depositary.

Note 10 Over the Counter derivative contracts

As of 31 December 2025 and 31 December 2024, the Company had Over the Counter ("OTC") derivative contracts as follows:

No collateral has been received or pledged by the Funds in respect of OTC derivative contracts as at 31 December 2025 or 31 December 2024.

OTC Derivatives Exposure as of 31 December 2025

	UBS Core MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF 1'000 AUD	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF 1'000 EUR
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	733	10,147	8,210	2,099	7,997
- Unrealised gain/(loss)	735	9,539	8,256	(1,770)	7,964
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	—	7	—	—	—
Goldman Sachs International	—	1,424	4,112	—	8,093
HSBC Bank	—	2,971	—	2,849	—
JPMorgan Chase	—	5,125	—	—	—
State Street Bank London	(24)	89	24	(750)	(36)
UBS AG	757	—	1,091	—	—
Westpac Banking Corporation	—	531	2,983	—	—

	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF 1'000 CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	3,942	175	6,981	47	263
- Unrealised gain/(loss)	3,951	108	(595)	47	264
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	3,938	—	—	—	—
Citibank	—	(2)	—	—	—
Goldman Sachs International	—	—	6,880	47	183
HSBC Bank	—	—	—	—	92
State Street Bank London	4	177	92	—	(12)

	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF 1'000 USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	1,501	362	14,387	16,244	290
- Unrealised gain/(loss)	1,508	364	12,866	15,088	379
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	—	—	3,757	3,375	27
Citibank	—	—	—	408	—
Goldman Sachs International	616	360	1,265	2,464	4
HSBC Bank	—	—	664	(525)	(174)
State Street Bank London	(30)	2	7,380	10,345	446
UBS AG	915	—	—	(661)	—
Westpac Banking Corporation	—	—	1,321	838	(13)

	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF 1'000 JPY
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	14,370	3,028	4,093	1,459	122,170
- Unrealised gain/(loss)	14,442	3,039	3,727	1,465	91,619
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	478	2,441	45	—	—
Citibank	—	—	(12)	—	—
Goldman Sachs International	—	318	547	—	—
HSBC Bank	—	—	(250)	207	—
State Street Bank London	13,892	269	1,540	(6)	—
Westpac Banking Corporation	—	—	2,223	1,258	122,170

	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF 1'000 USD	UBS Nasdaq-100 UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(4)	5	24	5,162	10
- Unrealised gain/(loss)	(2)	5	24	4,858	10
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Citibank	—	—	—	—	10
Goldman Sachs International	—	—	—	360	—
HSBC Bank	—	—	24	2,554	—
JPMorgan Chase	—	—	—	1,701	—
State Street Bank London	(4)	5	—	(205)	—
Westpac Banking Corporation	—	—	—	752	—

OTC Derivatives Exposure as of 31 December 2024

	UBS Core MSCI USA UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core MSCI World UCITS ETF 1'000 USD	UBS Core S&P 500 UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI Australia UCITS ETF 1'000 AUD	UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF 1'000 EUR
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(616)	18,824	(7,715)	5,489	(8,704)
- Unrealised gain/(loss)	(614)	(6,839)	(7,704)	5,492	(8,704)
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	—	—	—	—	(8,747)
HSBC Bank	—	(403)	(5,005)	3,040	—
State Street Bank London	15	19,883	(469)	1,036	43
Westpac Banking Corporation	(631)	(656)	(2,241)	1,413	—

	UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF 1'000 CHF	UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 GBP	UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF 1'000 USD	UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(9,511)	210	(638)	(102)	(452)
- Unrealised gain/(loss)	(9,498)	57	(636)	(102)	(452)
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Citibank	—	38	—	—	—
HSBC Bank	(9,159)	—	—	—	—
State Street Bank London	(352)	(27)	(638)	(102)	7
Westpac Banking Corporation	—	199	—	—	(459)

	UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF 1'000 USD	UBS Global Gender Equality UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(2,615)	(1,007)	191,513	96,120	(3,554)
- Unrealised gain/(loss)	(2,612)	(1,006)	(20,904)	(22,624)	(3,334)
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	—	—	(14,732)	—	—
Citibank	—	—	223	(696)	—
HSBC Bank	—	(850)	390	(19,041)	—
State Street Bank London	33	(157)	217,133	115,857	(3,554)
UBS AG	(1,175)	—	—	—	—
Westpac Banking Corporation	(1,473)	—	(11,501)	—	—

	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF 1'000 JPY
OTC Financial Derivative Instrument					
Forward foreign exchange contracts					
- Gross exposure	(15,957)	(11,009)	31,508	(382)	3,422,295
- Unrealised gain/(loss)	(15,955)	(10,994)	(5,687)	(381)	96,445
Counterparty Exposure from OTC Derivatives					
- Gross exposure of OTC contracts					
Barclays Bank	(15,630)	(5,264)	—	—	—
HSBC Bank	—	(6,171)	—	—	—
State Street Bank London	(168)	426	16,120	(171)	3,422,295
Westpac Banking Corporation	(159)	—	15,388	(211)	—

	UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF 1'000 USD	UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF 1'000 USD	UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF 1'000 USD	UBS MSCI World Selection UCITS ETF 1'000 USD
OTC Financial Derivative Instrument				
Forward foreign exchange contracts				
- Gross exposure	45	(15)	(27)	49,760
- Unrealised gain/(loss)	22	(15)	(27)	(9,485)
Counterparty Exposure from OTC Derivatives				
- Gross exposure of OTC contracts				
HSBC Bank	—	—	—	(317)
State Street Bank London	45	(15)	(14)	50,077
Westpac Banking Corporation	—	—	(13)	—

Note 11 Exchange rates

Except for those Funds listed within this note to the financial statements, the Funds' financial statements are prepared in US Dollars (USD). The following exchange rates as at 31 December 2025 and 31 December 2024 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to USD:

	31 December 2025	31 December 2024
Australian Dollar	1.4996	1.6151
Brazilian Real	5.4798	6.1779
British Pound	0.7435	0.7985
Canadian Dollar	1.3708	1.4382
Chilean Peso	901.5750	994.5250
Chinese Yuan (Offshore)	6.9800	7.3415
Chinese Yuan (Onshore)	6.9882	7.2993
Colombian Peso	3,777.6200	4,405.5400
Czech Koruna	20.5816	24.3120
Danish Krone	6.3596	7.2016
Egyptian Pound	47.7000	50.8300
Euro	0.8515	0.9657
Hong Kong Dollar	7.7835	7.7680
Hungarian Forint	326.9105	397.2622
Indian Rupee	89.8794	85.6138
Indonesian Rupiah	16,675.0000	16,095.0000
Israeli New Shekel	3.1871	3.6437
Japanese Yen	156.7450	157.1600
Kuwaiti Dinar	0.3075	0.3083
Malaysian Ringgit	4.0580	4.4715
Mexican Peso	17.9795	20.7928
New Zealand Dollar	1.7390	1.7849
Norwegian Krone	10.0869	11.3574
Pakistan Rupee	280.0250	278.3750
Philippine Peso	58.8325	57.8450
Polish Zloty	3.5952	4.1306
Qatari Riyal	3.6410	3.6410
Russian Ruble	79.1000	109.7500
Saudi Arabian Riyal	3.7508	3.7574
Singapore Dollar	1.2860	1.3642
South African Rand	16.5700	18.8700
South Korean Won	1,440.5500	1,472.1500
Swedish Krona	9.2188	11.0493
Swiss Franc	0.7923	0.9063
Taiwan Dollar	31.4205	32.7845
Thailand Baht	31.5050	34.0950

	31 December 2025	31 December 2024
Turkish Lira	42.9640	35.3605
UAE Dirham	3.6729	3.6731

The financial statements for UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF are prepared in Swiss Francs (CHF). The following exchange rates as at 31 December 2025 and 31 December 2024 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to CHF:

	31 December 2025	31 December 2024
U.S. Dollar	1.2622	1.1034

The financial statements for UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF, UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF, UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF, UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF and MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF are prepared in Euro (EUR). The following exchange rates as at 31 December 2025 and 31 December 2024 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to EUR:

	31 December 2025	31 December 2024
British Pound	0.8732	0.8268
Danish Krone	7.4690	7.4573
Norwegian Krone	11.8465	11.7605
Swedish Krona	10.8270	11.4415
Swiss Franc	0.9305	0.9384
U.S. Dollar	1.1745	1.0355

The financial statements for UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF are prepared in British Pounds (GBP). The following exchange rates as at 31 December 2025 and 31 December 2024 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to GBP:

	31 December 2025	31 December 2024
Euro	1.1453	1.2095
Swiss Franc	1.0656	1.1350
U.S. Dollar	1.3450	1.2524

The financial statements for UBS MSCI Australia UCITS ETF and UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF are prepared in Australian Dollars (AUD). The following exchange rates as at 31 December 2025 and 31 December 2024 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to AUD:

	31 December 2025	31 December 2024
British Pound	0.4958	0.4944
Euro	0.5678	0.5979
Swiss Franc	0.5283	0.5611
U.S. Dollar	0.6668	0.6192

The financial statements for UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF and UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF are prepared in Japanese Yen (JPY). The following exchange rates as at 31 December 2025 and 31 December 2024 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to JPY:

	31 December 2025	31 December 2024
Euro	0.0054	0.0061
U.S. Dollar	0.0064	0.0064

The financial statements for UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF are prepared in Canadian Dollar (CAD). The following exchange rates as at 31 December 2025 and 31 December 2024 respectively, have been used to translate assets and liabilities in other currencies to CAD:

	31 December 2025	31 December 2024
U.S. Dollar	0.7295	0.6953

In respect of the aggregation of the Funds' financial statements, the following average exchange rates against USD were used in the preparation of the Combined Statement of Comprehensive Income, the Combined Statement of Changes in Net Assets Attributable to Redeemable Participating Shareholders and the Combined Statement of Cash Flows:

	31 December 2025	31 December 2024
Australian Dollar	1.5500	1.5205
British Pound	0.7576	0.7825
Canadian Dollar	1.3968	1.3720
Euro	0.8850	0.9264
Japanese Yen	149.8600	151.7779
Swiss Franc	0.8283	0.8818

Note 12 Operating segments

The Investment Managers make the strategic resource allocations on behalf of the Funds. The Investment Managers are responsible for each Fund's entire portfolio and consider each Fund to be a single operating segment.

The Investment Managers' asset allocation decisions are based on a single, integrated investment strategy, to deliver the performance of the relevant Reference Index of each Fund, and each Fund's performance is evaluated by reference to the relevant Reference Index.

The Funds have no assets classified as non-current assets. Each Fund's investments expose it to the performance of the relevant Reference Index.

The Funds have highly diversified portfolios of investments, and no single investment accounts for a significant portion of the Company's income.

Products and services
All of the Company's revenues are derived from one product grouping, namely the portfolio securities invested in by the Funds in order to track the performance of their respective indices.

Geographical areas
The Company does not separately monitor revenues from different geographical areas. However, by their nature of tracking indices which represent specific markets in specific regions, each Fund's revenue may be considered as being attributed to the region stated in its investment objective.

Major customers
As the Company is an investment company, its distinct major customers are the Authorised Participants who make the primary market for the Funds' shares. The Company permits subscriptions and redemptions solely with Authorised Participants. Investors (whether or not the ultimate beneficial owner or end-investor) may purchase and sell shares in the ETFs on exchanges or from the Authorised Participants - however, the Company does not regard such investors or related end-investors as its direct customers.

Note 13 Efficient Portfolio Management

The Company on behalf of a Fund may employ techniques and instruments relating to transferable securities, money market instruments and/or other financial instruments in which it invests for efficient portfolio management purposes.

Repurchase agreements and stock lending agreements may be used by the Funds for efficient portfolio management. State Street Bank International GmbH, Frankfurt Branch, which belongs to the same group as the Depositary bank, acts as securities lending agent for securities lending transactions entered into on behalf of the Funds. None of the Funds entered into Repurchase agreements during the financial year ended 31 December 2025 or financial year ended 31 December 2024.

During the financial year ended 31 December 2025, the Company entered into stock lending activities on behalf of the following Funds: UBS Core MSCI USA UCITS ETF, UBS MSCI USA Value UCITS ETF, UBS Core MSCI World UCITS ETF, UBS Core S&P 500 UCITS ETF, UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF, UBS MSCI Australia UCITS ETF, UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF, UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF, UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF, UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF and UBS Nasdaq-100 UCITS ETF. See Note 9 for details.

During the financial year ended 31 December 2024, the Company entered into stock lending activities on behalf of the following Funds: UBS Core MSCI USA UCITS ETF, UBS MSCI USA Value UCITS ETF, UBS Core MSCI World UCITS ETF, UBS Core S&P 500 UCITS ETF, UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF, UBS MSCI Australia UCITS ETF, UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF, UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF, UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF and UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF. See Note 9 for details.

Note 14 Total Net Assets attributable to redeemable participating shares

Fund	31 December 2025	31 December 2024	31 December 2023
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 34,346,740	GBP 32,218,230	GBP 36,565,196
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD acc	USD 2,390,204,902	USD 1,747,893,737	USD 1,217,182,887
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	USD 1,376,640,579	USD 1,128,418,469	USD 978,065,847
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	USD 55,882,786	USD 45,879,932	USD 21,605,232
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	USD 501,983,341	USD 749,558,850	USD 600,270,789
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD acc	USD 6,349,111,298	USD 1,464,846,930	USD 54,636,714
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	USD 1,520,411,829	USD 440,519,109	USD 212,127,636
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hCHF acc[1]	CHF 642,671,246	CHF 225,035,954	CHF —
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hEUR acc[2]	EUR 303,801,682	EUR 40,507,547	EUR —
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP acc[3]	GBP 2,864,533	GBP —	GBP —
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP dis[2]	GBP 80,873,190	GBP 8,889,387	GBP —
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 367,585,055	CHF 153,196,107	CHF 65,822,274
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 254,384,645	EUR 63,528,391	EUR 36,321,219
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 53,789,645	GBP 44,470,583	GBP 33,203,069
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD acc[3]	USD 1,045,118,663	USD —	USD —
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	USD 1,226,318,991	USD 909,527,657	USD 666,922,804
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	USD 644,759,708	USD 154,392,930	USD 78,592,468
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD acc	AUD 417,252,673	AUD 315,967,838	AUD 332,062,080
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	AUD 655,079,582	AUD 287,274,201	AUD 85,781,474
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 34,926,552	CHF 28,834,279	CHF 26,043,511
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 30,013,989	EUR 24,487,522	EUR 18,528,821
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hUSD acc	USD 40,113,236	USD 36,933,293	USD 19,131,658
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 3,335,162	GBP 2,961,798	GBP 2,099,010
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR acc	EUR 487,729,227	EUR 290,438,610	EUR 301,470,320
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	EUR 324,718,705	EUR 101,652,263	EUR 125,419,731
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF Class CHF acc	CHF 433,913,796	CHF 290,168,761	CHF 209,546,541
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	EUR 29,564,369	EUR 16,389,373	EUR 11,910,352
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	USD 134,967,340	USD 106,731,375	USD 142,968,854
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	GBP 758,127,420	GBP 683,137,076	GBP 786,490,163
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	CHF 10,526,689	CHF 9,523,507	CHF 81,129,298
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 129,598,295	EUR 89,260,481	EUR 29,297,612
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP acc[4]	GBP 77,358	GBP —	GBP —
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 3,916,841	EUR 4,322,749	EUR 4,903,467
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	USD 40,525,363	USD 40,630,569	USD 36,377,469
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 15,297,469	EUR 13,412,043	EUR 25,374,925
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 3,967,502	GBP 5,436,525	GBP 8,927,209
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class USD dis	USD 177,855,033	USD 158,899,184	USD 236,842,920
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 29,351,617	CHF 32,070,854	CHF 28,548,522
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 64,458,462	EUR 41,814,733	EUR 92,778,270
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 29,986,223	GBP 24,606,846	GBP 15,586,185
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	USD 894,066,208	USD 1,319,745,359	USD 1,450,401,820
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 22,396,840	CHF 22,366,443	CHF 23,026,053
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 7,741,376	EUR 7,004,133	EUR 6,934,896
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD acc	USD 108,490,727	USD 85,689,765	USD 79,462,533
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	USD 33,497,499	USD 33,732,068	USD 32,486,716
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 415,914,083	CHF 485,776,294	CHF 385,341,931
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	CHF 25,907,036	CHF 26,675,819	CHF 21,997,016
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 640,173,451	EUR 778,931,809	EUR 693,285,564
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hJPY acc[5]	JPY —	JPY —	JPY 2,775,044,531

Fund	31 December 2025	31 December 2024	31 December 2023
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 293,922,951	GBP 258,362,807	GBP 308,971,916
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hUSD acc	USD 172,018,602	USD 361,791,390	USD 226,218,621
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 661,133,298	USD 624,949,696	USD 516,940,787
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	USD 35,679,896	USD 105,256,407	USD 100,928,493
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 1,270,212,601	CHF 799,050,651	CHF 575,386,473
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	CHF 43,944,996	CHF 51,257,156	CHF 45,231,422
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 662,081,639	EUR 382,500,627	EUR 282,216,540
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 249,095,539	GBP 135,973,514	GBP 85,164,130
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hJPY acc	JPY 19,556,061,102	JPY 14,161,802,778	JPY 9,158,263,174
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hUSD acc	USD 1,393,027,287	USD 830,856,435	USD 593,389,094
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	USD 2,188,893,545	USD 1,703,946,730	USD 1,312,964,494
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hAUD acc[6]	AUD 3,839,032	AUD 9,906,649	AUD —
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 48,336,695	CHF 131,470,127	CHF 142,500,687
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	CHF 5,040,738	CHF 5,389,042	CHF 8,354,372
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 20,551,042	EUR 24,187,581	EUR 98,420,441
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 3,275,763	GBP 3,471,179	GBP 43,961,885
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hUSD acc	USD 4,291,171	USD 4,782,105	USD 246,650,787
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD acc	USD 106,061,193	USD 352,984,817	USD 98,671,901
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	USD 45,418,250	USD 43,051,920	USD 66,331,224
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 295,353,184	CHF 160,711,090	CHF 104,465,439
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 922,753,305	EUR 454,680,064	EUR 522,118,970
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 16,963,732	GBP 7,905,815	GBP 7,485,692
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD acc	USD 1,978,894,633	USD 3,699,584,811	USD 2,314,448,700
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	USD 623,095,356	USD 742,429,831	USD 621,223,340
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 27,766,674	CHF 134,000,942	CHF 21,901,590
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 19,344,830	EUR 117,973,989	EUR 52,653,705
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 123,551,814	GBP 157,289,456	GBP 203,295,704
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 546,929,219	USD 1,020,671,401	USD 1,249,877,958
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	USD 449,031,714	USD 454,946,046	USD 255,821,764
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 222,929,933	CHF 146,453,613	CHF 63,185,788
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 206,202,250	EUR 128,263,629	EUR 170,483,702
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 2,522,674	GBP 1,517,775	GBP 1,997,269
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 1,362,909,919	USD 1,099,251,495	USD 658,187,499
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	USD 350,902,347	USD 283,026,128	USD 290,408,046
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 106,207,655	EUR 7,071,346	EUR 30,700,152
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 10,614,856	GBP 11,114,497	GBP 21,988,954
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD acc	USD 201,816,589	USD 715,089,020	USD 226,956,579
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD dis[7]	USD 455,745,142	USD —	USD —
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class USD acc	USD 17,834,763	USD 14,041,195	USD 18,905,911
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	EUR 4,374,669	EUR 4,466,000	EUR 4,180,994
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	EUR 5,692,978	EUR 4,934,175	EUR 4,603,225
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	USD 177,436,270	USD 456,038,713	USD 111,656,177
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class ir-hEUR acc	EUR 27,976,626	EUR 20,980,336	EUR 19,677,839
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class JPY acc	JPY 22,627,363,666	JPY 35,902,270,868	JPY 53,788,261,008
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	USD 33,847,269	USD 10,360,154	USD 7,163,052
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF Class USD acc	USD 3,522,824	USD 3,028,680	USD 7,184,289
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF Class JPY acc	JPY 17,158,330,512	JPY 2,286,495,909	JPY 26,288,639,589
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF Class EUR acc	EUR 194,105,546	EUR 105,171,968	EUR 228,618,452
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	USD 33,177,366	USD 16,642,290	USD 10,335,682
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	USD 226,551,848	USD 88,381,701	USD 27,232,230

Fund	31 December 2025	31 December 2024	31 December 2023
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc[3]	EUR —	EUR —	EUR 2,280,345
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 705,714,390	USD 467,556,211	USD 181,180,982
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	USD 24,568,654	USD 11,341,993	USD 17,326,946
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 1,299,119	EUR 1,165,770	EUR 1,048,517
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 11,715,873	USD 5,136,520	USD 6,580,526
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF Class AUD acc	AUD 296,178,247	AUD 174,908,126	AUD 6,056,586
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF Class USD acc	USD 9,982,766	USD 7,626,041	USD 6,963,471
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	USD 9,947,467	USD 5,674,911	USD 1,058,903
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	EUR 457,152	EUR 646,219	EUR 963,121
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class USD acc[8]	USD 1,752,445	USD 1,508,026	USD —
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hEUR acc[8]	EUR 717,594	EUR 629,925	EUR —
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hGBP dis[8]	GBP 768,499	GBP 667,239	GBP —
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF Class EUR acc[9]	EUR 32,083,593	EUR 31,421,983	EUR —
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF Class CAD acc[9]	CAD 240,370,937	CAD 2,426,794	CAD —
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc[10]	USD 5,850,132	USD 8,750,887	USD —
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 281,786,150	USD 275,986,993	USD —
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class USD dis[11]	USD 166,315,948	USD 177,163,573	USD —
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 2,489,504,779	USD 3,045,160,258	USD —
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 3,240,383,192	USD 2,859,782,479	USD —
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 298,892,552	USD 605,817,151	USD —
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 39,015,997	USD 38,335,901	USD —
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 750,304,366	USD 716,620,559	USD —
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hCHF acc[11]	CHF 204,844,045	CHF 193,858,662	CHF —
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR acc[11]	EUR 44,311,115	EUR 280,075,354	EUR —
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR dis[12]	EUR 287,374,783	EUR —	EUR —
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF Class USD acc[13]	USD 128,374,745	USD —	USD —
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class USD acc[14]	USD 77,177,631	USD —	USD —
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class USD dis[14]	USD 10,499,461	USD —	USD —
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class hGBP acc[15]	GBP 513,182	GBP —	GBP —
UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF Class USD acc[16]	USD 2,585,890	USD —	USD —
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[16]	USD 14,811,635	USD —	USD —
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[16]	USD 3,300,483	USD —	USD —
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[16]	USD 2,150,740	USD —	USD —
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[16]	USD 2,258,694	USD —	USD —
UBS MSCI India Universal UCITS ETF Class USD dis[17]	USD 2,068,717	USD —	USD —

[1] Share class launched on 12 March 2024.
[2] Share class launched on 24 April 2024.
[3] Share class launched on 5 August 2025.
[4] Share class launched on 14 November 2025.
[5] Share class terminated on 8 November 2024.
[6] Share class launched on 8 July 2024.
[7] Share class launched on 21 February 2025.
[8] Fund and its share class launched on 18 March 2024.
[9] Fund and its share class launched on 19 March 2024.
[10] Fund and its share class launched on 20 March 2024.
[11] Fund and its share class launched on 26 August 2024.
[12] Share class launched on 10 March 2025.
[13] Fund and its share classes launched on 21 January 2025.
[14] Fund and its share classes launched on 11 March 2025.
[15] Share class launched on 25 November 2025.
[16] Fund and its share class launched on 3 September 2025.

[1] Fund and its share class launched on 14 November 2025.

Note 15 Net Asset Value per redeemable participating share

Fund	31 December 2025	31 December 2024	31 December 2023
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 28.44	GBP 24.18	GBP 19.47
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD acc	USD 39.93	USD 33.98	USD 27.24
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD dis	USD 166.88	USD 143.49	USD 116.34
UBS Core MSCI USA UCITS ETF Class USD UKdis	USD 36.13	USD 31.03	USD 25.14
UBS MSCI USA Value UCITS ETF Class USD dis	USD 123.20	USD 111.18	USD 99.68
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD acc	USD 40.56	USD 33.44	USD 28.13
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class USD dis	USD 111.31	USD 93.28	USD 79.71
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hCHF acc[1]	CHF 3.49	CHF 3.06	CHF —
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hEUR acc[2]	EUR 4.85	EUR 4.15	EUR —
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP acc[3]	GBP 32.74	GBP —	GBP —
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP dis[2]	GBP 4.01	GBP 3.42	GBP —
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 6.17	CHF 5.48	CHF 22.94
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 32.22	EUR 27.94	EUR 22.79
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 34.03	GBP 29.20	GBP 23.78
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD acc[3]	USD 131.26	USD —	USD —
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD dis	USD 110.84	USD 95.19	USD 77.27
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF Class USD dis	USD 52.68	USD 19.58	USD 15.56
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD acc	AUD 51.12	AUD 48.14	AUD 43.31
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class AUD dis	AUD 38.89	AUD 37.82	AUD 35.30
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 27.11	CHF 26.58	CHF 24.67
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 22.47	EUR 21.51	EUR 19.44
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hUSD acc	USD 28.51	USD 26.70	USD 23.75
UBS MSCI Australia UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 26.54	GBP 24.87	GBP 22.21
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR acc	EUR 52.28	EUR 45.39	EUR 36.99
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF Class EUR dis	EUR 45.37	EUR 39.76	EUR 32.76
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF Class CHF acc	CHF 48.64	CHF 43.24	CHF 36.16
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	EUR 12.31	EUR 10.65	EUR 10.24
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	USD 12.01	USD 9.77	USD 9.94
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP dis	GBP 19.39	GBP 16.46	GBP 15.49
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	CHF 10.74	CHF 9.40	CHF 9.39
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 24.08	EUR 20.23	EUR 18.70
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP acc[4]	GBP 21.49	GBP —	GBP —
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 29.57	EUR 28.62	EUR 25.66
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF Class USD dis	USD 33.73	USD 32.55	USD 29.17
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 31.92	EUR 29.10	EUR 27.52
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 18.32	GBP 16.50	GBP 15.61
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF Class USD dis	USD 38.98	USD 35.23	USD 32.92
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 27.90	CHF 24.81	CHF 21.47
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 48.04	EUR 41.68	EUR 35.14
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 35.07	GBP 29.99	GBP 25.07
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF Class USD dis	USD 61.89	USD 52.95	USD 44.22
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 25.22	CHF 23.35	CHF 20.61
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 28.08	EUR 25.40	EUR 21.85
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD acc	USD 42.82	USD 37.93	USD 32.06
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF Class USD dis	USD 38.42	USD 34.46	USD 29.51
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 16.84	CHF 15.52	CHF 13.20

Fund	31 December 2025	31 December 2024	31 December 2023
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF dis	CHF 15.14	CHF 14.12	CHF 12.19
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 19.38	EUR 17.47	EUR 14.54
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 19.10	GBP 17.01	GBP 14.27
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hJPY acc[5]	JPY —	JPY —	JPY 1,098.83
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class hUSD acc	USD 23.49	USD 20.52	USD 16.94
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 26.07	USD 22.41	USD 18.99
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	USD 24.19	USD 21.04	USD 17.97
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 19.68	CHF 17.24	CHF 14.74
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hCHF dis	CHF 17.51	CHF 15.58	CHF 13.56
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 22.85	EUR 19.57	EUR 16.36
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 25.50	GBP 21.33	GBP 17.70
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hJPY acc	JPY 2,374.29	JPY 2,038.73	JPY 1,758.76
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class hUSD acc	USD 28.47	USD 23.68	USD 19.61
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF Class USD dis	USD 21.86	USD 18.10	USD 15.67
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hAUD acc[6]	AUD 6.39	AUD 5.43	AUD —
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 20.71	CHF 18.30	CHF 16.91
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hCHF dis	CHF 17.26	CHF 15.50	CHF 14.66
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 26.17	EUR 22.60	EUR 20.34
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hGBP acc	GBP 25.91	GBP 21.93	GBP 19.48
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class hUSD acc	USD 29.56	USD 25.00	USD 22.11
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD acc	USD 24.69	USD 20.01	USD 18.41
UBS Global Gender Equality UCITS ETF Class USD dis	USD 21.05	USD 17.40	USD 16.42
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 5.73	CHF 5.05	CHF 25.59
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 38.42	EUR 33.11	EUR 27.24
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 40.39	GBP 34.44	GBP 28.15
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD acc	USD 50.44	USD 42.63	USD 34.49
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF Class USD dis	USD 46.74	USD 39.90	USD 32.63
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 17.90	CHF 16.88	CHF 14.82
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 20.34	EUR 18.74	EUR 16.02
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 22.13	GBP 20.18	GBP 17.24
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 22.06	USD 19.92	USD 16.75
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	USD 21.02	USD 19.17	USD 16.21
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hCHF acc	CHF 4.93	CHF 4.60	CHF 12.04
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 16.97	EUR 15.44	EUR 13.14
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 18.20	GBP 16.34	GBP 13.93
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 25.43	USD 22.29	USD 19.21
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	USD 23.70	USD 21.06	USD 18.40
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 17.81	EUR 15.18	EUR 13.11
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class hGBP dis	GBP 19.06	GBP 16.08	GBP 13.87
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD acc	USD 23.40	USD 19.56	USD 16.61
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD dis[7]	USD 46.44	USD —	USD —
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF Class USD acc	USD 21.70	USD 17.85	USD 15.50
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	EUR 17.11	EUR 14.77	EUR 13.83
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF Class EUR acc	EUR 17.41	EUR 15.09	EUR 14.08
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	USD 24.14	USD 21.24	USD 17.09
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class (H-hEUR acc	EUR 21.20	EUR 17.20	EUR 15.38
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF Class JPY acc	JPY 2,705.81	JPY 2,220.03	JPY 2,037.93
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	USD 24.51	USD 19.90	USD 16.85
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF Class USD acc	USD 22.27	USD 19.15	USD 15.34
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF Class JPY acc	JPY 1,822.26	JPY 1,460.12	JPY 1,204.10

Fund	31 December 2025	31 December 2024	31 December 2023
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF Class EUR acc	EUR 24.38	EUR 19.80	EUR 17.75
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	USD 21.86	USD 18.23	USD 15.58
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF Class USD acc	USD 15.22	USD 11.49	USD 10.79
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc[5]	EUR —	EUR —	EUR 9.35
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 11.79	USD 10.21	USD 9.70
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF Class USD dis	USD 11.11	USD 9.70	USD 9.40
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class hEUR acc	EUR 19.93	EUR 17.88	EUR 16.08
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc	USD 19.43	USD 16.25	USD 15.67
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF Class AUD acc	AUD 25.45	AUD 24.55	AUD 21.43
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF Class USD acc	USD 21.24	USD 16.23	USD 14.82
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class USD dis	USD 4.12	USD 4.14	USD 4.07
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF Class hEUR dis	EUR 3.26	EUR 3.31	EUR 3.32
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class USD acc[8]	USD 8.76	USD 7.54	USD —
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hEUR acc[6]	EUR 7.18	EUR 6.30	EUR —
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF Class hGBP dis[8]	GBP 7.69	GBP 6.67	GBP —
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF Class EUR acc[9]	EUR 5.30	EUR 5.19	EUR —
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF Class CAD acc[9]	CAD 12.61	CAD 9.71	CAD —
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF Class USD acc[10]	USD 7.54	USD 5.47	USD —
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 145.68	USD 131.12	USD —
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF Class USD dis[11]	USD 116.77	USD 111.28	USD —
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 273.50	USD 230.00	USD —
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 270.87	USD 230.64	USD —
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 190.46	USD 176.83	USD —
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 19.66	USD 16.29	USD —
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class USD acc[11]	USD 254.07	USD 210.01	USD —
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hCHF acc[11]	CHF 218.14	CHF 191.42	CHF —
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR acc[11]	EUR 236.72	EUR 202.75	EUR —
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR dis[12]	EUR 24.07	EUR —	EUR —
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF Class USD acc[13]	USD 15.35	USD —	USD —
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class USD acc[14]	USD 29.33	USD —	USD —
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class USD dis[14]	USD 29.29	USD —	USD —
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF Class hGBP acc[15]	GBP 10.92	GBP —	GBP —
UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF Class USD acc[14]	USD 16.16	USD —	USD —
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[16]	USD 6.74	USD —	USD —
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[16]	USD 7.41	USD —	USD —
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[16]	USD 8.69	USD —	USD —
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc[16]	USD 8.96	USD —	USD —
UBS MSCI India Universal UCITS ETF Class USD dis[17]	USD 10.34	USD —	USD —

[1] Share class launched on 12 March 2024.
[2] Share class launched on 24 April 2024.
[3] Share class launched on 5 August 2025.
[4] Share class launched on 14 November 2025.
[5] Share class terminated on 8 November 2024.
[6] Share class launched on 8 July 2024.
[7] Share class launched on 21 February 2025.
[8] Fund and its share class launched on 18 March 2024.
[9] Fund and its share class launched on 19 March 2024.
[10] Fund and its share class launched on 20 March 2024.
[11] Fund and its share class launched on 26 August 2024.
[12] Share class launched on 10 March 2025.
[13] Fund and its share classes launched on 21 January 2025.

[14] Fund and its share classes launched on 11 March 2025.
[15] Share class launched on 25 November 2025.
[16] Fund and its share class launched on 3 September 2025.
[17] Fund and its share class launched on 14 November 2025.

Note 16 Portfolio Turnover Rates

The Portfolio Turnover Ratio (PTR), expressed as a percentage, reflects the volume of dealing in the Fund. It is equal to the total of purchases and sales of securities netted against the value of the subscriptions and redemptions, over the average net assets of the Fund for the financial year, or from the Fund launch date to the respective financial year end date for Funds which launched during the relevant financial year. The PTR for the financial year ending 31 December 2025 and 31 December 2024 is the following:

Fund	31 December 2025	31 December 2024
UBS Core MSCI USA UCITS ETF	(19.46%)	(15.52%)
UBS MSCI USA Value UCITS ETF	40.99%	14.03%
UBS Core MSCI World UCITS ETF	(14.39%)	(7.90%)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF	(12.02%)	(4.20%)
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	67.94%	35.67%
UBS MSCI Australia UCITS ETF	6.55%	(0.03%)
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF	10.10%	10.87%
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF	17.93%	25.88%
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	98.57%	101.93%
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	34.78%	57.46%
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	51.50%	34.75%
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF	72.75%	72.28%
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF	38.51%	42.82%
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	62.56%	54.57%
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	8.05%	23.86%
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF	(1.12%)	(8.82%)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF	42.46%	21.43%
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	(14.00%)	1.09%
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	5.90%	32.49%
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	15.24%	24.97%
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	(73.51%)	11.89%
UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF	62.47%	67.34%
UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF	30.26%	27.00%
UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF	29.89%	26.72%
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	23.88%	26.55%
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	37.51%	74.69%
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	134.89%	22.96%
UBS MSCI USA Universal UCITS ETF	21.29%	26.61%
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF	31.99%	15.97%
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF	31.13%	23.26%
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	25.51%	26.22%
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF	38.20%	29.44%
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	60.70%	64.52%
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF	30.18%	41.65%
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF	45.34%	36.23%
UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF	27.04%	42.34%
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	57.90%	68.63%
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF	55.63%	79.37%
UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF	434.51%	608.01%
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF	31.60%	28.29%
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF	47.17%	39.16%
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF	49.64%	(227.70%)
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF	40.00%	(97.60%)
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF	0.80%	(266.84%)
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF	0.49%	(270.53%)
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF	49.50%	(220.65%)

Fund	31 December 2025	31 December 2024
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF	25.47%	(264.32%)
UBS MSCI World Selection UCITS ETF	(36.91%)	(244.07%)
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF[1]	61.61%	—
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF[2]	(21.44%)	—
UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF[2]	63.22%	—
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF[3]	11.97%	—
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF[3]	15.61%	—
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF[3]	15.30%	—
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF[3]	16.00%	—
UBS MSCI India Universal UCITS ETF[4]	144.02%	—

[1]The Fund launched on 21 January 2025.
[2]The Fund launched on 11 March 2025.
[3]The Fund launched on 3 September 2025.
[4]The Fund launched on 14 November 2025.

Note 17 Significant events during the financial year

During the financial year ended 31 December 2025, global financial markets experienced periods of volatility driven by macroeconomic conditions and geopolitical developments, including ongoing geopolitical tensions and uncertainty regarding inflation, interest rates and economic growth.

The Funds are principally passively managed exchange traded funds and seek to track the performance of their respective benchmark indices. Accordingly, market movements arising from these factors were reflected in the net asset values of the Funds in line with index performance. The Directors and the Investment Manager monitored developments throughout the year and confirmed that the Funds continued to operate in accordance with their respective investment objectives and policies. No geopolitical events occurred during the financial year that impacted the ability of the Funds to continue as going concern.

The U.S. government has indicated an intent to alter its approach to international trade policy, including in some cases renegotiating, modifying or terminating certain bilateral or multi-lateral trade arrangements with foreign countries, and it has proposed to take and/or taken related actions, including the imposition of or stated potential imposition of a broad range of tariffs. The imposition of tariffs, trade restrictions, currency restrictions or similar actions (or retaliatory measures taken in response) could lead to, for example, price volatility, reduced market sentiment, and changes in inflation expectations. These and other geopolitical events may contribute to increased instability in the U.S. and global economies and markets, which may have an adverse effect on the performance of the Funds and its investments.

The following Funds launched during the financial year ended 31 December 2025:

Fund	Launch date
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF	21 January 2025
UBS Nasdaq - 100 UCITS ETF	11 March 2025
UBS Nasdaq - 100 ESG Enhanced UCITS ETF	11 March 2025
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF	3 September 2025
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF	3 September 2025
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF	3 September 2025
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF	3 September 2025
UBS MSCI India Universal UCITS ETF	14 November 2025

The following share classes launched during the financial year ended 31 December 2025:

Fund	Launch date
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF Class USD acc	21 January 2025
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF Class USD dis	21 February 2025
UBS MSCI World Selection UCITS ETF Class hEUR dis	10 March 2025
UBS Nasdaq - 100 UCITS ETF Class USD acc	11 March 2025
UBS Nasdaq - 100 UCITS ETF Class USD dis	11 March 2025

Fund	Launch date
UBS Nasdaq - 100 ESG Enhanced UCITS ETF Class USD acc	11 March 2025
UBS Core MSCI World UCITS ETF Class hGBP acc	5 August 2025
UBS Core S&P 500 UCITS ETF Class USD acc	5 August 2025
UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF Class USD acc	3 September 2025
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc	3 September 2025
UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF Class USD acc	3 September 2025
UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF Class USD acc	3 September 2025
UBS MSCI India Universal UCITS ETF Class USD dis	14 November 2025
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF Class GBP acc	14 November 2025
UBS Nasdaq - 100 UCITS ETF Class hGBP acc	25 November 2025

Effective 4 February 2025, the underlying indices of the Fund have been updated as follows:

Old Index name	New Index name
MSCI USA Quality ESG Low Carbon Select Index (Net Return)	MSCI USA Quality Advanced Target Select Index (Net Total Return)
MSCI USA Prime Value ESG Low Carbon Select Index (Net Return)	MSCI USA Prime Value Advanced Target Select Index (Net Total Return)
MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI ACWI Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
S&P 500 ESG Index (Net Return)	S&P 500 Scored & Screened Index (Net Total Return)
MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI USA Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI EMU Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Index)	MSCI Japan Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI Australia Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI AC Asia ex Japan ESG Leaders Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI AC Asia ex Japan Selection Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Return)	MSCI Canada Universal Low Carbon Select 5% Issuer Capped Index (Net Total Return)
MSCI USA ESG Leaders Index (Net Return)	MSCI USA Selection Index (Net Total Return)
MSCI USA Small Cap ESG Leaders Index (Net Return)	MSCI USA Small Cap Selection Index (Net Total Return)
MSCI USA Tech 125 ESG Universal Index (Net Return)	MSCI USA Tech 125 Universal Index (Net Total Return)
MSCI World ESG Leaders Index (Net Return)	MSCI World Selection Index (Net Total Return)
MSCI World ESG Leaders Minimum Volatility Index (Net Return)	MSCI World Selection Minimum Volatility Index (Net Total Return)

In addition, the name of the Funds were updated to align with the respective new Index Names.

Old Fund name	New Fund name
UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI USA Quality ESG UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI USA Prime Value ESG UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI ACWI Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – S&P 500 ESG UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI EMU ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI EMU Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI Japan ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI Japan Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI Australia ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI Australia Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI AC Asia (ex Japan) ESG Leaders Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI Canada ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI Canada Universal UCITS ETF

Old Fund name	New Fund name
UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA ESG Leaders UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA Selection UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA Small Cap ESG Leaders UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI USA Tech 125 ESG Universal UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – MSCI World ESG Leaders UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - MSCI World Selection UCITS ETF
UBS (Irl) ETF plc – Factor MSCI World Minimum Volatility ESG Leaders UCITS ETF	UBS (Irl) ETF plc - Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

Effective 3 March 2025, UBS (Irl) ETF plc - MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF renamed to UBS (Irl) ETF plc - MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF. The underlying index was updated from MSCI World Climate Paris Aligned Index (Net Return) to the MSCI World ex USA Climate Paris Aligned Index (Net Return).

A revised Prospectus for the Company and supplements to the Prospectus were issued on 12 May 2025. The Prospectus and supplements were updated to reflect approval of the name change of the Funds and updated naming convention for each share class of the Funds. Please refer to General Information page for details.

On 19 June 2025, Marie Antoinette Petrini resigned as Director and on the same date Alessandra Calabretta was appointed as Director.

On 14 July 2025, the Central Bank approved authorisation of following funds: UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF, UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF, UBS MSCI USA Mega Cap and UBS MSCI World ex Mega Cap.

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. On the same date, McCann FitzGerald LLP were appointed as the Legal Advisers of the Company and HMP Secretarial Limited were appointed as the Company Secretary replacing Dechert Secretarial Limited.

On 20 November 2025, Naomi Daly resigned as a Director and as Chairperson of the Board.

There were no other significant events affecting the Company during the financial year.

Note 18 Significant events after the financial year end

Since 31 December 2025, financial markets have remained subject to ongoing macroeconomic and further geopolitical uncertainty, contributing to continued market volatility.

As the Funds are principally passively managed, such developments are reflected in the performance of the Funds in line with their respective benchmark indices. As at the date of approval of these financial statements, there have been no significant events since the financial year end that require adjustment to, or additional disclosure in, these financial statements.

UBS Asset Management (Europe) S.A. replaced UBS Fund Management (Ireland) Limited as the Manager of the Company on 1 March 2026. A revised Prospectus for the Company and supplements to the Prospectus were issued on 2 March 2026 for this change.

Subscriptions and redemptions activity

The table below presents the subscriptions and redemptions of redeemable participating shares made after the financial year end until 23 April 2026, the date the financial statements are available for issue.

	Subscriptions		Redemptions	
	Amount	Number of shares	Amount	Number of shares
UBS Core MSCI USA UCITS ETF	USD 388,100,077	8,849,477	USD (159,982,173)	(2,212,400)
UBS MSCI USA Value UCITS ETF	USD 71,586,117	559,440	USD (45,510,468)	(357,391)
UBS Core MSCI World UCITS ETF	USD 3,976,709,482	197,741,940	USD (633,535,714)	(29,346,523)
UBS Core S&P 500 UCITS ETF	USD 1,312,040,331	40,483,349	USD (681,668,175)	(10,449,143)
UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF	USD 233,531,317	3,083,791	USD (170,734,119)	(2,885,488)
UBS MSCI Australia UCITS ETF	AUD 71,176,111	1,478,009	AUD (595,341,161)	(14,904,871)
UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF	EUR 244,464,924	4,727,425	EUR (210,055,492)	(4,608,836)

	Subscriptions		Redemptions	
	Amount	Number of shares	Amount	Number of shares
UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF	CHF 48,832,071	1,013,475	CHF (5,029,470)	(102,237)
UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD 32,978,989	2,319,225	USD (21,047,384)	(1,526,064)
UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF	GBP 44,281,581	2,342,477	GBP (28,814,134)	(1,535,603)
UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF	USD 2,072,633	60,023	USD (2,751,296)	(80,000)
UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF	USD 59,220,511	1,462,365	USD (39,979,788)	(1,019,328)
UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF	USD 65,252,325	1,172,116	USD (98,364,219)	(1,723,371)
UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF	USD 5,179,449	120,423	USD (6,551,976)	(168,232)
UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF	USD 560,194,196	23,099,035	USD (141,369,996)	(5,715,293)
UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF	USD 400,425,746	17,863,308	USD (270,977,873)	(10,838,194)
UBS Global Gender Equality UCITS ETF	USD 10,726,945	360,511	USD (20,384,922)	(809,204)
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	USD 521,932,726	28,977,997	USD (403,022,298)	(12,412,080)
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	USD 94,323,347	4,355,083	USD (171,857,618)	(7,415,170)
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	USD 206,440,489	18,027,680	USD (80,522,200)	(3,873,500)
UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF	USD 336,303,996	14,304,335	USD (117,527,878)	(5,166,376)
UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD 7,474,223	320,000	USD (67,277,759)	(2,800,064)
UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF	JPY 3,321,053,840	1,213,000	JPY (1,363,927,581)	(494,782)
UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD 20,421,422	808,183	USD —	—
UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF	JPY 5,111,616,444	2,526,300	JPY (250,115,281)	(135,274)
UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF	EUR 33,651,036	1,411,966	EUR (866,764)	(34,345)
UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD 11,542,842	518,200	USD (412,503)	(19,000)
UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF	USD 243,761,802	15,022,165	USD (10,214,397)	(650,000)
UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF	USD 90,483,864	7,355,390	USD (81,428,325)	(6,488,236)
UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF	USD 519,929	25,000	USD (10,860,187)	(547,138)
UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF	AUD 5,594,446	222,516	AUD (213,375,700)	(8,529,200)
UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF	USD 395,796	88,992	USD (2,465,804)	(577,713)
UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF	USD 221,103	26,315	USD (221,496)	(28,000)
UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF	CAD 187,466,912	14,605,812	CAD (72,131,267)	(5,587,998)
UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF	USD 1,433,743	170,000	USD —	—
UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF	USD —	—	USD (3,456,767)	(23,662)
UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF	USD 40,372,234	337,847	USD —	—
UBS MSCI USA Selection UCITS ETF	USD 147,365,006	544,024	USD (124,229,445)	(459,480)
UBS MSCI USA NSL UCITS ETF	USD 83,840,177	304,352	USD (178,496,131)	(666,293)
UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF	USD 18,069,092	88,083	USD (18,325,241)	(91,915)
UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF	USD 1,018,203	54,000	USD (1,540,277)	(81,000)
UBS MSCI World Selection UCITS ETF	USD 118,877,186	492,415	USD (41,522,162)	(188,408)
UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF	USD 75,507,484	4,225,181	USD (98,009,501)	(5,528,562)
UBS Nasdaq-100 UCITS ETF	USD 162,074,566	8,823,076	USD (15,251,777)	(708,361)
UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF	USD 24,974,323	3,281,598	USD —	—

There were no other events affecting the Company after the financial year end.

Note 19 Date of approval of the financial statements

The financial statements were approved by the Directors on 23 April 2026.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Core MSCI USA UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.07%) (31 December 2024: 0.16%)			
Omnicom Group, Inc.	20,982	1,694,297	0.04
Trade Desk, Inc.	29,946	1,136,750	0.03
Total Advertising		**2,831,047**	**0.07**
Aerospace & Defense (2.14%) (31 December 2024: 1.69%)			
Boeing Co.	50,744	11,017,537	0.29
General Dynamics Corp.	15,222	5,124,638	0.13
General Electric Co.	68,630	21,140,099	0.55
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	4,632	1,169,256	0.03
HEICO Corp. (Voting rights)	2,821	912,847	0.02
Howmet Aerospace, Inc.	25,208	5,168,144	0.13
L3Harris Technologies, Inc.	12,459	3,657,589	0.10
Lockheed Martin Corp.	13,682	6,617,573	0.17
Northrop Grumman Corp.	8,957	5,107,371	0.13
Rocket Lab Corp.	29,938	2,088,475	0.05
RTX Corp.	86,204	15,809,814	0.41
TransDigm Group, Inc.	3,642	4,843,314	0.13
Total Aerospace & Defense		**82,656,657**	**2.14**
Agriculture (0.65%) (31 December 2024: 0.61%)			
Altria Group, Inc.	107,291	6,186,399	0.16
Archer-Daniels-Midland Co.	33,103	1,903,092	0.05
Bunge Global SA	8,836	787,111	0.02
Philip Morris International, Inc.	102,041	16,367,376	0.42
Total Agriculture		**25,243,978**	**0.65**
Airlines (0.03%) (31 December 2024: 0.02%)			
Delta Air Lines, Inc.	9,581	664,921	0.02
United Airlines Holdings, Inc.	5,642	630,889	0.01
Total Airlines		**1,295,810**	**0.03**
Auto Manufacturers (2.58%) (31 December 2024: 2.65%)			
Cummins, Inc.	8,771	4,477,157	0.12
Ford Motor Co.	247,596	3,248,459	0.08
General Motors Co.	62,416	5,075,669	0.13
PACCAR, Inc.	33,615	3,681,179	0.09
Rivian Automotive, Inc.	52,622	1,037,180	0.03
Tesla, Inc.	183,192	82,385,106	2.13
Total Auto manufacturers		**99,904,750**	**2.58**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Aptiv PLC	13,812	1,050,955	0.03
Total Auto Parts & Equipment		**1,050,955**	**0.03**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Banks (4.71%) (31 December 2024: 4.21%)			
Bank of America Corp.	452,197	24,870,835	0.64
Bank of New York Mellon Corp.	45,944	5,333,639	0.14
Citigroup, Inc.	120,176	14,023,337	0.36
Citizens Financial Group, Inc.	24,840	1,450,904	0.04
Fifth Third Bancorp	38,671	1,810,190	0.05
First Citizens BancShares, Inc.	642	1,377,848	0.04
Goldman Sachs Group, Inc.	19,595	17,224,005	0.44
Huntington Bancshares, Inc.	105,266	1,826,365	0.05
JPMorgan Chase & Co.	177,668	57,248,183	1.48
KeyCorp	65,305	1,347,895	0.03
M&T Bank Corp.	10,581	2,131,860	0.05
Morgan Stanley	76,568	13,593,117	0.35
Northern Trust Corp.	13,692	1,870,190	0.05
PNC Financial Services Group, Inc.	25,787	5,382,521	0.14
Regions Financial Corp.	57,699	1,563,643	0.04
State Street Corp.	18,399	2,373,655	0.06
Truist Financial Corp.	83,611	4,114,497	0.11
U.S. Bancorp	100,293	5,351,635	0.14
Wells Fargo & Co.	207,542	19,342,914	0.50
Total Banks		**182,237,233**	**4.71**
Beverages (1.00%) (31 December 2024: 1.14%)			
Brown-Forman Corp.	14,041	365,908	0.01
Coca-Cola Co.	264,672	18,503,220	0.48
Constellation Brands, Inc.	10,114	1,395,327	0.03
Keurig Dr. Pepper, Inc.	79,260	2,220,073	0.06
Monster Beverage Corp.	46,899	3,595,746	0.09
PepsiCo, Inc.	88,640	12,721,613	0.33
Total Beverages		**38,801,887**	**1.00**
Biotechnology (1.27%) (31 December 2024: 1.19%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	8,314	3,306,062	0.09
Amgen, Inc.	34,975	11,447,667	0.30
Biogen, Inc.	9,432	1,659,938	0.04
Corteva, Inc.	41,582	2,787,241	0.07
Gilead Sciences, Inc.	80,679	9,902,541	0.26
Illumina, Inc.	10,820	1,419,151	0.04
Incyte Corp.	12,533	1,237,884	0.03
Insmed, Inc.	12,818	2,230,845	0.06
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	6,787	5,238,682	0.13
Royalty Pharma PLC	23,164	895,057	0.02
United Therapeutics Corp.	2,475	1,205,944	0.03
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	16,837	7,633,222	0.20
Total Biotechnology		**48,964,234**	**1.27**
Building & Construction Materials (0.71%) (31 December 2024: 0.76%)			
Amrize Ltd. (US listed)	28,509	1,541,767	0.04
Builders FirstSource, Inc.	7,661	788,240	0.02
Carrier Global Corp.	46,399	2,451,723	0.06
CRH PLC (US listed)	43,355	5,410,704	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Johnson Controls International PLC	41,628	4,984,953	0.13
Lennox International, Inc.	1,906	925,516	0.02
Martin Marietta Materials, Inc.	3,893	2,424,015	0.06
Masco Corp.	10,930	693,618	0.02
Trane Technologies PLC	14,530	5,655,076	0.15
Vulcan Materials Co.	8,869	2,529,616	0.07
Total Building & Construction Materials		**27,405,228**	**0.71**
Chemicals (0.88%) (31 December 2024: 1.16%)			
Air Products & Chemicals, Inc.	14,630	3,613,903	0.09
CF Industries Holdings, Inc.	11,769	910,215	0.02
Dow, Inc.	48,407	1,131,756	0.03
DuPont de Nemours, Inc.	27,156	1,091,671	0.03
Ecolab, Inc.	16,268	4,270,675	0.11
International Flavors & Fragrances, Inc.	16,075	1,083,294	0.03
Linde PLC	30,158	12,859,070	0.33
LyondellBasell Industries NV	16,728	724,322	0.02
PPG Industries, Inc.	14,999	1,536,798	0.04
Qnity Electronics, Inc.	13,573	1,108,235	0.03
RPM International, Inc.	8,277	860,808	0.02
Sherwin-Williams Co.	15,315	4,962,519	0.13
Total Chemicals		**34,153,266**	**0.88**
Commercial Services (1.35%) (31 December 2024: 1.64%)			
Affirm Holdings, Inc.	18,505	1,377,327	0.04
Automatic Data Processing, Inc.	26,202	6,739,940	0.17
Block, Inc.	37,318	2,429,029	0.06
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	8,219	693,355	0.02
Cintas Corp.	22,675	4,264,487	0.11
Corpay, Inc.	4,277	1,287,078	0.03
Equifax, Inc.	8,122	1,762,311	0.05
Global Payments, Inc.	17,330	1,341,342	0.03
Moody's Corp.	10,321	5,272,483	0.14
PayPal Holdings, Inc.	57,391	3,350,487	0.09
Quanta Services, Inc.	9,397	3,966,098	0.10
Rollins, Inc.	18,618	1,117,452	0.03
S&P Global, Inc.	20,407	10,664,494	0.28
Toast, Inc.	28,470	1,010,970	0.03
TransUnion	13,489	1,156,682	0.03
United Rentals, Inc.	4,373	3,539,156	0.09
Verisk Analytics, Inc.	9,400	2,102,686	0.05
Total Commercial Services		**52,075,377**	**1.35**
Computers (8.51%) (31 December 2024: 9.03%)			
Accenture PLC	40,615	10,897,005	0.28
Apple, Inc.	960,449	261,107,665	6.75
Cognizant Technology Solutions Corp.	31,933	2,650,439	0.07
Crowdstrike Holdings, Inc.	16,597	7,780,010	0.20
Dell Technologies, Inc.	20,617	2,595,268	0.07
Fortinet, Inc.	40,857	3,244,454	0.08
Gartner, Inc.	4,741	1,196,059	0.03
Hewlett Packard Enterprise Co.	85,503	2,053,782	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
HP, Inc.	59,681	1,329,693	0.03
International Business Machines Corp.	59,958	17,760,159	0.46
Leidos Holdings, Inc.	7,887	1,422,815	0.04
NetApp, Inc.	12,809	1,371,716	0.04
Pure Storage, Inc.	19,644	1,316,344	0.03
Seagate Technology Holdings PLC	13,565	3,735,665	0.10
Super Micro Computer, Inc.	33,523	981,218	0.02
TE Connectivity PLC	20,039	4,559,073	0.12
Western Digital Corp.	23,102	3,979,782	0.10
Zscaler, Inc.	6,399	1,439,263	0.04
Total Computers		**329,420,410**	**8.51**
Consumer Durables & Apparels (0.20%) (31 December 2024: 0.24%)			
Deckers Outdoor Corp.	9,832	1,019,284	0.03
NIKE, Inc.	76,376	4,865,915	0.12
Tapestry, Inc.	13,882	1,773,703	0.05
Total Consumer Durables & Apparels		**7,658,902**	**0.20**
Cosmetics & Personal Care (0.75%) (31 December 2024: 1.01%)			
Colgate-Palmolive Co.	47,761	3,774,074	0.10
Estee Lauder Cos., Inc.	14,565	1,525,247	0.04
Kenvue, Inc.	125,317	2,161,718	0.05
Procter & Gamble Co.	151,380	21,694,268	0.56
Total Cosmetics & Personal Care		**29,155,307**	**0.75**
Distribution & Wholesale (0.23%) (31 December 2024: 0.34%)			
Copart, Inc.	60,384	2,364,034	0.06
Fastenal Co.	73,033	2,930,814	0.08
Watsco, Inc.	2,413	813,060	0.02
WW Grainger, Inc.	2,893	2,919,182	0.07
Total Distribution & Wholesale		**9,027,090**	**0.23**
Diversified Financial Services (4.06%) (31 December 2024: 3.99%)			
American Express Co.	36,168	13,380,352	0.35
Ameriprise Financial, Inc.	6,049	2,966,067	0.08
Apollo Global Management, Inc.	28,426	4,114,948	0.11
ARES Management Corp.	14,348	2,319,067	0.06
Blackrock, Inc.	9,643	10,321,289	0.27
Capital One Financial Corp.	41,851	10,143,008	0.26
Cboe Global Markets, Inc.	7,072	1,775,072	0.05
Charles Schwab Corp.	110,493	11,039,356	0.28
CME Group, Inc.	23,785	6,495,208	0.17
Coinbase Global, Inc.	12,818	2,898,662	0.07
Interactive Brokers Group, Inc.	29,094	1,871,035	0.05
Intercontinental Exchange, Inc.	36,474	5,907,329	0.15
LPL Financial Holdings, Inc.	5,306	1,895,144	0.05
Mastercard, Inc.	54,909	31,346,450	0.81
Nasdaq, Inc.	28,170	2,736,152	0.07
Raymond James Financial, Inc.	12,762	2,049,449	0.05
Rocket Cos., Inc.	59,741	1,156,586	0.03
SoFi Technologies, Inc.	73,800	1,932,084	0.05
Synchrony Financial	23,088	1,926,232	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
T. Rowe Price Group, Inc.	14,524	1,486,967	0.04
Tradeweb Markets, Inc.	7,632	820,745	0.02
Visa, Inc.	109,728	38,482,707	0.99
Total Diversified Financial Services		**157,063,909**	**4.06**
Electrical Components & Equipment (0.41%) (31 December 2024: 0.48%)			
AMETEK, Inc.	14,908	3,060,762	0.08
Eaton Corp. PLC	25,322	8,065,310	0.21
Emerson Electric Co.	36,788	4,882,503	0.12
Total Electrical Components & Equipment		**16,008,575**	**0.41**
Electronics (0.85%) (31 December 2024: 0.87%)			
Allegion PLC	5,627	895,931	0.02
Amphenol Corp.	79,561	10,751,874	0.28
Flex Ltd.	24,332	1,470,139	0.04
Fortive Corp.	21,587	1,191,818	0.03
Garmin Ltd.	10,429	2,115,523	0.05
Honeywell International, Inc.	40,985	7,995,764	0.21
Hubbell, Inc.	3,198	1,420,264	0.04
Jabil, Inc.	7,697	1,755,070	0.04
Keysight Technologies, Inc.	11,060	2,247,281	0.06
Mettler-Toledo International, Inc.	1,287	1,794,322	0.05
Trimble, Inc.	15,391	1,205,885	0.03
Total Electronics		**32,843,871**	**0.85**
Energy - Alternate Sources (0.04%) (31 December 2024: 0.05%)			
First Solar, Inc.	6,570	1,716,281	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**1,716,281**	**0.04**
Engineering & Construction (0.15%) (31 December 2024: 0.10%)			
AECOM	8,892	847,674	0.02
Comfort Systems USA, Inc.	2,086	1,946,843	0.05
EMCOR Group, Inc.	3,193	1,953,445	0.05
Jacobs Solutions, Inc.	7,125	943,778	0.03
Total Engineering & Construction		**5,691,740**	**0.15**
Entertainment (0.12%) (31 December 2024: 0.16%)			
DraftKings, Inc.	27,940	962,812	0.02
Flutter Entertainment PLC	10,652	2,290,606	0.06
Live Nation Entertainment, Inc.	10,108	1,440,390	0.04
Total Entertainment		**4,693,808**	**0.12**
Environmental Control (0.38%) (31 December 2024: 0.41%)			
Pentair PLC	10,853	1,130,232	0.03
Republic Services, Inc.	13,998	2,966,596	0.08
Veralto Corp.	16,804	1,676,703	0.04
Waste Connections, Inc.	17,108	3,000,050	0.08
Waste Management, Inc.	26,058	5,725,203	0.15
Total Environmental Control		**14,498,793**	**0.38**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (0.45%) (31 December 2024: 0.70%)			
General Mills, Inc.	33,929	1,577,698	0.04
Hershey Co.	9,488	1,726,626	0.04
Hormel Foods Corp.	18,228	432,004	0.01
J.M. Smucker Co.	6,885	673,422	0.02
Kraft Heinz Co.	57,005	1,382,371	0.04
Kroger Co.	40,095	2,505,136	0.06
McCormick & Co., Inc.	15,690	1,068,646	0.03
Mondelez International, Inc.	84,835	4,566,668	0.12
Sysco Corp.	32,523	2,396,620	0.06
Tyson Foods, Inc.	17,658	1,035,112	0.03
Total Food		**17,364,303**	**0.45**
Forest Products & Paper (0.03%) (31 December 2024: 0.04%)			
International Paper Co. (US listed)	32,180	1,267,925	0.03
Total Forest Products & Paper		**1,267,925**	**0.03**
Full Line Insurance (2.98%) (31 December 2024: 3.26%)			
Aflac, Inc.	31,777	3,504,050	0.09
Allstate Corp.	16,978	3,533,971	0.09
American Financial Group, Inc.	4,571	624,764	0.02
American International Group, Inc.	35,035	2,997,244	0.08
Aon PLC	13,170	4,647,430	0.12
Arch Capital Group Ltd.	24,196	2,320,880	0.06
Arthur J. Gallagher & Co.	16,805	4,348,966	0.11
Berkshire Hathaway, Inc.	88,937	44,704,183	1.16
Brown & Brown, Inc.	20,528	1,636,082	0.04
Chubb Ltd.	24,002	7,491,504	0.19
Cincinnati Financial Corp.	10,402	1,698,855	0.04
Corebridge Financial, Inc.	16,134	486,763	0.01
Equitable Holdings, Inc.	19,031	906,827	0.02
Erie Indemnity Co.	1,739	498,484	0.01
Everest Group Ltd.	2,530	858,555	0.02
F&G Annuities & Life, Inc.	974	30,048	0.00
Fidelity National Financial, Inc.	16,234	886,214	0.02
Hartford Insurance Group, Inc.	17,200	2,370,160	0.06
Loews Corp.	11,264	1,186,212	0.03
Markel Group, Inc.	774	1,663,829	0.04
Marsh & McLennan Cos., Inc.	31,851	5,908,997	0.15
MetLife, Inc.	34,327	2,709,773	0.07
Principal Financial Group, Inc.	15,276	1,347,496	0.04
Progressive Corp.	38,233	8,706,419	0.23
Prudential Financial, Inc.	22,935	2,588,903	0.07
Travelers Cos., Inc.	14,563	4,224,144	0.11
W.R. Berkley Corp.	21,127	1,481,425	0.04
Willis Towers Watson PLC	6,363	2,090,882	0.06
Total Full Line Insurance		**115,453,060**	**2.98**
Hand & Machine Tools (0.03%) (31 December 2024: 0.05%)			
Snap-on, Inc.	3,261	1,123,741	0.03
Total Hand & Machine Tools		**1,123,741**	**0.03**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Products (2.65%) (31 December 2024: 2.92%)			
Abbott Laboratories	112,524	14,098,132	0.36
ABIOMED, Inc.	2,288	3,832	0.00
Agilent Technologies, Inc.	18,387	2,501,919	0.07
Baxter International, Inc.	33,320	636,745	0.02
Boston Scientific Corp.	95,626	9,117,939	0.24
Cooper Cos., Inc.	12,944	1,060,890	0.03
Danaher Corp.	41,625	9,528,795	0.25
Edwards Lifesciences Corp.	38,387	3,272,492	0.08
GE HealthCare Technologies, Inc.	29,125	2,388,833	0.06
Hologic, Inc.	13,158	980,139	0.03
IDEXX Laboratories, Inc.	5,219	3,530,810	0.09
Insulet Corp.	4,390	1,247,814	0.03
Intuitive Surgical, Inc.	23,429	13,269,248	0.34
Medtronic PLC	82,555	7,930,233	0.21
Natera, Inc.	8,437	1,932,832	0.05
ResMed, Inc.	9,681	2,331,863	0.06
Solventum Corp.	10,786	854,683	0.02
STERIS PLC	6,083	1,542,162	0.04
Stryker Corp.	22,266	7,825,831	0.20
Thermo Fisher Scientific, Inc.	24,620	14,266,059	0.37
Waters Corp.	4,255	1,616,177	0.04
West Pharmaceutical Services, Inc.	4,400	1,210,616	0.03
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	13,190	1,186,045	0.03
Total Health Care Products		**102,334,089**	**2.65**
Health Care Services (1.00%) (31 December 2024: 1.68%)			
Centene Corp.	33,211	1,366,633	0.04
Elevance Health, Inc.	14,773	5,178,675	0.13
HCA Healthcare, Inc.	10,641	4,967,857	0.13
Humana, Inc.	7,871	2,015,999	0.05
IQVIA Holdings, Inc.	11,019	2,483,793	0.06
Labcorp Holdings, Inc.	5,316	1,333,678	0.04
Quest Diagnostics, Inc.	6,567	1,139,572	0.03
UnitedHealth Group, Inc.	58,050	19,162,885	0.50
Universal Health Services, Inc.	4,143	903,257	0.02
Total Health Care Services		**38,552,349**	**1.00**
Home Builders (0.18%) (31 December 2024: 0.24%)			
DR Horton, Inc.	18,262	2,630,276	0.07
Lennar Corp. Class A	13,338	1,371,146	0.04
NVR, Inc.	178	1,298,113	0.03
PulteGroup, Inc.	13,816	1,620,064	0.04
Total Home Builders		**6,919,599**	**0.18**
Household Products (0.14%) (31 December 2024: 0.20%)			
Avery Dennison Corp.	4,860	883,937	0.02
Church & Dwight Co., Inc.	15,814	1,326,004	0.04
Clorox Co.	7,685	774,879	0.02
Kimberly-Clark Corp.	22,250	2,244,802	0.06
Total Household Products		**5,229,622**	**0.14**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (14.08%) (31 December 2024: 12.78%)			
Airbnb, Inc.	27,953	3,793,781	0.10
Alphabet, Inc. Class A	376,950	117,985,350	3.05
Alphabet, Inc. Class C	316,349	99,270,316	2.57
Amazon.com, Inc.	621,035	143,347,299	3.70
Booking Holdings, Inc.	2,117	11,337,234	0.29
CDW Corp.	8,628	1,175,134	0.03
DoorDash, Inc.	23,766	5,382,524	0.14
eBay, Inc.	29,355	2,556,820	0.07
Expedia Group, Inc.	8,224	2,329,941	0.06
F5, Inc.	4,140	1,056,776	0.03
Gen Digital, Inc.	33,744	917,499	0.02
GoDaddy, Inc.	8,848	1,097,860	0.03
MercadoLibre, Inc.	3,008	6,058,894	0.16
Meta Platforms, Inc.	140,621	92,822,516	2.40
Netflix, Inc.	274,650	25,751,184	0.67
Okta, Inc.	11,037	954,369	0.02
Palo Alto Networks, Inc.	43,556	8,023,015	0.21
Pinterest, Inc.	37,540	971,911	0.02
Reddit, Inc.	6,488	1,491,397	0.04
Robinhood Markets, Inc.	48,399	5,473,927	0.14
Snap, Inc.	65,310	527,052	0.01
Uber Technologies, Inc.	127,228	10,395,800	0.27
VeriSign, Inc.	5,432	1,319,704	0.03
Zillow Group, Inc.	12,014	819,595	0.02
Total Internet		**544,859,898**	**14.08**
Iron & Steel (0.13%) (31 December 2024: 0.12%)			
Nucor Corp.	14,471	2,360,365	0.06
Reliance, Inc.	3,608	1,042,243	0.03
Steel Dynamics, Inc.	9,165	1,553,009	0.04
Total Iron & Steel		**4,955,617**	**0.13**
Leisure Time (0.18%) (31 December 2024: 0.16%)			
Carnival Corp.	67,236	2,053,387	0.06
Royal Caribbean Cruises Ltd.	16,900	4,713,748	0.12
Total Leisure Time		**6,767,135**	**0.18**
Lodging (0.28%) (31 December 2024: 0.34%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	15,215	4,370,509	0.12
Hyatt Hotels Corp.	2,790	447,293	0.01
Las Vegas Sands Corp.	19,448	1,265,870	0.03
Marriott International, Inc.	14,992	4,651,118	0.12
Total Lodging		**10,734,790**	**0.28**
Machinery - Diversified (0.62%) (31 December 2024: 0.69%)			
CNH Industrial NV	54,834	505,569	0.01
Deere & Co.	16,648	7,750,809	0.20
Dover Corp.	8,843	1,726,507	0.05
Graco, Inc.	10,846	889,047	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
IDEX Corp.	4,413	785,249	0.02
Ingersoll Rand, Inc.	25,992	2,059,086	0.05
Nordson Corp.	3,151	757,595	0.02
Otis Worldwide Corp.	25,106	2,193,009	0.06
Rockwell Automation, Inc.	6,964	2,709,484	0.07
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	11,611	2,478,368	0.06
Xylem, Inc.	16,937	2,306,481	0.06
Total Machinery - Diversified		**24,161,204**	**0.62**
Machinery, Construction & Mining (0.88%) (31 December 2024: 0.59%)			
Bloom Energy Corp.	13,367	1,161,459	0.03
Caterpillar, Inc.	30,464	17,451,912	0.45
GE Vernova, Inc.	17,574	11,485,839	0.30
Vertiv Holdings Co.	24,410	3,954,664	0.10
Total Machinery, Construction & Mining		**34,053,874**	**0.88**
Media (0.77%) (31 December 2024: 0.89%)			
Charter Communications, Inc.	5,725	1,195,094	0.03
Comcast Corp.	236,775	7,077,205	0.18
Fox Corp. Class A	15,091	1,102,699	0.03
Fox Corp. Class B	9,584	622,289	0.01
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	14,295	1,408,201	0.04
News Corp.	25,225	658,877	0.02
Walt Disney Co.	116,259	13,226,786	0.34
Warner Bros Discovery, Inc.	156,890	4,521,570	0.12
Total Media		**29,812,721**	**0.77**
Mining (0.30%) (31 December 2024: 0.19%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	91,483	4,646,421	0.12
Newmont Corp.	70,489	7,038,327	0.18
Total Mining		**11,684,748**	**0.30**
Miscellaneous Manufacturers (0.60%) (31 December 2024: 0.65%)			
3M Co.	34,902	5,587,810	0.15
Axon Enterprise, Inc.	4,872	2,766,955	0.07
Carlisle Cos., Inc.	2,903	928,554	0.02
Illinois Tool Works, Inc.	17,962	4,424,041	0.11
Parker-Hannifin Corp.	8,372	7,358,653	0.19
Teledyne Technologies, Inc.	2,907	1,484,692	0.04
Textron, Inc.	9,466	825,151	0.02
Total Miscellaneous Manufacturers		**23,375,856**	**0.60**
Office & Business Equipment (0.02%) (31 December 2024: 0.04%)			
Zebra Technologies Corp.	3,362	816,361	0.02
Total Office & Business Equipment		**816,361**	**0.02**
Oil & Gas (2.20%) (31 December 2024: 2.49%)			
Chevron Corp.	124,586	18,988,152	0.49
ConocoPhillips	79,437	7,436,098	0.19
Coterra Energy, Inc.	55,437	1,459,102	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Devon Energy Corp.	42,307	1,549,705	0.04
Diamondback Energy, Inc.	12,806	1,925,126	0.05
EOG Resources, Inc.	35,839	3,763,453	0.10
EQT Corp.	38,795	2,079,412	0.05
Expand Energy Corp.	14,043	1,549,786	0.04
Exxon Mobil Corp.	276,030	33,217,450	0.86
Marathon Petroleum Corp.	20,115	3,271,303	0.08
Occidental Petroleum Corp.	48,512	1,994,813	0.05
Phillips 66	27,057	3,491,435	0.09
Texas Pacific Land Corp.	3,855	1,107,233	0.03
Valero Energy Corp.	20,877	3,398,567	0.09
Total Oil & Gas		**85,231,635**	**2.20**
Oil & Gas Services (0.21%) (31 December 2024: 0.23%)			
Baker Hughes Co.	65,196	2,969,026	0.08
Halliburton Co.	49,945	1,411,445	0.04
SLB Ltd.	96,605	3,707,700	0.09
Total Oil & Gas Services		**8,088,171**	**0.21**
Packaging & Containers (0.12%) (31 December 2024: 0.16%)			
Amcor PLC (US listed)	167,708	1,398,685	0.04
Ball Corp.	14,880	788,193	0.02
Packaging Corp. of America	5,535	1,141,483	0.03
Smurfit WestRock PLC (US listed)	32,882	1,271,547	0.03
Total Packaging & Containers		**4,599,908**	**0.12**
Pharmaceuticals (4.72%) (31 December 2024: 4.27%)			
AbbVie, Inc.	114,228	26,099,956	0.67
Becton Dickinson & Co.	18,569	3,603,686	0.09
Bristol-Myers Squibb Co.	133,810	7,217,711	0.19
Cardinal Health, Inc.	15,434	3,171,687	0.08
Cencora, Inc.	11,778	3,978,019	0.10
Cigna Group	17,553	4,831,112	0.13
CVS Health Corp.	81,165	6,441,254	0.17
Dexcom, Inc.	24,694	1,638,941	0.04
Eli Lilly & Co.	52,024	55,909,152	1.45
Johnson & Johnson	155,363	32,152,373	0.83
McKesson Corp.	8,292	6,801,845	0.18
Merck & Co., Inc.	161,828	17,034,015	0.44
Neurocrine Biosciences, Inc.	6,065	860,199	0.02
Pfizer, Inc.	366,063	9,114,969	0.24
Zoetis, Inc.	28,984	3,646,767	0.09
Total Pharmaceuticals		**182,501,686**	**4.72**
Pipelines (0.42%) (31 December 2024: 0.52%)			
Cheniere Energy, Inc.	14,310	2,781,721	0.07
Kinder Morgan, Inc.	130,382	3,584,201	0.09
ONEOK, Inc.	38,722	2,846,067	0.07
Targa Resources Corp.	13,737	2,534,477	0.07
Williams Cos., Inc.	76,502	4,508,535	0.12
Total Pipelines		**16,345,001**	**0.42**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Private Equity (0.34%) (31 December 2024: 0.44%)			
Blackstone, Inc.	47,648	7,344,463	0.19
Carlyle Group, Inc.	14,082	832,387	0.02
KKR & Co., Inc.	40,308	5,138,464	0.13
Total Private Equity		**13,315,314**	**0.34**
Real Estate (0.13%) (31 December 2024: 0.13%)			
CBRE Group, Inc.	19,706	3,168,528	0.08
CoStar Group, Inc.	28,731	1,931,872	0.05
Total Real Estate		**5,100,400**	**0.13**
Real Estate Investment Trusts (1.74%) (31 December 2024: 2.03%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	9,834	481,276	0.01
American Homes 4 Rent	22,012	706,585	0.02
American Tower Corp.	30,839	5,414,403	0.14
Annaly Capital Management, Inc.	40,058	895,697	0.02
AvalonBay Communities, Inc.	9,136	1,656,448	0.04
BXP, Inc.	9,405	634,649	0.02
Crown Castle, Inc.	28,853	2,564,166	0.07
Digital Realty Trust, Inc.	22,699	3,511,762	0.09
Equinix, Inc.	6,200	4,750,192	0.12
Equity LifeStyle Properties, Inc.	12,722	771,080	0.02
Equity Residential	22,318	1,406,927	0.04
Essex Property Trust, Inc.	4,043	1,057,972	0.03
Extra Space Storage, Inc.	13,359	1,739,609	0.04
Gaming & Leisure Properties, Inc.	19,982	892,996	0.02
Healthpeak Properties, Inc.	48,167	774,525	0.02
Invitation Homes, Inc.	40,431	1,123,578	0.03
Iron Mountain, Inc.	19,480	1,615,866	0.04
Kimco Realty Corp.	48,371	980,480	0.02
Mid-America Apartment Communities, Inc.	7,412	1,029,601	0.03
Prologis, Inc.	61,478	7,848,282	0.20
Public Storage	10,034	2,603,823	0.07
Realty Income Corp.	56,294	3,173,293	0.08
Regency Centers Corp.	10,381	716,600	0.02
SBA Communications Corp.	7,160	1,384,959	0.04
Simon Property Group, Inc.	20,537	3,801,604	0.10
Sun Communities, Inc.	7,559	936,636	0.02
UDR, Inc.	22,635	830,252	0.02
Ventas, Inc.	28,512	2,206,259	0.06
VICI Properties, Inc.	64,086	1,802,098	0.05
Welltower, Inc.	42,870	7,957,101	0.21
Weyerhaeuser Co.	47,017	1,113,833	0.03
WP Carey, Inc.	14,792	952,013	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**67,334,565**	**1.74**
Retail (4.19%) (31 December 2024: 4.75%)			
AutoZone, Inc.	1,107	3,754,391	0.10
Best Buy Co., Inc.	12,595	842,983	0.02
Burlington Stores, Inc.	3,606	1,041,593	0.03
Carvana Co.	7,755	3,272,765	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chipotle Mexican Grill, Inc.	83,758	3,099,046	0.08
Costco Wholesale Corp.	28,639	24,696,555	0.64
Darden Restaurants, Inc.	7,441	1,369,293	0.04
Dick's Sporting Goods, Inc.	4,564	903,535	0.02
Dollar General Corp.	13,411	1,780,578	0.05
Dollar Tree, Inc.	12,653	1,556,446	0.04
Domino's Pizza, Inc.	2,245	935,761	0.02
Ferguson Enterprises, Inc.	12,889	2,869,478	0.07
Genuine Parts Co.	9,460	1,163,202	0.03
Home Depot, Inc.	64,480	22,187,568	0.57
Lowe's Cos., Inc.	35,669	8,601,936	0.22
Lululemon Athletica, Inc.	6,868	1,427,239	0.04
McDonald's Corp.	46,514	14,216,074	0.37
O'Reilly Automotive, Inc.	55,060	5,022,023	0.13
Ross Stores, Inc.	21,765	3,920,747	0.10
Starbucks Corp.	72,495	6,104,804	0.16
Target Corp.	30,080	2,940,320	0.08
TJX Cos., Inc.	72,119	11,078,200	0.29
Tractor Supply Co.	34,628	1,731,746	0.04
Ulta Beauty, Inc.	3,014	1,823,500	0.05
Walmart, Inc.	283,085	31,538,500	0.81
Williams-Sonoma, Inc.	7,721	1,378,899	0.04
Yum! Brands, Inc.	17,907	2,708,971	0.07
Total Retail		**161,966,147**	**4.19**
Semiconductors (13.84%) (31 December 2024: 11.09%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	105,504	22,614,011	0.59
Analog Devices, Inc.	31,629	8,577,785	0.22
Applied Materials, Inc.	51,652	13,274,047	0.34
Astera Labs, Inc.	8,055	1,340,030	0.04
Broadcom, Inc.	290,283	100,466,946	2.60
Entegris, Inc.	9,920	835,760	0.02
Intel Corp.	293,526	10,831,109	0.28
KLA Corp.	8,670	10,534,744	0.27
Lam Research Corp.	81,342	13,924,124	0.36
Marvell Technology, Inc.	55,869	4,747,748	0.12
Microchip Technology, Inc.	35,680	2,274,103	0.06
Micron Technology, Inc.	72,973	20,827,224	0.54
Monolithic Power Systems, Inc.	2,964	2,686,451	0.07
NVIDIA Corp.	1,573,071	293,377,741	7.58
NXP Semiconductors NV	16,666	3,617,522	0.09
ON Semiconductor Corp.	23,932	1,205,918	0.03
QUALCOMM, Inc.	68,826	11,772,687	0.30
Teradyne, Inc.	10,858	2,101,674	0.06
Texas Instruments, Inc.	58,985	10,233,308	0.27
Total Semiconductors		**535,332,932**	**13.84**
Shipbuilding (Nil) (31 December 2024: 0.01%)			
Software (10.51%) (31 December 2024: 11.00%)			
Adobe, Inc.	27,339	9,568,377	0.25
AppLovin Corp.	15,056	10,145,034	0.26

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Atlassian Corp.	10,372	1,681,716	0.04
Autodesk, Inc.	13,727	4,063,329	0.10
Bentley Systems, Inc.	12,433	474,505	0.01
Broadridge Financial Solutions, Inc.	7,823	1,745,859	0.05
Cadence Design Systems, Inc.	17,437	5,450,457	0.14
Cloudflare, Inc.	20,193	3,981,050	0.10
CoreWeave, Inc.	10,714	767,230	0.02
Datadog, Inc.	18,507	2,516,767	0.06
Docusign, Inc.	12,793	875,041	0.02
Dynatrace, Inc.	21,184	918,115	0.02
Electronic Arts, Inc.	15,244	3,114,807	0.08
Fair Isaac Corp.	1,584	2,677,942	0.07
Fidelity National Information Services, Inc.	34,192	2,272,400	0.06
Fiserv, Inc.	36,489	2,450,966	0.06
HubSpot, Inc.	3,085	1,238,011	0.03
Intuit, Inc.	18,202	12,057,369	0.31
IonQ, Inc.	18,268	819,685	0.02
Jack Henry & Associates, Inc.	4,407	804,189	0.02
Microsoft Corp.	457,070	221,048,193	5.71
MongoDB, Inc.	5,394	2,263,808	0.06
MSCI, Inc.	5,035	2,888,731	0.07
Nutanix, Inc.	16,962	876,766	0.02
Oracle Corp.	110,497	21,536,970	0.56
Palantir Technologies, Inc.	147,165	26,158,579	0.68
Paychex, Inc.	19,937	2,236,533	0.06
Paycom Software, Inc.	3,672	585,170	0.02
PTC, Inc.	7,290	1,269,991	0.03
ROBLOX Corp.	36,879	2,988,305	0.08
Roper Technologies, Inc.	7,028	3,128,374	0.08
Salesforce, Inc.	62,088	16,447,732	0.43
Samsara, Inc.	18,796	666,318	0.02
ServiceNow, Inc.	67,305	10,310,453	0.27
Snowflake, Inc.	20,404	4,475,821	0.12
SS&C Technologies Holdings, Inc.	14,366	1,255,876	0.03
Strategy, Inc.	16,900	2,567,955	0.07
Synopsys, Inc.	12,007	5,639,928	0.15
Take-Two Interactive Software, Inc.	12,140	3,110,508	0.08
Twilio, Inc.	10,235	1,455,826	0.04
Tyler Technologies, Inc.	2,825	1,282,409	0.03
Veeva Systems, Inc.	10,135	2,262,436	0.06
Workday, Inc.	14,108	3,030,116	0.08
Zoom Communications, Inc.	16,345	1,410,410	0.04
Total Software		**406,520,057**	**10.51**
Telecommunications (1.84%) (31 December 2024: 1.81%)			
Arista Networks, Inc.	69,554	9,113,661	0.24
AT&T, Inc.	464,463	11,537,261	0.30
Ciena Corp.	8,132	1,901,831	0.05
Cisco Systems, Inc.	257,481	19,833,761	0.51
Corning, Inc.	54,536	4,775,172	0.12
Credo Technology Group Holding Ltd.	8,730	1,256,160	0.03
EchoStar Corp.	8,073	877,535	0.02
Motorola Solutions, Inc.	10,571	4,052,076	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
T-Mobile U.S., Inc.	33,496	6,801,028	0.18
Verizon Communications, Inc.	270,762	11,028,136	0.29
Total Telecommunications		**71,176,621**	**1.84**
Transportation (0.82%) (31 December 2024: 0.96%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	8,036	1,291,867	0.03
CSX Corp.	117,231	4,249,624	0.11
Expeditors International of Washington, Inc.	8,317	1,239,316	0.03
FedEx Corp.	14,881	4,298,526	0.11
JB Hunt Transport Services, Inc.	5,723	1,112,208	0.03
Norfolk Southern Corp.	14,448	4,171,426	0.11
Old Dominion Freight Line, Inc.	12,601	1,975,837	0.05
Union Pacific Corp.	38,324	8,865,108	0.23
United Parcel Service, Inc.	46,720	4,634,157	0.12
Total Transportation		**31,838,069**	**0.82**
Utilities - Electric (2.07%) (31 December 2024: 2.09%)			
Alliant Energy Corp.	16,029	1,042,045	0.03
Ameren Corp.	17,888	1,786,296	0.05
American Electric Power Co., Inc.	35,920	4,141,935	0.11
CenterPoint Energy, Inc.	40,459	1,551,198	0.04
CMS Energy Corp.	20,008	1,399,159	0.04
Consolidated Edison, Inc.	23,346	2,318,725	0.06
Constellation Energy Corp.	20,437	7,219,779	0.19
Dominion Energy, Inc.	56,276	3,297,211	0.08
DTE Energy Co.	13,923	1,795,789	0.05
Duke Energy Corp.	48,945	5,736,843	0.15
Edison International	23,651	1,419,533	0.04
Entergy Corp.	29,223	2,701,082	0.07
Evergy, Inc.	14,149	1,025,661	0.03
Eversource Energy	24,433	1,645,074	0.04
Exelon Corp.	64,313	2,803,404	0.07
FirstEnergy Corp.	37,430	1,675,741	0.04
NextEra Energy, Inc.	134,623	10,807,534	0.28
NRG Energy, Inc.	13,754	2,190,187	0.06
Oklo, Inc.	6,860	492,274	0.01
PG&E Corp.	144,523	2,322,485	0.06
PPL Corp.	44,283	1,550,791	0.04
Public Service Enterprise Group, Inc.	32,208	2,586,302	0.07
Sempra	41,894	3,608,821	0.09
Southern Co.	69,529	6,062,929	0.16
Vistra Corp.	22,609	3,647,510	0.09
WEC Energy Group, Inc.	20,487	2,160,559	0.05
Xcel Energy, Inc.	38,698	2,858,234	0.07
Total Utilities - Electric		**79,937,101**	**2.07**
Utilities - Electric & Gas (0.08%) (31 December 2024: 0.07%)			
Atmos Energy Corp.	10,331	1,731,785	0.05
NiSource, Inc.	31,135	1,300,198	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**3,031,983**	**0.08**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Water (0.06%) (31 December 2024: 0.06%)			
American Water Works Co., Inc.	11,757	1,534,288	0.04
Essential Utilities, Inc.	19,672	754,618	0.02
Total Water		**2,288,906**	**0.06**
Total Common Stocks		**3,858,474,496**	**99.73**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.02%) (31 December 2024: (0.02%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2026 GBP	37,974,741 USD	50,319,000	758,910	0.02
02/01/2026 USD	1,727,500 GBP	1,281,195	4,230	0.00
02/01/2026 USD	1,104,100 GBP	824,340	(4,678)	(0.00)
02/01/2026 USD	997,500 GBP	748,866	(9,762)	(0.00)
02/01/2026 USD	1,222,400 GBP	919,306	(14,112)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			763,140	0.02
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(28,552)	(0.00)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			**734,588**	**0.02**

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 20/03/2026	UBS AG	6,553,423	19	(5,548)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(5,548)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**729,040**	**0.02**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**3,859,203,536**	**99.75**
Other net assets	**9,722,480**	**0.25**
TOTAL NET ASSETS	**3,868,926,016**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.71
OTC financial derivative instruments	0.02
Other Current Assets	0.27
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contract are State Street Bank London and UBS AG.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA Value UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.09%) (31 December 2024: 0.11%)			
Omnicom Group, Inc.	5,458	440,733	0.09
Total Advertising		**440,733**	**0.09**
Aerospace & Defense (2.10%) (31 December 2024: 2.08%)			
General Dynamics Corp.	3,862	1,300,181	0.26
L3Harris Technologies, Inc.	3,157	926,800	0.18
Lockheed Martin Corp.	3,494	1,689,943	0.34
Northrop Grumman Corp.	2,231	1,272,139	0.25
RTX Corp.	22,371	4,102,841	0.82
TransDigm Group, Inc.	928	1,234,101	0.25
Total Aerospace & Defense		**10,526,005**	**2.10**
Agriculture (1.28%) (31 December 2024: 1.28%)			
Altria Group, Inc.	27,788	1,602,256	0.32
Archer-Daniels-Midland Co.	7,841	450,779	0.09
Bunge Global SA	2,203	196,243	0.04
Philip Morris International, Inc.	26,004	4,171,042	0.83
Total Agriculture		**6,420,320**	**1.28**
Airlines (0.07%) (31 December 2024: 0.06%)			
Delta Air Lines, Inc.	3,007	208,686	0.04
United Airlines Holdings, Inc.	1,304	145,813	0.03
Total Airlines		**354,499**	**0.07**
Auto Manufacturers (0.88%) (31 December 2024: 0.87%)			
Cummins, Inc.	2,323	1,185,775	0.23
Ford Motor Co.	63,628	834,800	0.17
General Motors Co.	15,838	1,287,946	0.26
PACCAR, Inc.	8,753	958,541	0.19
Rivian Automotive, Inc.	6,835	134,718	0.03
Total Auto manufacturers		**4,401,780**	**0.88**
Auto Parts & Equipment (0.05%) (31 December 2024: 0.07%)			
Aptiv PLC	3,570	271,641	0.05
Total Auto Parts & Equipment		**271,641**	**0.05**
Banks (9.38%) (31 December 2024: 9.02%)			
Bank of America Corp.	117,851	6,481,805	1.29
Bank of New York Mellon Corp.	11,749	1,363,941	0.27
Citigroup, Inc.	30,830	3,597,553	0.72
Citizens Financial Group, Inc.	7,222	421,837	0.08
Fifth Third Bancorp	11,000	514,910	0.10
First Citizens BancShares, Inc.	160	343,389	0.07
Goldman Sachs Group, Inc.	5,059	4,446,861	0.89
Huntington Bancshares, Inc.	26,125	453,269	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
JPMorgan Chase & Co.	45,958	14,808,587	2.95
KeyCorp	15,839	326,917	0.06
M&T Bank Corp.	2,666	537,146	0.11
Morgan Stanley	20,063	3,561,784	0.71
Northern Trust Corp.	3,234	441,732	0.09
PNC Financial Services Group, Inc.	6,536	1,364,259	0.27
Regions Financial Corp.	15,228	412,679	0.08
State Street Corp.	4,755	613,443	0.12
Truist Financial Corp.	21,163	1,041,431	0.21
U.S. Bancorp	26,097	1,392,536	0.28
Wells Fargo & Co.	53,437	4,980,328	0.99
Total Banks		**47,104,407**	**9.38**
Beverages (1.81%) (31 December 2024: 2.30%)			
Brown-Forman Corp.	3,344	87,144	0.02
Coca-Cola Co.	68,254	4,771,637	0.95
Constellation Brands, Inc.	2,402	331,380	0.07
Keurig Dr. Pepper, Inc.	21,986	615,828	0.12
PepsiCo, Inc.	22,894	3,285,747	0.65
Total Beverages		**9,091,736**	**1.81**
Biotechnology (1.69%) (31 December 2024: 1.87%)			
Amgen, Inc.	9,042	2,959,537	0.59
Biogen, Inc.	2,437	428,888	0.08
Corteva, Inc.	11,501	770,912	0.15
Gilead Sciences, Inc.	13,441	1,649,748	0.33
Illumina, Inc.	2,598	340,754	0.07
Incyte Corp.	1,694	167,316	0.03
Insmed, Inc.	1,758	305,962	0.06
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	1,750	1,350,773	0.27
Royalty Pharma PLC	7,227	279,251	0.06
United Therapeutics Corp.	488	237,778	0.05
Total Biotechnology		**8,490,919**	**1.69**
Building & Construction Materials (1.08%) (31 December 2024: 1.21%)			
Amrize Ltd. (US listed)	8,286	448,107	0.09
Builders FirstSource, Inc.	1,915	197,034	0.04
Carrier Global Corp.	12,871	680,104	0.13
CRH PLC (US listed)	11,228	1,401,254	0.28
Johnson Controls International PLC	10,881	1,303,000	0.26
Lennox International, Inc.	469	227,737	0.04
Martin Marietta Materials, Inc.	1,019	634,491	0.13
Masco Corp.	3,755	238,292	0.05
Vulcan Materials Co.	1,000	285,220	0.06
Total Building & Construction Materials		**5,415,239**	**1.08**
Chemicals (1.55%) (31 December 2024: 1.76%)			
Air Products & Chemicals, Inc.	3,654	902,611	0.18
CF Industries Holdings, Inc.	2,824	218,408	0.04
Dow, Inc.	12,828	299,918	0.06
DuPont de Nemours, Inc.	7,265	292,053	0.06
Ecolab, Inc.	2,737	718,517	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
International Flavors & Fragrances, Inc.	4,249	286,340	0.06
Linde PLC	7,757	3,307,507	0.66
LyondellBasell Industries NV	4,646	201,172	0.04
PPG Industries, Inc.	3,619	370,803	0.07
Qnity Electronics, Inc.	3,678	300,309	0.06
RPM International, Inc.	2,256	234,624	0.05
Sherwin-Williams Co.	1,989	644,496	0.13
Total Chemicals		**7,776,758**	**1.55**
Commercial Services (1.87%) (31 December 2024: 1.84%)			
Automatic Data Processing, Inc.	6,853	1,762,797	0.35
Block, Inc.	9,034	588,023	0.12
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	2,243	189,219	0.04
Cintas Corp.	2,103	395,511	0.08
Corpay, Inc.	1,105	332,528	0.07
Equifax, Inc.	2,062	447,413	0.09
Global Payments, Inc.	3,937	304,724	0.06
Moody's Corp.	934	477,134	0.09
PayPal Holdings, Inc.	15,231	889,186	0.18
Rollins, Inc.	1,739	104,375	0.02
S&P Global, Inc.	5,241	2,738,894	0.54
TransUnion	3,349	287,177	0.06
United Rentals, Inc.	1,073	868,400	0.17
Total Commercial Services		**9,385,381**	**1.87**
Computers (2.72%) (31 December 2024: 2.69%)			
Accenture PLC	10,306	2,765,100	0.55
Cognizant Technology Solutions Corp.	8,244	684,252	0.14
Dell Technologies, Inc.	5,315	669,052	0.13
Gartner, Inc.	830	209,392	0.04
Hewlett Packard Enterprise Co.	22,709	545,470	0.11
HP, Inc.	16,004	356,569	0.07
International Business Machines Corp.	15,567	4,611,101	0.92
Leidos Holdings, Inc.	2,038	367,655	0.07
NetApp, Inc.	3,317	355,218	0.07
Seagate Technology Holdings PLC	3,550	977,634	0.20
TE Connectivity PLC	4,874	1,108,884	0.22
Western Digital Corp.	5,869	1,011,053	0.20
Total Computers		**13,661,380**	**2.72**
Consumer Durables & Apparels (0.39%) (31 December 2024: 0.37%)			
Deckers Outdoor Corp.	2,479	256,998	0.05
NIKE, Inc.	19,863	1,265,471	0.25
Tapestry, Inc.	3,466	442,851	0.09
Total Consumer Durables & Apparels		**1,965,320**	**0.39**
Cosmetics & Personal Care (1.51%) (31 December 2024: 2.17%)			
Colgate-Palmolive Co.	12,838	1,014,459	0.20
Estee Lauder Cos., Inc.	3,891	407,465	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kenvue, Inc.	31,812	548,757	0.11
Procter & Gamble Co.	39,257	5,625,921	1.12
Total Cosmetics & Personal Care		**7,596,602**	**1.51**
Distribution & Wholesale (0.31%) (31 December 2024: 0.33%)			
Copart, Inc.	15,439	604,437	0.12
Fastenal Co.	19,379	777,679	0.16
Watsco, Inc.	489	164,769	0.03
Total Distribution & Wholesale		**1,546,885**	**0.31**
Diversified Financial Services (3.96%) (31 December 2024: 4.35%)			
American Express Co.	9,326	3,450,154	0.69
Ameriprise Financial, Inc.	1,547	758,556	0.15
Apollo Global Management, Inc.	7,259	1,050,813	0.21
ARES Management Corp.	1,785	288,509	0.06
Blackrock, Inc.	2,441	2,612,700	0.52
Capital One Financial Corp.	10,739	2,602,704	0.52
Cboe Global Markets, Inc.	1,773	445,023	0.09
Charles Schwab Corp.	18,691	1,867,418	0.37
CME Group, Inc.	6,031	1,646,945	0.33
Coinbase Global, Inc.	2,190	495,247	0.10
Intercontinental Exchange, Inc.	9,695	1,570,202	0.31
LPL Financial Holdings, Inc.	1,323	472,536	0.09
Nasdaq, Inc.	7,842	761,693	0.15
Raymond James Financial, Inc.	3,148	505,537	0.10
Rocket Cos., Inc.	15,138	293,072	0.06
Synchrony Financial	6,248	521,271	0.10
T. Rowe Price Group, Inc.	3,648	373,482	0.07
Tradeweb Markets, Inc.	1,690	181,743	0.04
Total Diversified Financial Services		**19,897,605**	**3.96**
Electrical Components & Equipment (0.82%) (31 December 2024: 0.82%)			
AMETEK, Inc.	3,717	763,137	0.15
Eaton Corp. PLC	6,577	2,094,841	0.42
Emerson Electric Co.	9,550	1,267,476	0.25
Total Electrical Components & Equipment		**4,125,454**	**0.82**
Electronics (1.01%) (31 December 2024: 1.45%)			
Allegion PLC	1,498	238,512	0.05
Flex Ltd.	6,245	377,323	0.07
Fortive Corp.	5,943	328,113	0.07
Garmin Ltd.	2,710	549,723	0.11
Honeywell International, Inc.	10,696	2,086,683	0.42
Hubbell, Inc.	897	398,367	0.08
Keysight Technologies, Inc.	2,793	567,510	0.11
Mettler-Toledo International, Inc.	155	216,099	0.04
Trimble, Inc.	3,984	312,146	0.06
Total Electronics		**5,074,476**	**1.01**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Energy - Alternate Sources (0.03%) (31 December 2024: 0.08%)			
First Solar, Inc.	610	159,350	0.03
Total Energy - Alternate Sources		**159,350**	**0.03**
Engineering & Construction (0.10%) (31 December 2024: 0.22%)			
ACCOM	2,286	217,924	0.04
Jacobs Solutions, Inc.	2,030	268,894	0.06
Total Engineering & Construction		**486,818**	**0.10**
Environmental Control (0.47%) (31 December 2024: 0.56%)			
Pentair PLC	2,757	287,114	0.06
Republic Services, Inc.	3,601	763,160	0.15
Veralto Corp.	2,710	270,404	0.05
Waste Connections, Inc.	2,773	486,273	0.10
Waste Management, Inc.	2,400	527,304	0.11
Total Environmental Control		**2,334,255**	**0.47**
Food (0.90%) (31 December 2024: 1.51%)			
General Mills, Inc.	8,994	418,221	0.08
Hershey Co.	2,490	453,130	0.09
Hormel Foods Corp.	5,397	127,909	0.03
J.M. Smucker Co.	2,010	196,598	0.04
Kraft Heinz Co.	14,119	342,386	0.07
Kroger Co.	10,779	673,472	0.13
McCormick & Co., Inc.	4,414	300,637	0.06
Mondelez International, Inc.	21,570	1,161,113	0.23
Sysco Corp.	7,865	579,572	0.12
Tyson Foods, Inc.	4,526	265,314	0.05
Total Food		**4,518,352**	**0.90**
Forest Products & Paper (0.06%) (31 December 2024: 0.07%)			
International Paper Co. (US listed)	8,082	318,350	0.06
Total Forest Products & Paper		**318,350**	**0.06**
Full Line Insurance (5.77%) (31 December 2024: 6.95%)			
Aflac, Inc.	8,517	939,170	0.19
Allstate Corp.	4,402	916,276	0.18
American Financial Group, Inc.	1,344	183,698	0.04
American International Group, Inc.	9,297	795,358	0.16
Aon PLC	3,368	1,188,500	0.24
Arch Capital Group Ltd.	6,206	595,279	0.12
Arthur J Gallagher & Co.	1,424	368,517	0.07
Berkshire Hathaway, Inc.	23,051	11,586,585	2.31
Brown & Brown, Inc.	4,782	381,125	0.07
Chubb Ltd.	6,390	1,994,447	0.40
Cincinnati Financial Corp.	2,754	449,783	0.09
Corebridge Financial, Inc.	5,428	163,763	0.03
Equitable Holdings, Inc.	1,588	75,668	0.01
Erie Indemnity Co.	128	36,691	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Everest Group Ltd.	698	236,866	0.05
F&G Annuities & Life, Inc.	249	7,682	0.00
Fidelity National Financial, Inc.	4,159	227,040	0.04
Hartford Insurance Group, Inc.	4,782	658,960	0.13
Loews Corp.	2,811	296,026	0.06
Markel Group, Inc.	207	444,978	0.09
Marsh & McLennan Cos., Inc.	8,063	1,495,848	0.30
MetLife, Inc.	9,536	752,772	0.15
Principal Financial Group, Inc.	3,699	326,289	0.06
Progressive Corp.	9,736	2,217,082	0.44
Prudential Financial, Inc.	5,611	633,370	0.13
Travelers Cos., Inc.	3,771	1,093,816	0.22
W.R. Berkley Corp.	5,126	359,435	0.07
Willis Towers Watson PLC	1,651	542,519	0.11
Total Full Line Insurance		**28,967,543**	**5.77**
Hand & Machine Tools (0.06%) (31 December 2024: 0.13%)			
Snap-on, Inc.	890	306,694	0.06
Total Hand & Machine Tools		**306,694**	**0.06**
Health Care Products (3.51%) (31 December 2024: 3.94%)			
Abbott Laboratories	29,145	3,651,577	0.73
Agilent Technologies, Inc.	4,663	634,494	0.13
Baxter International, Inc.	8,560	163,582	0.03
Cooper Cos., Inc.	3,178	260,469	0.05
Danaher Corp.	10,708	2,451,275	0.49
Edwards Lifesciences Corp.	9,979	850,710	0.17
GE HealthCare Technologies, Inc.	7,784	638,444	0.13
Hologic, Inc.	3,881	289,096	0.06
Medtronic PLC	21,396	2,055,300	0.41
ResMed, Inc.	2,402	578,570	0.11
Solventum Corp.	2,660	210,778	0.04
STERIS PLC	1,669	423,125	0.08
Stryker Corp.	2,850	1,001,689	0.20
Thermo Fisher Scientific, Inc.	6,327	3,666,180	0.73
Waters Corp.	653	248,029	0.05
West Pharmaceutical Services, Inc.	722	198,651	0.04
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	3,274	294,398	0.06
Total Health Care Products		**17,616,367**	**3.51**
Health Care Services (1.98%) (31 December 2024: 3.60%)			
Centene Corp.	8,445	347,512	0.07
Elevance Health, Inc.	3,766	1,320,171	0.26
HCA Healthcare, Inc.	2,743	1,280,597	0.25
Humana, Inc.	1,974	505,601	0.10
IQVIA Holdings, Inc.	2,823	636,332	0.13
Labcorp Holdings, Inc.	1,352	339,190	0.07
Quest Diagnostics, Inc.	1,781	309,057	0.06
UnitedHealth Group, Inc.	15,144	4,999,186	1.00
Universal Health Services, Inc.	948	206,683	0.04
Total Health Care Services		**9,944,329**	**1.98**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Builders (0.35%) (31 December 2024: 0.50%)			
DR Horton, Inc.	4,520	651,016	0.13
Lennar Corp. Class A	3,649	375,117	0.07
NVR, Inc.	47	342,760	0.07
PulteGroup, Inc.	3,212	376,639	0.08
Total Home Builders		**1,745,532**	**0.35**
Household Products (0.28%) (31 December 2024: 0.44%)			
Avery Dennison Corp.	1,493	271,547	0.05
Church & Dwight Co., Inc.	4,081	342,192	0.07
Clorox Co.	1,891	190,670	0.04
Kimberly-Clark Corp.	5,733	578,402	0.12
Total Household Products		**1,382,811**	**0.28**
Internet (11.23%) (31 December 2024: 0.45%)			
Alphabet, Inc. Class A	97,222	30,430,486	6.06
CDW Corp.	2,156	293,647	0.06
eBay, Inc.	7,539	656,647	0.13
F5, Inc.	959	244,794	0.05
Gen Digital, Inc.	8,576	233,181	0.05
Meta Platforms, Inc.	36,265	23,938,164	4.77
Okta, Inc.	2,808	242,808	0.05
Snap, Inc.	12,011	96,929	0.02
VeriSign, Inc.	927	225,215	0.04
Total Internet		**56,361,871**	**11.23**
Iron & Steel (0.25%) (31 December 2024: 0.25%)			
Nucor Corp.	3,720	606,760	0.12
Reliance, Inc.	936	270,382	0.05
Steel Dynamics, Inc.	2,275	385,499	0.08
Total Iron & Steel		**1,262,650**	**0.25**
Leisure Time (Nil) (31 December 2024: 0.11%)			
Lodging (0.03%) (31 December 2024: 0.15%)			
Las Vegas Sands Corp.	2,641	171,903	0.03
Total Lodging		**171,903**	**0.03**
Machinery - Diversified (1.24%) (31 December 2024: 1.40%)			
CNH Industrial NV	13,425	123,779	0.02
Deere & Co.	4,260	1,983,328	0.39
Dover Corp.	2,283	445,733	0.09
Graco, Inc.	2,533	207,630	0.04
IDEX Corp.	1,437	255,700	0.05
Ingersoll Rand, Inc.	6,879	544,954	0.11
Nordson Corp.	868	208,693	0.04
Otis Worldwide Corp.	6,641	580,091	0.12
Rockwell Automation, Inc.	1,895	737,288	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	2,835	605,131	0.12
Xylem, Inc.	3,982	542,269	0.11
Total Machinery - Diversified		**6,234,596**	**1.24**
Machinery, Construction & Mining (0.58%) (31 December 2024: 0.73%)			
Caterpillar, Inc.	5,109	2,926,793	0.58
Total Machinery, Construction & Mining		**2,926,793**	**0.58**
Media (1.45%) (31 December 2024: 1.73%)			
Charter Communications, Inc.	1,433	299,139	0.06
Comcast Corp.	60,960	1,822,094	0.36
Fox Corp. Class A	3,531	258,010	0.05
Fox Corp. Class B	2,309	149,923	0.03
News Corp.	6,852	178,974	0.04
Walt Disney Co.	30,156	3,430,848	0.68
Warner Bros Discovery, Inc.	39,592	1,141,042	0.23
Total Media		**7,280,030**	**1.45**
Mining (0.49%) (31 December 2024: 0.40%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	12,238	621,568	0.12
Newmont Corp.	18,204	1,826,656	0.37
Total Mining		**2,448,224**	**0.49**
Miscellaneous Manufacturers (1.05%) (31 December 2024: 1.21%)			
3M Co.	8,852	1,417,205	0.28
Carlisle Cos., Inc.	769	245,972	0.05
Illinois Tool Works, Inc.	4,579	1,127,808	0.22
Parker-Hannifin Corp.	2,088	1,835,268	0.37
Teledyne Technologies, Inc.	805	411,138	0.08
Textron, Inc.	2,829	246,604	0.05
Total Miscellaneous Manufacturers		**5,283,995**	**1.05**
Office & Business Equipment (0.04%) (31 December 2024: Nil)			
Zebra Technologies Corp.	878	213,196	0.04
Total Office & Business Equipment		**213,196**	**0.04**
Oil & Gas (4.27%) (31 December 2024: 5.15%)			
Chevron Corp.	32,140	4,898,457	0.98
ConocoPhillips	20,678	1,935,668	0.39
Coterra Energy, Inc.	12,239	322,130	0.06
Devon Energy Corp.	10,396	380,805	0.08
Diamondback Energy, Inc.	3,220	484,063	0.10
EOG Resources, Inc.	8,931	937,844	0.19
EQT Corp.	7,016	376,058	0.07
Expand Energy Corp.	3,921	432,722	0.09
Exxon Mobil Corp.	71,399	8,592,156	1.71
Marathon Petroleum Corp.	5,061	823,070	0.16
Occidental Petroleum Corp.	12,789	525,884	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Phillips 66	6,681	862,116	0.17
Valero Energy Corp.	5,131	835,275	0.17
Total Oil & Gas		**21,406,248**	**4.27**
Oil & Gas Services (0.43%) (31 December 2024: 0.49%)			
Baker Hughes Co.	16,670	759,152	0.15
Halliburton Co.	14,797	418,163	0.09
SLB Ltd.	24,855	953,935	0.19
Total Oil & Gas Services		**2,131,250**	**0.43**
Packaging & Containers (0.24%) (31 December 2024: 0.37%)			
Amcor PLC (US listed)	36,957	308,221	0.06
Ball Corp.	4,480	237,306	0.05
Packaging Corp. of America	1,596	329,143	0.06
Smurfit WestRock PLC (US listed)	8,562	331,093	0.07
Total Packaging & Containers		**1,205,763**	**0.24**
Pharmaceuticals (6.04%) (31 December 2024: 5.81%)			
AbbVie, Inc.	29,565	6,755,307	1.35
Becton Dickinson & Co.	4,682	908,636	0.18
Bristol-Myers Squibb Co.	33,845	1,825,599	0.36
Cardinal Health, Inc.	4,049	832,070	0.17
Cencora, Inc.	3,111	1,050,740	0.21
Cigna Group	4,458	1,226,975	0.25
CVS Health Corp.	21,064	1,671,639	0.33
Johnson & Johnson	40,279	8,335,739	1.66
Merck & Co., Inc.	41,807	4,400,605	0.88
Pfizer, Inc.	95,507	2,378,124	0.47
Zoetis, Inc.	7,264	913,957	0.18
Total Pharmaceuticals		**30,299,391**	**6.04**
Pipelines (0.65%) (31 December 2024: 0.75%)			
Kinder Morgan, Inc.	33,451	919,568	0.18
ONEOK, Inc.	10,575	777,262	0.16
Targa Resources Corp.	1,791	330,440	0.07
Williams Cos., Inc.	20,410	1,226,845	0.24
Total Pipelines		**3,254,115**	**0.65**
Private Equity (0.69%) (31 December 2024: 0.56%)			
Blackstone, Inc.	12,308	1,897,155	0.38
Carlyle Group, Inc.	4,023	237,800	0.04
KKR & Co., Inc.	10,556	1,345,679	0.27
Total Private Equity		**3,480,634**	**0.69**
Real Estate (0.10%) (31 December 2024: 0.11%)			
CBRE Group, Inc.	3,239	520,799	0.10
Total Real Estate		**520,799**	**0.10**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate Investment Trusts (3.05%) (31 December 2024: 4.09%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	2,803	137,179	0.03
American Homes 4 Rent	5,327	170,997	0.03
American Tower Corp.	7,725	1,356,278	0.27
Annaly Capital Management, Inc.	10,530	235,451	0.05
AvalonBay Communities, Inc.	2,442	442,759	0.09
BXP, Inc.	2,390	161,277	0.03
Crown Castle, Inc.	7,162	636,487	0.13
Digital Realty Trust, Inc.	5,637	872,100	0.17
Equinix, Inc.	1,605	1,229,687	0.25
Equity LifeStyle Properties, Inc.	3,089	187,224	0.04
Equity Residential	5,815	366,578	0.07
Essex Property Trust, Inc.	1,175	307,474	0.06
Extra Space Storage, Inc.	3,590	467,490	0.09
Gaming & Leisure Properties, Inc.	4,867	217,506	0.04
Healthpeak Properties, Inc.	10,604	170,512	0.03
Invitation Homes, Inc.	10,307	286,432	0.06
Iron Mountain, Inc.	4,058	411,266	0.08
Kimco Realty Corp.	11,401	231,098	0.05
Mid-America Apartment Communities, Inc.	2,111	293,239	0.06
Prologis, Inc.	15,389	1,964,560	0.39
Public Storage	2,636	684,042	0.14
Realty Income Corp.	15,306	862,799	0.17
Regency Centers Corp.	2,754	190,109	0.04
SBA Communications Corp.	1,639	317,032	0.06
Simon Property Group, Inc.	5,375	994,966	0.20
Sun Communities, Inc.	2,284	283,010	0.06
UDR, Inc.	5,818	213,404	0.04
Ventas, Inc.	7,713	596,832	0.12
VICI Properties, Inc.	17,669	496,852	0.10
Weyerhaeuser Co.	12,453	295,012	0.06
WP Carey, Inc.	3,486	224,359	0.04
Total Real Estate Investment Trusts		**15,304,011**	**3.05**
Retail (5.84%) (31 December 2024: 6.47%)			
Best Buy Co., Inc.	3,265	218,526	0.04
Costco Wholesale Corp.	2,581	2,225,700	0.44
Darden Restaurants, Inc.	1,996	367,304	0.07
Dick's Sporting Goods, Inc.	1,071	212,026	0.04
Dollar General Corp.	3,581	475,449	0.10
Dollar Tree, Inc.	3,258	400,767	0.08
Domino's Pizza, Inc.	539	224,666	0.05
Ferguson Enterprises, Inc.	3,256	724,883	0.14
Genuine Parts Co.	2,342	287,972	0.06
Home Depot, Inc.	16,603	5,713,092	1.14
Lowe's Cos., Inc.	9,451	2,279,203	0.45
McDonald's Corp.	11,939	3,648,917	0.73
Ross Stores, Inc.	2,744	494,304	0.10
Starbucks Corp.	18,962	1,596,790	0.32
Target Corp.	7,749	757,465	0.15
TJX Cos., Inc.	18,648	2,864,519	0.57
Tractor Supply Co.	9,159	458,042	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Walmart, Inc.	47,600	5,303,116	1.06
Williams-Sonoma, Inc.	1,990	355,394	0.07
Yum! Brands, Inc.	4,579	692,711	0.14
Total Retail		**29,300,846**	**5.84**
Semiconductors (4.34%) (31 December 2024: 3.75%)			
Analog Devices, Inc.	8,140	2,207,568	0.44
Applied Materials, Inc.	13,304	3,418,995	0.68
Entegris, Inc.	2,425	204,306	0.04
Intel Corp.	75,834	2,798,275	0.56
Microchip Technology, Inc.	9,181	585,013	0.11
Micron Technology, Inc.	18,768	5,356,575	1.07
NXP Semiconductors NV	4,131	896,675	0.18
ON Semiconductor Corp.	6,691	362,318	0.07
QUALCOMM, Inc.	17,974	3,074,453	0.61
Teradyne, Inc.	1,324	256,273	0.05
Texas Instruments, Inc.	15,241	2,644,161	0.53
Total Semiconductors		**21,804,612**	**4.34**
Shipbuilding (Nil) (31 December 2024: 0.03%)			
Software (3.32%) (31 December 2024: 3.45%)			
Adobe, Inc.	7,049	2,467,079	0.49
Bentley Systems, Inc.	701	26,754	0.00
Broadridge Financial Solutions, Inc.	1,810	403,938	0.08
Docusign, Inc.	3,359	229,756	0.05
Electronic Arts, Inc.	1,989	406,412	0.08
Fidelity National Information Services, Inc.	8,590	570,891	0.11
Fiserv, Inc.	9,373	629,584	0.13
Intuit, Inc.	4,670	3,093,501	0.62
IonQ, Inc.	1,455	65,286	0.01
Jack Henry & Associates, Inc.	1,057	192,881	0.04
MSCI, Inc.	456	261,621	0.05
Paychex, Inc.	5,478	614,522	0.12
Paycom Software, Inc.	688	109,640	0.02
PTC, Inc.	558	97,209	0.02
ROBLOX Corp.	3,525	285,631	0.06
Roper Technologies, Inc.	1,805	803,460	0.16
Salesforce, Inc.	15,963	4,228,758	0.84
SS&C Technologies Holdings, Inc.	3,772	329,748	0.07
Strategy, Inc.	4,326	657,336	0.13
Take-Two Interactive Software, Inc.	1,533	392,494	0.08
Twilio, Inc.	2,457	349,484	0.07
Tyler Technologies, Inc.	202	91,698	0.02
Zoom Communications, Inc.	4,271	368,545	0.07
Total Software		**16,676,228**	**3.32**
Telecommunications (2.89%) (31 December 2024: 3.04%)			
AT&T, Inc.	110,718	2,973,795	0.59
Cisco Systems, Inc.	65,992	5,083,364	1.01
Corning, Inc.	13,588	1,189,765	0.24
EchoStar Corp.	2,376	258,271	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Motorola Solutions, Inc.	965	369,904	0.08
T-Mobile U.S., Inc.	8,508	1,727,464	0.35
Verizon Communications, Inc.	70,627	2,876,638	0.57
Total Telecommunications		**14,479,201**	**2.89**
Transportation (1.63%) (31 December 2024: 1.90%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	1,914	307,695	0.06
CSX Corp.	31,282	1,133,972	0.22
Expeditors International of Washington, Inc.	2,267	337,806	0.07
FedEx Corp.	3,726	1,076,292	0.21
JB Hunt Transport Services, Inc.	1,279	248,561	0.05
Norfolk Southern Corp.	3,756	1,084,432	0.22
Old Dominion Freight Line, Inc.	3,154	494,547	0.10
Union Pacific Corp.	9,958	2,303,485	0.46
United Parcel Service, Inc.	12,251	1,215,177	0.24
Total Transportation		**8,201,967**	**1.63**
Utilities - Electric (3.54%) (31 December 2024: 4.26%)			
Alliant Energy Corp.	4,566	296,836	0.06
Ameren Corp.	4,440	443,378	0.09
American Electric Power Co., Inc.	8,769	1,011,153	0.20
CenterPoint Energy, Inc.	11,226	430,405	0.09
CMS Energy Corp.	4,805	342,307	0.07
Consolidated Edison, Inc.	5,903	586,286	0.12
Dominion Energy, Inc.	14,146	828,814	0.16
DTE Energy Co.	3,429	442,272	0.09
Duke Energy Corp.	12,961	1,519,159	0.30
Edison International	6,313	378,906	0.07
Entergy Corp.	7,413	685,184	0.14
Evergy, Inc.	4,065	294,672	0.06
Eversource Energy	6,080	409,366	0.08
Exelon Corp.	16,862	735,015	0.15
FirstEnergy Corp.	9,251	414,167	0.08
NextEra Energy, Inc.	34,547	2,773,433	0.55
NRG Energy, Inc.	3,194	508,613	0.10
Oklo, Inc.	1,101	79,008	0.02
PG&E Corp.	36,116	580,384	0.12
PPL Corp.	12,724	445,595	0.09
Public Service Enterprise Group, Inc.	8,444	678,053	0.13
Sempra	10,998	971,013	0.19
Southern Co.	18,444	1,608,317	0.32
WEC Energy Group, Inc.	5,230	551,556	0.11
Xcel Energy, Inc.	10,103	746,208	0.15
Total Utilities - Electric		**17,760,100**	**3.54**
Utilities - Electric & Gas (0.16%) (31 December 2024: 0.16%)			
Atmos Energy Corp.	2,781	466,179	0.09
NiSource, Inc.	7,940	331,574	0.07
Total Utilities - Electric & Gas		**797,753**	**0.16**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Water (0.12%) (31 December 2024: 0.14%)			
American Water Works Co., Inc.	3,292	429,606	0.09
Essential Utilities, Inc.	4,455	170,894	0.03
Total Water		**600,500**	**0.12**
Total Common Stocks		**500,734,217**	**99.75**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 20/03/2026	UBS AG	1,033,643	3	232	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**232**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**232**	**0.00**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**500,734,449**	**99.75**
Other net assets	**1,248,892**	**0.25**
TOTAL NET ASSETS	**501,983,341**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.72
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.28
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Core MSCI World UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.08%) (31 December 2024: 0.17%)			
Omnicom Group, Inc.	37,148	2,999,701	0.03
Publicis Groupe SA	23,115	2,405,805	0.03
Trade Desk, Inc.	59,551	2,260,556	0.02
Total Advertising		**7,666,062**	**0.08**
Aerospace & Defense (2.39%) (31 December 2024: 1.80%)			
Airbus SE	65,299	15,215,384	0.17
BAE Systems PLC	331,366	7,639,362	0.08
Boeing Co.	83,433	18,114,973	0.20
Bombardier, Inc.	11,476	1,954,876	0.02
CAE, Inc.	41,196	1,254,438	0.01
Dassault Aviation SA	1,093	351,470	0.00
Elbit Systems Ltd.	2,723	1,568,645	0.02
General Dynamics Corp.	25,356	8,536,351	0.09
General Electric Co.	117,236	36,112,205	0.40
HDFC Corp. (Restricted voting rights)	7,252	1,830,622	0.02
HDFC Corp. (Voting rights)	4,858	1,572,000	0.02
Howmet Aerospace, Inc.	40,828	8,370,557	0.09
IHI Corp.	100,000	1,757,313	0.02
Kawasaki Heavy Industries Ltd.	14,900	986,711	0.01
L3Harris Technologies, Inc.	19,997	5,870,519	0.06
Leonardo SpA	42,627	2,461,112	0.03
Lockheed Martin Corp.	23,067	11,156,816	0.12
Melrose Industries PLC	119,683	947,204	0.01
MTU Aero Engines AG	6,005	2,505,780	0.03
Northrop Grumman Corp.	14,575	8,310,811	0.09
Rheinmetall AG	5,204	9,540,583	0.10
Rocket Lab Corp.	50,300	3,508,928	0.04
Rolls-Royce Holdings PLC	931,435	14,407,502	0.16
RTX Corp.	147,054	26,969,704	0.30
Saab AB	35,511	2,070,846	0.02
Safran SA	39,924	13,944,718	0.15
Singapore Technologies Engineering Ltd.	183,900	1,204,073	0.01
Thales SA	10,855	2,929,642	0.03
TransDigm Group, Inc.	5,927	7,882,021	0.09
Total Aerospace & Defense		**218,975,166**	**2.39**
Agriculture (0.71%) (31 December 2024: 0.63%)			
Altria Group, Inc.	190,023	10,956,726	0.12
Archer-Daniels-Midland Co.	51,464	2,958,665	0.03
British American Tobacco PLC	232,025	13,151,268	0.15
Bunge Global SA	16,991	1,508,214	0.02
Imperial Brands PLC	88,633	3,718,340	0.04
Japan Tobacco, Inc.	135,100	4,861,169	0.05
Philip Morris International, Inc.	171,475	27,504,590	0.30
Wilmar International Ltd.	52,500	125,739	0.00
Total Agriculture		**64,784,711**	**0.71**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.10%) (31 December 2024: 0.06%)			
ANA Holdings, Inc.	7,200	136,839	0.00
Delta Air Lines, Inc.	22,800	1,582,320	0.02
Deutsche Lufthansa AG	55,558	548,493	0.01
International Consolidated Airlines Group SA	107,834	601,441	0.01
Japan Airlines Co. Ltd.	23,500	435,532	0.00
Qantas Airways Ltd.	121,930	843,987	0.01
Ryanair Holdings PLC	73,080	2,536,242	0.03
Singapore Airlines Ltd.	196,100	975,925	0.01
United Airlines Holdings, Inc.	10,688	1,195,132	0.01
Total Airlines		**8,855,911**	**0.10**
Auto Manufacturers (2.48%) (31 December 2024: 2.68%)			
Bayerische Motoren Werke AG	28,830	3,153,665	0.03
Cummins, Inc.	14,870	7,590,392	0.08
Daimler Truck Holding AG	56,991	2,497,944	0.03
Ferrari NV	13,693	5,125,254	0.06
Ford Motor Co.	427,811	5,612,880	0.06
General Motors Co.	105,605	8,587,799	0.09
Honda Motor Co. Ltd.	426,600	4,180,405	0.05
Isuzu Motors Ltd.	39,900	620,984	0.01
Mercedes-Benz Group AG	84,258	5,944,338	0.07
Nissan Motor Co. Ltd.	191,900	477,592	0.01
PACCAR, Inc.	57,895	6,340,082	0.07
Renault SA	23,568	980,406	0.01
Rivian Automotive, Inc.	98,345	1,938,380	0.02
Stellantis NV (France listed)	2,744	30,299	0.00
Stellantis NV (Italy listed)	221,769	2,464,181	0.03
Subaru Corp.	59,600	1,290,899	0.01
Suzuki Motor Corp.	169,800	2,528,936	0.03
Tesla, Inc.	309,860	139,350,239	1.52
Toyota Motor Corp.	1,034,890	22,157,586	0.24
Volvo AB Class B	176,661	5,670,368	0.06
Total Auto manufacturers		**226,542,623**	**2.48**
Auto Parts & Equipment (0.20%) (31 December 2024: 0.20%)			
Aisin Corp.	72,300	1,349,643	0.01
Aptiv PLC	27,518	2,093,845	0.02
Bridgestone Corp.	120,600	2,703,680	0.03
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	65,654	2,182,910	0.02
Continental AG	13,602	1,085,653	0.01
Denso Corp.	175,000	2,409,327	0.03
Magna International, Inc.	22,776	1,215,772	0.01
Sumitomo Electric Industries Ltd.	80,200	3,236,244	0.04
Toyota Industries Corp.	20,000	2,271,205	0.03
Total Auto Parts & Equipment		**18,548,279**	**0.20**
Banks (8.28%) (31 December 2024: 6.81%)			
ABN AMRO Bank NV	68,228	2,387,085	0.03
AIB Group PLC	177,623	1,919,207	0.02
ANZ Group Holdings Ltd.	327,564	7,937,964	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Banca Mediolanum SpA	37,657	861,086	0.01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	203,078	2,177,551	0.02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	617,536	14,541,573	0.16
Banco BPM SpA	131,104	2,004,757	0.02
Banco Comercial Portugues SA	752,563	792,105	0.01
Banco de Sabadell SA	538,238	2,127,131	0.02
Banco Santander SA	1,654,723	19,569,940	0.21
Bank Hapoalim BM	147,047	3,324,256	0.04
Bank Leumi Le-Israel BM	169,436	3,732,047	0.04
Bank of America Corp.	777,318	42,752,490	0.47
Bank of Ireland Group PLC	81,754	1,572,263	0.02
Bank of Montreal	80,340	10,447,277	0.11
Bank of New York Mellon Corp.	77,714	9,021,818	0.10
Bank of Nova Scotia	135,234	9,987,042	0.11
Bankinter SA	69,719	1,159,033	0.01
Banque Cantonale Vaudoise	2,270	287,672	0.00
Barclays PLC	1,519,815	9,729,496	0.11
BNP Paribas SA	112,271	10,652,706	0.12
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	442,000	2,238,535	0.02
BPER Banca SpA	166,140	2,263,429	0.02
CaixaBank SA	406,869	4,991,117	0.05
Canadian Imperial Bank of Commerce	101,362	9,201,148	0.10
Chiba Bank Ltd.	36,900	411,504	0.00
Citigroup, Inc.	202,669	23,649,446	0.26
Citizens Financial Group, Inc.	51,705	3,020,089	0.03
Commerzbank AG	77,547	3,287,812	0.04
Commonwealth Bank of Australia	185,959	19,911,760	0.22
Computershare Ltd.	66,883	1,522,675	0.02
Credit Agricole SA	114,735	2,364,873	0.03
Danske Bank AS	80,216	4,018,620	0.04
DBS Group Holdings Ltd.	232,574	10,192,745	0.11
Deutsche Bank AG	200,931	7,813,414	0.09
DNB Bank ASA	104,614	2,919,528	0.03
Erste Group Bank AG	35,556	4,296,977	0.05
Fifth Third Bancorp	74,629	3,493,384	0.04
FinecoBank Banca Fineco SpA	56,158	1,464,196	0.02
First Citizens BancShares, Inc.	1,029	2,208,419	0.02
Goldman Sachs Group, Inc.	33,031	29,034,249	0.32
Hang Seng Bank Ltd.	77,700	1,532,338	0.02
HSBC Holdings PLC	1,912,152	30,189,424	0.33
Huntington Bancshares, Inc.	167,405	2,904,477	0.03
ING Groep NV	329,812	9,300,223	0.10
Intesa Sanpaolo SpA	1,545,974	10,750,582	0.12
Israel Discount Bank Ltd.	107,012	1,135,561	0.01
Japan Post Bank Co. Ltd.	213,110	3,003,349	0.03
JPMorgan Chase & Co.	302,088	97,338,795	1.06
KBC Group NV	24,733	3,231,555	0.04
KeyCorp	111,015	2,291,350	0.02
Lloyds Banking Group PLC	6,708,019	8,863,820	0.10
M&T Bank Corp.	14,483	2,918,035	0.03
Macquarie Group Ltd.	39,385	5,336,821	0.06
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	1,267,700	20,162,532	0.22
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	18,595	1,297,583	0.01
Mizuho Financial Group, Inc.	284,130	10,332,330	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Morgan Stanley	133,173	23,642,203	0.26
National Australia Bank Ltd.	351,447	9,915,872	0.11
National Bank of Canada	45,395	5,716,309	0.06
NatWest Group PLC	871,989	7,644,757	0.08
Nordea Bank Abp	364,642	6,888,465	0.07
Northern Trust Corp.	18,243	2,491,811	0.03
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	368,225	5,657,952	0.06
PNC Financial Services Group, Inc.	41,653	8,604,231	0.09
Raiffeisen Bank International AG	11,787	530,196	0.01
Regions Financial Corp.	103,743	2,811,435	0.03
Resona Holdings, Inc.	230,500	2,195,518	0.02
Royal Bank of Canada	155,476	26,540,091	0.29
Skandinaviska Enskilda Banken AB	166,449	3,522,606	0.04
Societe Generale SA	74,399	6,004,612	0.07
Standard Chartered PLC	212,000	5,195,442	0.06
State Street Corp.	27,875	3,596,154	0.04
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	397,100	12,770,941	0.14
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	60,800	1,852,956	0.02
Svenska Handelsbanken AB	158,515	2,310,115	0.02
Swedbank AB	98,778	3,440,536	0.04
Toronto-Dominion Bank	189,445	17,878,246	0.20
Truist Financial Corp.	144,933	7,132,153	0.08
U.S. Bancorp	169,906	9,066,184	0.10
UBS Group AG	348,102	16,239,634	0.18
UniCredit SpA	153,460	12,781,995	0.14
United Overseas Bank Ltd.	148,769	4,055,864	0.04
Wells Fargo & Co.	350,640	32,679,648	0.36
Westpac Banking Corp.	377,007	9,704,312	0.11
Yokohama Financial Group, Inc.	64,700	533,921	0.01
Total Banks		**757,371,353**	**8.28**
Beverages (1.02%) (31 December 2024: 1.20%)			
Anheuser-Busch InBev SA	108,498	6,995,662	0.08
Asahi Group Holdings Ltd.	165,000	1,725,845	0.02
Brown-Forman Corp.	17,041	444,088	0.00
Carlsberg AS	11,811	1,551,127	0.02
Coca-Cola Co.	452,207	31,613,791	0.34
Coca-Cola Europacific Partners PLC	25,510	2,313,757	0.02
Coca-Cola HBC AG	21,733	1,123,092	0.01
Constellation Brands, Inc.	17,982	2,480,797	0.03
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	45,327	294,812	0.00
Diageo PLC	239,162	5,158,215	0.06
Heineken Holding NV	15,195	1,113,576	0.01
Heineken NV	34,505	2,926,173	0.03
JDE Peet's NV	18,164	679,660	0.01
Keurig Dr. Pepper, Inc.	135,983	3,808,884	0.04
Kirin Holdings Co. Ltd.	82,400	1,234,331	0.01
Monster Beverage Corp.	79,653	6,106,995	0.07
PepsiCo, Inc.	151,066	21,680,992	0.24
Pernod Ricard SA	19,295	1,656,521	0.02
Suntory Beverage & Food Ltd.	24,600	741,869	0.01
Total Beverages		**93,550,187**	**1.02**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Biotechnology (1.08%) (31 December 2024: 1.08%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	14,627	5,816,427	0.06
Amgen, Inc.	59,772	19,563,973	0.21
Argenx SE	6,417	5,402,127	0.06
Argenx SE (Belgium listed)	125	105,231	0.00
Biogen, Inc.	17,734	3,121,007	0.03
Corteva, Inc.	73,270	4,911,288	0.05
CSL Ltd.	51,220	5,897,042	0.07
Financiere de Tubize SA	1,940	476,193	0.01
Genmab AS	6,464	2,060,275	0.02
Gilead Sciences, Inc.	138,063	16,945,853	0.19
Illumina, Inc.	18,512	2,428,034	0.03
Incyte Corp.	21,002	2,074,367	0.02
Insmed, Inc.	22,823	3,972,115	0.04
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	11,089	8,559,266	0.09
Royalty Pharma PLC	44,238	1,709,356	0.02
Swedish Orphan Biovitrum AB	12,869	464,573	0.01
United Therapeutics Corp.	5,285	2,575,116	0.03
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	28,744	13,031,380	0.14
Total Biotechnology		**99,113,623**	**1.08**
Building & Construction Materials (0.85%) (31 December 2024: 0.93%)			
AGC, Inc.	18,700	619,536	0.01
Amrize Ltd. (US listed)	57,300	3,098,784	0.03
Belimo Holding AG	900	887,220	0.01
Builders FirstSource, Inc.	11,587	1,192,186	0.01
Buzzi SpA	7,786	475,502	0.01
Carrier Global Corp.	91,467	4,833,116	0.05
Cie de Saint-Gobain SA	47,797	4,881,518	0.05
CRH PLC (UK listed)	514	64,324	0.00
CRH PLC (US listed)	76,406	9,535,469	0.11
Daikin Industries Ltd.	29,800	3,817,564	0.04
Geberit AG	3,772	2,949,992	0.03
Heidelberg Materials AG	14,588	3,820,633	0.04
Holcim AG	59,351	5,825,350	0.06
Investment AB Latour	12,700	310,515	0.00
Johnson Controls International PLC	71,437	8,554,581	0.09
Kingspan Group PLC	10,506	914,920	0.01
Lennox International, Inc.	3,756	1,823,838	0.02
Martin Marietta Materials, Inc.	5,916	3,683,657	0.04
Masco Corp.	26,957	1,710,691	0.02
Nibe Industrier AB	188,764	729,354	0.01
Rockwool AS	9,367	331,990	0.00
Sika AG	17,580	3,608,088	0.04
Svenska Cellulosa AB SCA	48,518	645,237	0.01
Trane Technologies PLC	24,568	9,561,866	0.11
Vulcan Materials Co.	14,698	4,192,164	0.05
Total Building & Construction Materials		**78,068,095**	**0.85**
Chemicals (1.14%) (31 December 2024: 1.45%)			
Air Liquide SA	64,354	12,112,545	0.13

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Air Products & Chemicals, Inc.	23,482	5,800,524	0.06
Akzo Nobel NV	23,270	1,617,904	0.02
Asahi Kasei Corp.	108,200	958,817	0.01
BASF SE	98,465	5,137,986	0.06
Brenntag SE	10,574	615,468	0.01
CF Industries Holdings, Inc.	15,872	1,227,541	0.01
Dow, Inc.	70,047	1,637,699	0.02
DSM-Firmenich AG	19,071	1,540,083	0.02
DuPont de Nemours, Inc.	53,523	2,151,625	0.02
Ecolab, Inc.	27,577	7,239,514	0.08
EMS-Chemie Holding AG	482	334,312	0.00
Evonik Industries AG	13,793	216,421	0.00
Givaudan SA	1,010	4,010,679	0.04
ICL Group Ltd.	131,837	756,995	0.01
International Flavors & Fragrances, Inc.	33,113	2,231,485	0.03
Linde PLC	50,557	21,556,999	0.24
LyondellBasell Industries NV	30,430	1,317,619	0.02
Mitsubishi Chemical Group Corp.	128,600	750,785	0.01
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	160,200	1,070,589	0.01
Nippon Sanso Holdings Corp.	17,800	530,099	0.01
Nitto Denko Corp.	67,800	1,606,922	0.02
Novonesis Novozymes B	43,530	2,791,297	0.03
Nutrien Ltd.	50,348	3,111,787	0.03
PPG Industries, Inc.	27,328	2,800,027	0.03
Qnity Electronics, Inc.	26,822	2,190,016	0.02
RPM International, Inc.	11,860	1,233,440	0.01
Sherwin-Williams Co.	25,245	8,180,137	0.09
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	185,800	5,776,283	0.06
Syensqo SA	8,455	680,799	0.01
Symrise AG	12,752	1,031,588	0.01
Toray Industries, Inc.	135,000	878,497	0.01
Yara International ASA	20,662	848,042	0.01
Total Chemicals		**103,944,524**	**1.14**
Coal (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Teck Resources Ltd.	50,511	2,421,359	0.03
Total Coal		**2,421,359**	**0.03**
Commercial Services (1.55%) (31 December 2024: 1.91%)			
Adyen NV	2,822	4,557,162	0.05
Affirm Holdings, Inc.	30,402	2,262,821	0.03
Ashtead Group PLC	46,257	3,164,406	0.03
Automatic Data Processing, Inc.	44,044	11,329,438	0.12
Block, Inc.	60,281	3,923,690	0.04
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	12,951	1,092,546	0.01
Brambles Ltd.	140,183	2,146,324	0.02
Bureau Veritas SA	32,016	1,022,001	0.01
Cintas Corp.	40,369	7,592,198	0.08
Corpay, Inc.	7,119	2,142,321	0.02
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	41,100	706,392	0.01
Edenred SE	21,767	483,420	0.01
Element Fleet Management Corp.	29,099	765,288	0.01
Equifax, Inc.	13,979	3,033,164	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Experian PLC	104,481	4,726,096	0.05
Global Payments, Inc.	29,028	2,246,767	0.02
Intertek Group PLC	22,303	1,387,737	0.02
Moody's Corp.	18,138	9,265,797	0.10
Nexi SpA	97,336	482,529	0.01
PayPal Holdings, Inc.	101,900	5,948,922	0.07
Quanta Services, Inc.	15,909	6,714,553	0.07
Randstad NV	22,248	845,801	0.01
RB Global, Inc.	23,179	2,389,513	0.03
Recruit Holdings Co. Ltd.	158,800	8,962,988	0.10
RELX PLC	196,489	7,981,481	0.09
Rentokil Initial PLC	248,205	1,493,970	0.02
Rollins, Inc.	31,192	1,872,144	0.02
S&P Global, Inc.	33,693	17,607,625	0.19
Secom Co. Ltd.	41,100	1,461,293	0.02
Securitas AB	56,229	897,829	0.01
SGS SA	19,032	2,182,704	0.02
Toast, Inc.	58,549	2,079,075	0.02
TOPPAN Holdings, Inc.	32,000	951,558	0.01
TransUnion	22,600	1,937,950	0.02
Transurban Group	386,499	3,662,440	0.04
United Rentals, Inc.	6,454	5,223,351	0.06
Verisk Analytics, Inc.	16,454	3,680,595	0.04
Wise PLC	103,585	1,241,403	0.01
Wolters Kluwer NV	23,179	2,404,844	0.03
Total Commercial Services		**141,870,136**	**1.55**
Computers (6.36%) (31 December 2024: 6.96%)			
Accenture PLC	67,042	17,987,369	0.20
Apple, Inc.	1,627,844	442,545,670	4.84
Capgemini SE	16,111	2,691,594	0.03
CGI, Inc.	20,465	1,892,798	0.02
Check Point Software Technologies Ltd.	8,923	1,655,752	0.02
Cognizant Technology Solutions Corp.	53,258	4,420,414	0.05
Crowdstrike Holdings, Inc.	27,766	13,015,590	0.14
CyberArk Software Ltd.	5,680	2,533,621	0.03
Dell Technologies, Inc.	37,355	4,702,247	0.05
Fortinet, Inc.	74,436	5,910,963	0.06
Fujitsu Ltd.	188,600	5,208,775	0.06
Gartner, Inc.	8,081	2,038,675	0.02
Hewlett Packard Enterprise Co.	150,477	3,614,458	0.04
HP, Inc.	111,335	2,480,544	0.03
International Business Machines Corp.	101,752	30,139,960	0.33
Leidos Holdings, Inc.	14,369	2,592,168	0.03
Logitech International SA	15,132	1,557,417	0.02
NEC Corp.	142,900	4,840,977	0.05
NetApp, Inc.	21,960	2,351,696	0.03
Nomura Research Institute Ltd.	48,289	1,854,911	0.02
Obic Co. Ltd.	36,700	1,152,428	0.01
Otsuka Corp.	20,400	420,637	0.00
Pure Storage, Inc.	34,026	2,280,082	0.02
Seagate Technology Holdings PLC	23,742	6,538,309	0.07
Super Micro Computer, Inc.	54,992	1,609,616	0.02
TE Connectivity PLC	31,926	7,263,484	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Western Digital Corp.	37,987	6,544,020	0.07
Zscaler, Inc.	10,064	2,263,595	0.02
Total Computers		**582,107,770**	**6.36**
Consumer Durables & Apparels (0.57%) (31 December 2024: 0.66%)			
adidas AG	20,427	4,055,594	0.05
Asics Corp.	80,400	1,926,071	0.02
Deckers Outdoor Corp.	18,505	1,918,413	0.02
Gildan Activewear, Inc.	23,458	1,468,147	0.02
Hermes International SCA	3,461	8,625,449	0.09
Kering SA	7,843	2,772,576	0.03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	27,065	20,502,295	0.22
NIKE, Inc.	131,156	8,355,949	0.09
Tapestry, Inc.	21,730	2,776,442	0.03
Total Consumer Durables & Apparels		**52,400,936**	**0.57**
Cosmetics & Personal Care (0.96%) (31 December 2024: 1.23%)			
Beiersdorf AG	11,373	1,251,286	0.01
Colgate-Palmolive Co.	86,175	6,809,549	0.07
Essity AB	65,124	1,873,442	0.02
Estee Lauder Cos., Inc.	26,711	2,797,176	0.03
Haleon PLC	926,330	4,669,857	0.05
Kao Corp.	57,400	2,292,777	0.03
Kenvue, Inc.	224,112	3,865,932	0.04
L'Oreal SA	25,369	10,922,713	0.12
Procter & Gamble Co.	257,668	36,926,401	0.40
Shiseido Co. Ltd.	38,400	558,073	0.01
Unicharm Corp.	138,900	793,107	0.01
Unilever PLC (Netherlands listed)	242	15,831	0.00
Unilever PLC (UK listed)	233,603	15,268,920	0.17
Total Cosmetics & Personal Care		**88,045,064**	**0.96**
Distribution & Wholesale (0.60%) (31 December 2024: 0.61%)			
AddTech AB	18,593	660,319	0.01
Bunzl PLC	24,978	697,466	0.01
Copart, Inc.	105,679	4,137,333	0.04
D'ieteren Group	1,575	284,678	0.00
Fastenal Co.	133,762	5,367,869	0.06
IMCD NV	5,853	591,640	0.00
ITOCHU Corp.	648,000	8,164,854	0.09
Marubeni Corp.	155,400	4,315,648	0.05
Mitsubishi Corp.	347,800	7,956,942	0.09
Mitsui & Co. Ltd.	265,500	7,864,471	0.09
Rexel SA	23,126	912,316	0.01
SGH Ltd.	20,509	635,270	0.01
Sumitomo Corp.	109,000	3,763,488	0.04
Toromont Industries Ltd.	6,700	811,625	0.01
Toyota Tsusho Corp.	75,700	2,547,078	0.03
Watsco, Inc.	3,414	1,150,347	0.01
WW Grainger, Inc.	5,038	5,083,594	0.05
Total Distribution & Wholesale		**54,884,938**	**0.60**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Diversified Financial Services (3.36%) (31 December 2024: 3.45%)			
AerCap Holdings NV	18,553	2,667,179	0.03
American Express Co.	60,883	22,523,666	0.25
Ameriprise Financial, Inc.	9,738	4,774,931	0.05
Amundi SA	11,045	915,810	0.01
Apollo Global Management, Inc.	43,062	6,233,655	0.07
ARES Management Corp.	21,497	3,474,560	0.04
ASX Ltd.	29,864	1,024,418	0.01
Blackrock, Inc.	16,258	17,401,588	0.19
Brookfield Asset Management Ltd.	44,973	2,358,970	0.03
Capital One Financial Corp.	69,128	16,753,862	0.18
Cboe Global Markets, Inc.	12,452	3,125,452	0.03
Charles Schwab Corp.	191,791	19,161,839	0.21
CME Group, Inc.	40,017	10,927,842	0.12
Coinbase Global, Inc.	21,957	4,965,356	0.05
Daiwa Securities Group, Inc.	153,900	1,345,625	0.02
Deutsche Boerse AG	21,509	5,650,943	0.06
Euronext NV	5,979	898,821	0.01
Futu Holdings Ltd.	6,400	1,050,944	0.01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	130,096	6,812,762	0.08
IGM Financial, Inc.	5,865	264,465	0.00
Interactive Brokers Group, Inc.	51,883	3,336,596	0.04
Intercontinental Exchange, Inc.	62,130	10,062,575	0.11
Isracard Ltd.	1	2	0.00
Japan Exchange Group, Inc.	81,100	867,164	0.01
Julius Baer Group Ltd.	24,041	1,893,542	0.02
London Stock Exchange Group PLC	51,079	6,150,363	0.07
LPL Financial Holdings, Inc.	8,523	3,044,160	0.03
Mastercard, Inc.	93,461	53,355,016	0.58
Mitsubishi HC Capital, Inc.	80,900	751,915	0.01
Nasdaq, Inc.	51,565	5,008,509	0.06
Nomura Holdings, Inc.	313,900	2,605,403	0.03
ORIX Corp.	129,100	3,750,814	0.04
Raymond James Financial, Inc.	18,746	3,010,420	0.03
Rocket Cos., Inc.	94,590	1,831,262	0.02
SBI Holdings, Inc.	57,200	1,231,618	0.01
Schroders PLC	99,522	544,818	0.01
Singapore Exchange Ltd.	105,400	1,390,034	0.02
SoFi Technologies, Inc.	119,840	3,137,411	0.03
Synchrony Financial	40,289	3,361,311	0.04
T. Rowe Price Group, Inc.	21,532	2,204,446	0.02
TMX Group Ltd.	21,200	807,788	0.01
Tradeweb Markets, Inc.	11,993	1,289,727	0.01
Visa, Inc.	185,850	65,179,454	0.71
Total Diversified Financial Services		**307,147,036**	**3.36**
Electrical Components & Equipment (0.55%) (31 December 2024: 0.60%)			
AMETEK, Inc.	26,369	5,413,819	0.06
Eaton Corp. PLC	41,946	13,360,220	0.15
Emerson Electric Co.	60,959	8,090,479	0.09
Fujikura Ltd.	27,500	3,059,747	0.03
Legrand SA	27,775	4,150,941	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Schneider Electric SE	59,140	16,315,450	0.18
Schneider Electric SE (UK listed)	20	5,509	0.00
Total Electrical Components & Equipment		**50,396,165**	**0.55**
Electronics (1.09%) (31 December 2024: 1.03%)			
ABB Ltd.	177,842	13,293,535	0.15
Allegion PLC	9,993	1,591,085	0.02
Amphenol Corp.	135,511	18,312,957	0.20
Assa Abloy AB	114,272	4,448,759	0.05
Celestica, Inc.	13,331	3,948,582	0.04
Flex Ltd.	37,462	2,263,454	0.03
Fortive Corp.	28,046	2,100,520	0.02
Garmin Ltd.	19,234	3,901,617	0.04
Halma PLC	42,221	2,009,207	0.02
Honeywell International, Inc.	68,413	13,346,692	0.15
Hoya Corp.	39,400	5,953,549	0.07
Hubbell, Inc.	5,789	2,570,953	0.03
Jabil, Inc.	10,631	2,424,081	0.03
Keysight Technologies, Inc.	19,827	4,028,648	0.04
Kyocera Corp.	142,700	1,999,685	0.02
Mettler-Toledo International, Inc.	2,118	2,952,894	0.03
Minebea Mitsumi, Inc.	47,800	957,860	0.01
Murata Manufacturing Co. Ltd.	181,700	3,762,788	0.04
NIDEC Corp.	120,000	1,632,205	0.02
SCREEN Holdings Co. Ltd.	10,400	1,011,171	0.01
Shimadzu Corp.	26,700	709,979	0.01
TDK Corp.	202,000	2,849,354	0.03
Trimble, Inc.	28,450	2,229,057	0.02
Yokogawa Electric Corp.	31,700	1,014,432	0.01
Total Electronics		**99,313,064**	**1.09**
Energy - Alternate Sources (0.07%) (31 December 2024: 0.06%)			
First Solar, Inc.	11,554	3,018,252	0.03
Vestas Wind Systems AS	116,725	3,182,608	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**6,200,860**	**0.07**
Engineering & Construction (0.47%) (31 December 2024: 0.37%)			
Acciona SA	1,637	357,407	0.00
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	21,323	2,124,882	0.02
ACCOM	12,397	1,181,806	0.01
Aena SME SA	61,237	1,713,130	0.02
Aeroports de Paris SA	2,720	355,868	0.00
AtkinsRealis Group, Inc.	14,342	927,012	0.01
Auckland International Airport Ltd.	173,022	828,804	0.01
Bouygues SA	18,796	979,025	0.01
Cellnex Telecom SA	53,800	1,733,177	0.02
CK Infrastructure Holdings Ltd.	22,000	162,806	0.00
Comfort Systems USA, Inc.	3,973	3,707,961	0.04
Eiffage SA	9,854	1,416,540	0.02
EMCOR Group, Inc.	5,108	3,125,023	0.04
Ferrovial SE (Spain listed)	47,998	3,119,586	0.03
HOCHTIEF AG	1,441	570,333	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	38,462	356,179	0.00
Jacobs Solutions, Inc.	12,048	1,595,878	0.02
Kajima Corp.	40,700	1,850,136	0.02
Keppel Ltd.	163,600	1,316,687	0.02
Obayashi Corp.	80,200	1,672,614	0.02
Skanska AB	34,511	944,497	0.01
Stantec, Inc.	10,508	992,884	0.01
Taisei Corp.	17,100	1,618,415	0.02
Vinci SA	53,418	7,531,553	0.08
WSP Global, Inc.	14,731	2,670,763	0.03
Total Engineering & Construction		**42,852,966**	**0.47**
Entertainment (0.21%) (31 December 2024: 0.27%)			
Aristocrat Leisure Ltd.	61,596	2,389,760	0.03
CTS Eventim AG & Co. KGaA	6,327	583,314	0.01
DraftKings, Inc.	46,105	1,588,778	0.02
Entain PLC	65,559	675,989	0.01
Evolution AB	16,329	1,115,547	0.01
FDJ United	15,706	435,692	0.00
Flutter Entertainment PLC	18,794	4,041,462	0.04
Live Nation Entertainment, Inc.	16,752	2,387,160	0.03
Lottery Corp. Ltd.	142,138	489,089	0.01
Oriental Land Co. Ltd.	118,700	2,194,979	0.02
Toho Co. Ltd.	8,100	412,377	0.00
Universal Music Group NV	121,874	3,181,890	0.03
Total Entertainment		**19,496,037**	**0.21**
Environmental Control (0.27%) (31 December 2024: 0.33%)			
GFL Environmental, Inc.	26,200	1,126,940	0.01
Pentair PLC	15,965	1,662,595	0.02
Republic Services, Inc.	22,397	4,746,596	0.05
Veralto Corp.	26,609	2,655,046	0.03
Waste Connections, Inc.	29,670	5,202,931	0.06
Waste Management, Inc.	41,732	9,168,938	0.10
Total Environmental Control		**24,563,046**	**0.27**
Food (1.27%) (31 December 2024: 1.48%)			
Aeon Co. Ltd.	256,400	4,051,822	0.04
Ajinomoto Co., Inc.	97,600	2,065,388	0.02
Barry Callebaut AG	347	572,019	0.01
Carrefour SA	52,923	884,472	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	40	585,169	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Voting rights)	18	2,644,620	0.03
CK Hutchison Holdings Ltd.	328,052	2,231,689	0.02
Coles Group Ltd.	173,887	2,486,108	0.03
Compass Group PLC	193,467	6,151,665	0.07
Danone SA	69,564	6,272,886	0.07
Empire Co. Ltd.	5,500	191,472	0.00
General Mills, Inc.	58,363	2,713,879	0.03
George Weston Ltd.	17,334	1,197,415	0.01
Hershey Co.	14,802	2,693,668	0.03
Hormel Foods Corp.	38,313	908,018	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
J Sainsbury PLC	96,536	421,999	0.00
J.M. Smucker Co.	13,375	1,308,209	0.01
Jeronimo Martins SGPS SA	29,378	699,031	0.01
Kerry Group PLC	10,695	979,738	0.01
Kesko OYJ	33,761	763,274	0.01
Kikkoman Corp.	56,600	513,479	0.01
Kobe Bussan Co. Ltd.	33,600	812,428	0.01
Koninklijke Ahold Delhaize NV	104,664	4,286,314	0.05
Kraft Heinz Co.	94,595	2,293,929	0.02
Kroger Co.	70,039	4,376,037	0.05
Loblaw Cos. Ltd.	61,617	2,789,228	0.03
Lotus Bakeries NV	74	682,238	0.01
Magnum Ice Cream Co. NV (Netherlands listed)	54	864	0.00
Magnum Ice Cream Co. NV (UK listed)	48,175	762,994	0.01
Marks & Spencer Group PLC	258,624	1,147,945	0.01
McCormick & Co., Inc.	26,249	1,787,819	0.02
Metro, Inc.	23,004	1,657,899	0.02
Mondelez International, Inc.	141,167	7,599,020	0.08
Mowi ASA	49,388	1,190,774	0.01
Nestle SA	280,027	27,831,273	0.30
Orkla ASA	34,972	390,047	0.00
Salmar ASA	10,422	638,017	0.01
Saputo, Inc.	18,309	551,774	0.01
Seven & i Holdings Co. Ltd.	227,200	3,262,073	0.04
Sodexo SA	3,745	192,206	0.00
Sysco Corp.	55,001	4,053,024	0.04
Tesco PLC	720,923	4,284,034	0.05
Tyson Foods, Inc.	33,262	1,949,818	0.02
WH Group Ltd.	862,079	960,265	0.01
Woolworths Group Ltd.	137,687	2,697,570	0.03
Total Food		**116,533,610**	**1.27**
Forest Products & Paper (0.06%) (31 December 2024: 0.06%)			
Holmen AB	16,323	627,508	0.01
International Paper Co. (US listed)	62,442	2,459,590	0.03
UPM-Kymmene OYJ	66,659	1,940,752	0.02
Total Forest Products & Paper		**5,027,850**	**0.06**
Full Line Insurance (3.90%) (31 December 2024: 4.00%)			
Admiral Group PLC	21,288	909,397	0.01
Aegon Ltd.	172,521	1,345,379	0.01
Aflac, Inc.	55,637	6,135,092	0.07
Ageas SA	20,099	1,411,596	0.02
AIA Group Ltd.	1,175,200	12,063,786	0.13
Allianz SE	41,917	19,224,098	0.21
Allstate Corp.	28,039	5,836,318	0.06
American Financial Group, Inc.	4,853	663,308	0.01
American International Group, Inc.	62,237	5,324,375	0.06
Aon PLC	23,293	8,219,634	0.09
Arch Capital Group Ltd.	43,414	4,164,271	0.05
Arthur J Gallagher & Co.	27,804	7,195,397	0.08
ASR Nederland NV	19,693	1,402,047	0.02
Aviva PLC	288,545	2,656,207	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
AXA SA	198,025	9,526,090	0.10
Berkshire Hathaway, Inc.	151,925	76,365,101	0.83
Brown & Brown, Inc.	35,035	2,792,290	0.03
Chubb Ltd.	41,800	13,046,616	0.14
Cincinnati Financial Corp.	15,687	2,562,001	0.03
Corebridge Financial, Inc.	28,267	852,815	0.01
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	401,600	3,339,728	0.04
Equitable Holdings, Inc.	33,523	1,597,371	0.02
Erie Indemnity Co.	1,253	359,172	0.00
Everest Group Ltd.	4,460	1,513,501	0.02
F&G Annuities & Life, Inc.	1,982	61,145	0.00
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,078	3,965,580	0.04
Fidelity National Financial, Inc.	33,046	1,803,981	0.02
Generali	92,184	3,870,493	0.04
Gjensidige Forsikring ASA	8,079	241,885	0.00
Great-West Lifeco, Inc.	34,521	1,704,707	0.02
Hannover Rueck SE	6,561	2,051,223	0.02
Hartford Insurance Group, Inc.	33,857	4,665,495	0.05
Helvetia Baloise Holding AG	8,362	2,208,054	0.02
iA Financial Corp., Inc.	11,782	1,528,501	0.02
Insurance Australia Group Ltd.	294,899	1,569,294	0.02
Intact Financial Corp.	19,356	4,034,718	0.04
Japan Post Holdings Co. Ltd.	173,700	1,829,033	0.02
Japan Post Insurance Co. Ltd.	18,700	562,151	0.01
Legal & General Group PLC	516,567	1,819,703	0.02
Loews Corp.	23,139	2,436,768	0.03
M&G PLC	252,370	972,185	0.01
Manulife Financial Corp.	190,679	6,933,023	0.08
Mapfre SA	105,106	528,578	0.01
Markel Group, Inc.	1,129	2,426,955	0.03
Marsh & McLennan Cos., Inc.	53,886	9,996,931	0.11
Medibank Pvt Ltd.	217,685	695,332	0.01
MetLife, Inc.	65,014	5,132,205	0.06
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	132,100	3,103,922	0.03
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	14,811	9,779,349	0.11
NN Group NV	27,318	2,109,178	0.02
Phoenix Financial Ltd.	18,888	781,098	0.01
Phoenix Group Holdings PLC	93,605	927,908	0.01
Power Corp. of Canada	60,490	3,219,220	0.03
Principal Financial Group, Inc.	27,669	2,440,683	0.03
Progressive Corp.	65,040	14,810,909	0.16
Prudential Financial, Inc.	39,126	4,416,543	0.05
Prudential PLC	295,755	4,552,880	0.05
QBE Insurance Group Ltd.	165,982	2,201,526	0.02
Sampo OYJ	264,784	3,212,379	0.03
Sompo Holdings, Inc.	93,500	3,182,979	0.03
Sony Financial Group, Inc.	490,200	519,144	0.01
Sun Life Financial, Inc.	61,993	3,874,930	0.04
Suncorp Group Ltd.	128,756	1,515,445	0.02
Swiss Life Holding AG	3,353	3,880,127	0.04
Swiss Re AG	33,664	5,645,014	0.06
T&D Holdings, Inc.	60,000	1,383,776	0.01
Talanx AG	6,692	894,402	0.01
Tokio Marine Holdings, Inc.	200,700	7,448,224	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Travelers Cos., Inc.	24,228	7,027,574	0.08
Tryg AS	51,518	1,348,787	0.01
Unipol Assicurazioni SpA	23,632	570,912	0.01
W.R. Berkley Corp.	33,764	2,367,532	0.03
Willis Towers Watson PLC	10,812	3,552,823	0.04
Zurich Insurance Group AG	16,230	12,328,449	0.13
Total Full Line Insurance		**356,639,243**	**3.90**
Hand & Machine Tools (0.09%) (31 December 2024: 0.10%)			
Fuji Electric Co. Ltd.	12,700	960,126	0.01
Makita Corp.	21,000	634,642	0.01
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	4,163	1,572,199	0.02
Schindler Holding AG (Voting rights)	3,462	1,230,108	0.01
Snap-on, Inc.	6,517	2,245,758	0.02
Techtronic Industries Co. Ltd.	141,500	1,634,336	0.02
Total Hand & Machine Tools		**8,277,163**	**0.09**
Health Care Products (2.31%) (31 December 2024: 2.65%)			
Abbott Laboratories	192,915	24,170,320	0.27
ABIOMED, Inc.	249	417	0.00
Agilent Technologies, Inc.	33,728	4,589,369	0.05
Alcon AG	58,390	4,663,830	0.05
Baxter International, Inc.	51,565	985,407	0.01
Boston Scientific Corp.	166,921	15,915,917	0.17
Cochlear Ltd.	6,980	1,213,271	0.01
Coloplast AS	15,026	1,290,994	0.02
Cooper Cos., Inc.	18,242	1,495,114	0.02
Danaher Corp.	68,929	15,779,227	0.17
Demant AS	8,605	291,181	0.00
Edwards Lifesciences Corp.	66,065	5,632,041	0.06
EssilorLuxottica SA	33,083	10,486,788	0.12
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	77,198	1,675,825	0.02
FUJIFILM Holdings Corp.	117,100	2,498,213	0.03
GE HealthCare Technologies, Inc.	50,328	4,127,903	0.05
Hologic, Inc.	24,609	1,833,125	0.02
IDEXX Laboratories, Inc.	8,538	5,776,213	0.06
Insulet Corp.	6,802	1,933,401	0.02
Intuitive Surgical, Inc.	39,359	22,291,363	0.24
Koninklijke Philips NV	81,727	2,230,676	0.03
Lifco AB	35,502	1,355,567	0.02
Medtronic PLC	138,618	13,315,645	0.15
Natera, Inc.	13,395	3,068,661	0.03
Olympus Corp.	107,100	1,355,960	0.02
Qiagen NV	28,085	1,281,611	0.01
ResMed, Inc.	16,159	3,892,218	0.04
Sartorius Stedim Biotech	3,399	838,311	0.01
Siemens Healthineers AG	34,915	1,841,987	0.02
Smith & Nephew PLC	72,526	1,208,170	0.01
Solventum Corp.	14,410	1,141,849	0.01
Sonova Holding AG	6,341	1,657,584	0.02
STERIS PLC	11,708	2,968,212	0.03
Straumann Holding AG	14,107	1,664,172	0.02
Stryker Corp.	38,683	13,595,914	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sysmex Corp.	97,000	954,560	0.01
Terumo Corp.	142,100	2,057,909	0.02
Thermo Fisher Scientific, Inc.	41,587	24,097,587	0.26
Waters Corp.	5,740	2,180,224	0.02
West Pharmaceutical Services, Inc.	7,817	2,150,769	0.02
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	22,357	2,010,342	0.02
Total Health Care Products		**211,517,847**	**2.31**
Health Care Services (0.83%) (31 December 2024: 1.35%)			
BioMerieux	1,317	170,607	0.00
Centene Corp.	62,190	2,559,118	0.03
Elevance Health, Inc.	23,961	8,399,529	0.09
Eurofins Scientific SE	16,114	1,180,926	0.01
Fresenius Medical Care AG	32,222	1,542,487	0.02
Fresenius SE & Co. KGaA	49,274	2,834,467	0.03
HCA Healthcare, Inc.	17,486	8,163,514	0.09
Humana, Inc.	14,339	3,672,648	0.04
IQVIA Holdings, Inc.	17,715	3,993,138	0.04
Labcorp Holdings, Inc.	8,748	2,194,698	0.02
Lonza Group AG	7,406	5,027,386	0.06
NMC Health PLC	484	-	0.00
Quest Diagnostics, Inc.	11,099	1,926,009	0.02
Sonic Healthcare Ltd.	44,978	678,155	0.01
UnitedHealth Group, Inc.	98,807	32,617,179	0.36
Universal Health Services, Inc.	5,564	1,213,063	0.01
Total Health Care Services		**76,172,924**	**0.83**
Holding Companies - Diversified Operations (0.16%) (31 December 2024: 0.14%)			
EXOR NV	12,377	1,053,146	0.01
Groupe Bruxelles Lambert NV	13,578	1,211,151	0.01
Industrivarden AB	19,009	855,723	0.01
Industrivarden AB Class A	18,398	829,016	0.01
Infratil Ltd.	53,484	340,776	0.01
Investor AB Class B	211,762	7,589,509	0.08
Jardine Matheson Holdings Ltd.	13,200	902,748	0.01
L E Lundbergforetagen AB	10,233	567,772	0.01
Sofina SA	783	227,140	0.00
Washington H Soul Pattinson & Co. Ltd.	28,618	708,776	0.01
Total Holding Companies - Diversified Operations		**14,285,757**	**0.16**
Home Builders (0.18%) (31 December 2024: 0.26%)			
Barratt Redrow PLC	219,173	1,123,477	0.01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	57,800	1,916,772	0.02
DR Horton, Inc.	29,815	4,294,254	0.05
Lennar Corp. Class A	24,423	2,510,684	0.03
NVR, Inc.	227	1,655,459	0.02
PulteGroup, Inc.	19,321	2,265,581	0.02
Sekisui Chemical Co. Ltd.	64,400	1,082,612	0.01
Sekisui House Ltd.	61,800	1,379,160	0.02
Total Home Builders		**16,227,999**	**0.18**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Furnishings (0.23%) (31 December 2024: 0.24%)			
Panasonic Holdings Corp.	267,600	3,454,583	0.04
Rational AG	324	251,715	0.00
Sony Group Corp.	681,600	17,498,220	0.19
Total Home Furnishings		**21,204,518**	**0.23**
Household Products (0.17%) (31 December 2024: 0.21%)			
Avery Dennison Corp.	6,151	1,118,744	0.01
Church & Dwight Co., Inc.	28,848	2,418,905	0.03
Clorox Co.	13,012	1,312,000	0.01
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	15,955	1,217,993	0.01
Kimberly-Clark Corp.	36,348	3,667,150	0.04
Reckitt Benckiser Group PLC	73,604	5,942,042	0.07
Total Household Products		**15,676,834**	**0.17**
Internet (10.70%) (31 December 2024: 10.01%)			
Airbnb, Inc.	46,073	6,253,028	0.07
Alphabet, Inc. Class A	638,106	199,727,178	2.18
Alphabet, Inc. Class C	536,088	168,224,414	1.84
Amazon.com, Inc.	1,052,541	242,947,514	2.66
Auto Trader Group PLC	71,973	567,678	0.01
Booking Holdings, Inc.	3,548	19,000,711	0.21
CAR Group Ltd.	50,877	1,043,604	0.01
CDW Corp.	13,234	1,802,471	0.02
Delivery Hero SE	11,167	297,975	0.00
DoorDash, Inc.	41,739	9,453,049	0.10
eBay, Inc.	52,919	4,609,245	0.05
Expedia Group, Inc.	13,544	3,837,151	0.04
F5, Inc.	7,128	1,819,493	0.02
Gen Digital, Inc.	59,754	1,624,711	0.02
GoDaddy, Inc.	16,755	2,078,960	0.02
Grab Holdings Ltd.	275,100	1,372,749	0.01
LY Corp.	235,400	626,552	0.01
M3, Inc.	62,400	841,581	0.01
MercadoLibre, Inc.	4,968	10,006,844	0.11
Meta Platforms, Inc.	237,874	157,018,249	1.72
MonotaRO Co. Ltd.	21,100	336,601	0.00
Nebius Group NV	24,100	2,017,291	0.02
Netflix, Inc.	461,344	43,255,613	0.47
Okta, Inc.	16,234	1,403,754	0.02
Palo Alto Networks, Inc.	75,655	13,935,651	0.15
Pinterest, Inc.	71,197	1,843,290	0.02
Prosus NV	150,499	9,341,429	0.10
Rakuten Group, Inc.	148,600	951,829	0.01
Reddit, Inc.	11,196	2,573,625	0.03
Robinhood Markets, Inc.	77,545	8,770,339	0.10
Scout24 SE	5,940	598,561	0.01
Sea Ltd.	42,100	5,370,697	0.06
Shopify, Inc.	132,974	21,438,814	0.23
Snap, Inc.	141,419	1,141,251	0.01
Spotify Technology SA	16,812	9,762,897	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Trend Micro, Inc.	19,500	808,887	0.01
Uber Technologies, Inc.	215,350	17,596,248	0.19
VeriSign, Inc.	8,232	1,999,964	0.02
Wix.com Ltd.	5,332	553,941	0.01
Zillow Group, Inc.	23,957	1,634,347	0.02
ZOZO, Inc.	53,800	443,113	0.00
Total Internet		**978,931,299**	**10.70**
Iron & Steel (0.18%) (31 December 2024: 0.17%)			
ArcelorMittal SA	59,897	2,749,828	0.03
Fortescue Ltd.	209,035	3,068,083	0.03
JFE Holdings, Inc.	60,800	774,813	0.01
Nippon Steel Corp.	533,800	2,185,670	0.02
Nucor Corp.	23,213	3,786,272	0.04
Reliance, Inc.	4,451	1,285,760	0.02
Steel Dynamics, Inc.	15,547	2,634,439	0.03
Total Iron & Steel		**16,484,865**	**0.18**
Leisure Time (0.18%) (31 December 2024: 0.19%)			
Amadeus IT Group SA	44,226	3,263,988	0.04
Carnival Corp.	122,790	3,750,007	0.04
Royal Caribbean Cruises Ltd.	27,868	7,772,943	0.08
Shimano, Inc.	8,400	886,114	0.01
Yamaha Motor Co. Ltd.	100,800	745,654	0.01
Total Leisure Time		**16,418,706**	**0.18**
Lodging (0.27%) (31 December 2024: 0.31%)			
Accor SA	24,674	1,397,338	0.01
Galaxy Entertainment Group Ltd.	257,000	1,265,272	0.01
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	27,237	7,823,828	0.09
Hyatt Hotels Corp.	3,323	532,743	0.01
InterContinental Hotels Group PLC	13,938	1,960,968	0.02
Las Vegas Sands Corp.	33,383	2,172,900	0.02
Marriott International, Inc.	25,830	8,013,499	0.09
Sands China Ltd.	246,800	621,479	0.01
Whitbread PLC	15,923	546,139	0.01
Total Lodging		**24,334,166**	**0.27**
Machinery - Diversified (0.83%) (31 December 2024: 0.95%)			
Atlas Copco AB	292,011	5,259,733	0.06
Atlas Copco AB Class B	177,848	2,874,490	0.03
Beijer Ref AB	29,078	470,292	0.01
CNH Industrial NV	129,357	1,192,672	0.01
Daifuku Co. Ltd.	41,600	1,307,887	0.01
Deere & Co.	28,449	13,245,001	0.15
Dover Corp.	13,445	2,625,002	0.03
Ebara Corp.	48,100	1,130,501	0.01
FANUC Corp.	99,600	3,865,938	0.04
GEA Group AG	17,241	1,170,375	0.01
Graco, Inc.	19,687	1,613,743	0.02
Hexagon AB	236,375	2,807,639	0.03
IDEX Corp.	4,897	871,372	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ingersoll Rand, Inc.	46,703	3,699,812	0.04
Keyence Corp.	20,620	7,456,325	0.08
Kone OYJ	42,073	2,992,430	0.03
Kubota Corp.	114,000	1,612,051	0.02
Nordson Corp.	2,946	708,307	0.01
Otis Worldwide Corp.	46,713	4,080,381	0.05
Rockwell Automation, Inc.	12,276	4,776,223	0.05
SMC Corp.	6,000	2,084,660	0.02
Spirax Group PLC	7,808	716,246	0.01
Wartsila OYJ Abp	58,048	2,072,505	0.02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	16,975	3,623,314	0.04
Xylem, Inc.	26,954	3,670,596	0.04
Total Machinery - Diversified		**75,927,495**	**0.83**
Machinery, Construction & Mining (1.21%) (31 December 2024: 0.87%)			
Bloom Energy Corp.	24,225	2,104,910	0.02
Caterpillar, Inc.	51,098	20,272,511	0.32
Epiroc AB Class A	77,434	1,763,071	0.02
Epiroc AB Class B	21,262	430,600	0.01
GE Vernova, Inc.	29,956	19,578,343	0.21
Hitachi Ltd.	507,900	15,883,925	0.17
Komatsu Ltd.	103,400	3,298,351	0.04
Metso OYJ	78,236	1,376,427	0.02
Mitsubishi Electric Corp.	211,000	6,172,031	0.07
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	350,900	8,596,485	0.09
Sandvik AB	118,648	3,868,788	0.04
Siemens Energy AG	85,657	12,112,229	0.13
Vertiv Holdings Co.	39,009	6,319,848	0.07
Total Machinery, Construction & Mining		**110,777,519**	**1.21**
Media (0.60%) (31 December 2024: 0.74%)			
Bollore SE	22,982	129,396	0.00
Charter Communications, Inc.	9,743	2,033,851	0.02
Comcast Corp.	402,450	12,029,231	0.13
Fox Corp. Class A	20,503	1,498,154	0.02
Fox Corp. Class B	22,251	1,444,757	0.01
Informa PLC	130,113	1,547,075	0.02
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	18,812	1,853,170	0.02
News Corp.	55,979	1,462,171	0.02
Pearson PLC	63,454	896,162	0.01
Thomson Reuters Corp.	19,441	2,568,921	0.03
Walt Disney Co.	197,388	22,456,833	0.24
Warner Bros Discovery, Inc.	250,257	7,212,407	0.08
Total Media		**55,132,128**	**0.60**
Mining (1.36%) (31 December 2024: 0.91%)			
Agnico Eagle Mines Ltd.	57,358	9,739,667	0.11
Alamos Gold, Inc.	40,674	1,572,659	0.02
Anglo American PLC	127,948	5,309,174	0.06
Antofagasta PLC	44,475	1,961,533	0.02
Barrick Mining Corp. (Canada listed)	193,006	8,418,624	0.09
BHP Group Ltd.	565,805	17,163,694	0.19

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Boliden AB	39,450	2,204,695	0.02
Cameco Corp.	45,958	4,213,753	0.05
Endeavour Mining PLC (UK listed)	20,974	1,092,333	0.01
Evolution Mining Ltd.	255,657	2,161,748	0.02
First Quantum Minerals Ltd.	82,303	2,209,557	0.02
Franco-Nevada Corp.	20,800	4,317,204	0.05
Freeport-McMoRan, Inc.	161,417	8,198,369	0.09
Fresnillo PLC	28,780	1,290,609	0.01
Glencore PLC	1,071,882	5,861,371	0.06
Ivanhoe Mines Ltd.	64,974	739,919	0.01
JX Advanced Metals Corp.	88,500	1,106,638	0.01
Kinross Gold Corp. (Canada listed)	123,236	3,475,691	0.04
Lundin Gold, Inc.	9,918	824,987	0.01
Lundin Mining Corp.	74,115	1,595,034	0.02
Lynas Rare Earths Ltd.	103,249	856,514	0.01
Newmont Corp.	118,591	11,841,311	0.13
Norsk Hydro ASA	188,407	1,460,657	0.02
Northern Star Resources Ltd.	131,220	2,338,983	0.02
Pan American Silver Corp. (Canada listed)	51,114	2,653,491	0.03
Rio Tinto Ltd.	44,368	4,343,933	0.05
Rio Tinto PLC	123,095	9,924,199	0.11
South32 Ltd (Australia listed)	218,114	517,799	0.01
South32 Ltd (UK listed)	2,475	5,892	0.00
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	20,700	839,516	0.01
Wheaton Precious Metals Corp.	49,819	5,864,522	0.06
Total Mining		**124,104,076**	**1.36**
Miscellaneous Manufacturers (0.75%) (31 December 2024: 0.74%)			
3M Co.	57,797	9,253,300	0.10
Alfa Laval AB	39,748	2,007,923	0.02
Alstom SA	28,376	838,821	0.01
Axon Enterprise, Inc.	7,788	4,423,039	0.05
Carlisle Cos., Inc.	4,461	1,426,895	0.02
Illinois Tool Works, Inc.	31,507	7,760,174	0.08
Indutrade AB	14,147	368,913	0.00
Knorr-Bremse AG	5,248	586,459	0.01
Parker-Hannifin Corp.	14,056	12,354,662	0.14
Siemens AG	83,594	23,479,034	0.26
Smiths Group PLC	38,596	1,221,006	0.01
Teledyne Technologies, Inc.	4,244	2,167,538	0.02
Textron, Inc.	21,699	1,891,502	0.02
Trelleborg AB	30,384	1,294,290	0.01
Total Miscellaneous Manufacturers		**69,073,556**	**0.75**
Office & Business Equipment (0.05%) (31 December 2024: 0.08%)			
Canon, Inc.	97,700	2,887,774	0.03
Zebra Technologies Corp.	6,471	1,571,288	0.02
Total Office & Business Equipment		**4,459,062**	**0.05**
Oil & Gas (2.57%) (31 December 2024: 2.88%)			
Aker BP ASA	33,922	863,953	0.01
ARC Resources Ltd.	58,334	1,095,824	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
BP PLC	1,736,897	10,111,128	0.11
Canadian Natural Resources Ltd.	222,233	7,537,196	0.08
Cenovus Energy, Inc.	141,526	2,397,398	0.03
Chevron Corp.	211,257	32,197,679	0.35
ConocoPhillips	135,522	12,686,214	0.14
Coterra Energy, Inc.	92,820	2,443,022	0.03
DCC PLC	10,529	655,702	0.01
Devon Energy Corp.	63,947	2,342,379	0.03
Diamondback Energy, Inc.	23,103	3,473,074	0.04
ENEOS Holdings, Inc.	309,400	2,185,115	0.02
Eni SpA	223,594	4,238,365	0.05
EOG Resources, Inc.	61,254	6,432,282	0.07
EQT Corp.	67,553	3,620,841	0.04
Equinor ASA	78,860	1,852,890	0.02
Expand Energy Corp.	25,502	2,814,401	0.03
Exxon Mobil Corp.	468,096	56,330,673	0.62
Galp Energia SGPS SA	68,899	1,183,837	0.01
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	47,830	360,987	0.00
Imperial Oil Ltd.	22,540	1,949,876	0.02
Inpex Corp.	98,800	1,971,020	0.02
Marathon Petroleum Corp.	32,771	5,329,548	0.06
Neste OYJ	55,802	1,272,067	0.01
Occidental Petroleum Corp.	75,406	3,100,695	0.03
OMV AG	20,905	1,166,706	0.01
Phillips 66	43,464	5,608,595	0.06
Repsol SA	121,796	2,277,966	0.03
Santos Ltd.	317,388	1,305,881	0.02
Shell PLC	631,362	23,268,442	0.26
Suncor Energy, Inc.	132,035	5,868,008	0.06
Texas Pacific Land Corp.	5,130	1,473,439	0.02
TotalEnergies SE	208,950	13,641,866	0.15
Tourmaline Oil Corp.	49,334	2,215,936	0.02
Valero Energy Corp.	33,111	5,390,140	0.06
Whitecap Resources, Inc.	130,678	1,096,332	0.01
Woodside Energy Group Ltd.	189,595	2,982,517	0.03
Total Oil & Gas		**234,741,994**	**2.57**
Oil & Gas Services (0.16%) (31 December 2024: 0.18%)			
Baker Hughes Co.	112,947	5,143,606	0.06
Halliburton Co.	107,749	3,044,987	0.03
SLB Ltd.	161,151	6,184,975	0.07
Total Oil & Gas Services		**14,373,568**	**0.16**
Other Industrial (0.07%) (31 December 2024: 0.05%)			
Prysmian SpA	33,323	3,380,586	0.03
SKF AB	38,704	1,031,961	0.01
Tenaris SA	34,721	673,247	0.01
VAT Group AG	3,455	1,682,909	0.02
Total Other Industrial		**6,768,703**	**0.07**
Packaging & Containers (0.11%) (31 December 2024: 0.16%)			
Amcor PLC (US listed)	289,380	2,413,429	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ball Corp.	26,820	1,420,656	0.02
CCL Industries, Inc.	17,713	1,120,348	0.01
Packaging Corp. of America	9,416	1,941,862	0.02
Smurfit WestRock PLC (UK listed)	3,758	145,120	0.00
Smurfit WestRock PLC (US listed)	56,685	2,192,009	0.02
Stora Enso OYJ	42,373	532,734	0.01
Total Packaging & Containers		**9,766,158**	**0.11**
Pharmaceuticals (5.36%) (31 December 2024: 5.16%)			
AbbVie, Inc.	194,130	44,356,764	0.48
Astellas Pharma, Inc.	188,100	2,511,680	0.03
AstraZeneca PLC	169,967	31,525,877	0.34
Bayer AG	106,779	4,641,300	0.05
Becton Dickinson & Co.	31,378	6,089,528	0.07
Bristol-Myers Squibb Co.	220,375	11,887,027	0.13
Cardinal Health, Inc.	26,153	5,374,442	0.06
Cencora, Inc.	19,813	6,691,841	0.07
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	80,177	4,216,396	0.05
Cigna Group	28,376	7,809,926	0.09
CVS Health Corp.	142,893	11,339,988	0.12
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	190,700	4,073,263	0.04
Dexcom, Inc.	41,807	2,774,731	0.03
Eisai Co. Ltd.	41,600	1,236,760	0.01
Eli Lilly & Co.	88,210	94,797,523	1.04
Galderma Group AG	16,560	3,388,294	0.04
Grifols SA	54,043	679,138	0.01
GSK PLC	436,109	10,702,302	0.12
Ilikira Pharmaceuticals PLC	13,486	281,160	0.00
Ipsen SA	1,194	166,873	0.00
Johnson & Johnson	265,262	54,895,971	0.60
Kyowa Kirin Co. Ltd.	23,100	372,412	0.00
McKesson Corp.	13,657	11,202,701	0.12
Merck & Co., Inc.	273,658	28,805,241	0.31
Merck KGaA	12,088	1,740,523	0.02
Neurocrine Biosciences, Inc.	9,783	1,387,523	0.01
Novartis AG	209,604	28,996,653	0.32
Novo Nordisk AS	355,768	18,195,097	0.20
Orion OYJ	9,833	735,054	0.01
Otsuka Holdings Co. Ltd.	47,500	2,688,874	0.03
Pfizer, Inc.	628,064	15,638,794	0.17
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	19,206	1,094,892	0.01
Roche Holding AG	76,508	31,694,447	0.35
Roche Holding AG (Voting rights)	2,224	940,972	0.01
Sandoz Group AG	44,033	3,214,729	0.03
Sanofi SA	120,350	11,692,068	0.13
Shionogi & Co. Ltd.	84,800	1,536,998	0.02
Sigma Healthcare Ltd.	735,955	1,442,868	0.02
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	181,820	5,608,470	0.06
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	136,684	4,265,908	0.05
UCB SA	13,573	3,803,479	0.04
Zoetis, Inc.	48,017	6,041,499	0.07
Total Pharmaceuticals		**490,539,986**	**5.36**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pipelines (0.55%) (31 December 2024: 0.62%)			
APA Group	193,143	1,155,312	0.01
Cheniere Energy, Inc.	24,784	4,817,762	0.05
Enbridge, Inc.	248,956	11,928,820	0.13
Keyera Corp.	19,727	633,221	0.01
Kinder Morgan, Inc.	213,628	5,872,634	0.06
ONEOK, Inc.	66,300	4,873,050	0.05
Pembina Pipeline Corp.	60,900	2,323,152	0.03
Targa Resources Corp.	23,262	4,291,839	0.05
TC Energy Corp.	121,417	6,694,654	0.07
Williams Cos., Inc.	134,472	8,083,112	0.09
Total Pipelines		**50,673,556**	**0.55**
Private Equity (0.48%) (31 December 2024: 0.59%)			
3i Group PLC	106,277	4,664,388	0.05
Blackstone, Inc.	80,200	12,362,028	0.14
Brookfield Corp.	230,259	10,586,119	0.12
CapitaLand Investment Ltd.	65,968	139,015	0.00
Carlyle Group, Inc.	28,964	1,712,062	0.02
CVC Capital Partners PLC	8,196	137,649	0.00
EQT AB	55,764	2,200,605	0.02
KKR & Co., Inc.	66,193	8,438,284	0.09
Partners Group Holding AG	2,802	3,474,515	0.04
Total Private Equity		**43,714,665**	**0.48**
Real Estate (0.34%) (31 December 2024: 0.34%)			
Aeffeli Group Ltd.	7,253	820,403	0.01
CBRE Group, Inc.	30,803	4,952,814	0.05
CK Asset Holdings Ltd.	138,552	699,925	0.01
CoStar Group, Inc.	45,138	3,035,079	0.03
Daito Trust Construction Co. Ltd.	42,200	803,912	0.01
Fastighets AB Balder	58,552	433,163	0.00
FirstService Corp.	3,496	544,389	0.01
Henderson Land Development Co. Ltd.	189,122	683,740	0.01
Hongkong Land Holdings Ltd.	138,800	964,660	0.01
Hulic Co. Ltd.	76,900	841,144	0.01
LEG Immobilien SE	11,307	826,650	0.01
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	123,300	3,005,705	0.03
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	268,100	3,045,405	0.03
REA Group Ltd.	5,314	649,868	0.01
Sagax AB	14,983	321,153	0.00
Sino Land Co. Ltd.	118,002	154,941	0.00
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	60,400	1,515,154	0.02
Sun Hung Kai Properties Ltd.	151,500	1,843,265	0.02
Swire Pacific Ltd. Class A	55,500	447,080	0.01
Swiss Prime Site AG	10,885	1,692,688	0.02
Vonovia SE	94,827	2,733,011	0.03
Wharf Holdings Ltd.	153,000	427,342	0.00
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	280,000	884,230	0.01
Total Real Estate		**31,325,721**	**0.34**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate Investment Trusts (1.43%) (31 December 2024: 1.72%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	21,564	1,055,342	0.01
American Homes 4 Rent	37,449	1,202,113	0.01
American Tower Corp.	52,630	9,240,249	0.10
Annaly Capital Management, Inc.	80,267	1,794,770	0.02
AvalonBay Communities, Inc.	15,568	2,822,634	0.03
BXP, Inc.	15,319	1,093,726	0.01
CapitaLand Ascendas REIT	227,161	499,896	0.00
CapitaLand Integrated Commercial Trust	333,447	619,703	0.01
Covivio SA	8,425	560,537	0.01
Crown Castle, Inc.	46,903	4,168,270	0.05
Digital Realty Trust, Inc.	37,894	5,862,581	0.06
Equinix, Inc.	10,646	8,156,539	0.09
Equity LifeStyle Properties, Inc.	19,619	1,189,108	0.01
Equity Residential	45,228	2,851,173	0.03
Essex Property Trust, Inc.	7,399	1,936,170	0.02
Extra Space Storage, Inc.	23,860	3,107,049	0.03
Gaming & Leisure Properties, Inc.	39,291	1,755,915	0.02
Gecina SA	4,349	413,212	0.00
Goodman Group	240,071	4,959,629	0.05
Healthpeak Properties, Inc.	91,142	1,465,563	0.02
Invitation Homes, Inc.	76,105	2,114,958	0.02
Iron Mountain, Inc.	35,075	2,909,471	0.03
Kimco Realty Corp.	70,149	1,421,920	0.02
Klepierre SA	15,923	630,964	0.01
Land Securities Group PLC	48,474	405,544	0.00
Link REIT	273,888	1,222,441	0.01
Mid-America Apartment Communities, Inc.	11,134	1,546,624	0.02
Nippon Building Fund, Inc.	809	737,543	0.01
Prologis, Inc.	99,697	12,727,319	0.14
Public Storage	16,882	4,380,879	0.05
Realty Income Corp.	107,460	6,057,520	0.07
Regency Centers Corp.	21,797	1,504,647	0.02
SBA Communications Corp.	10,156	1,964,475	0.02
Scentre Group	507,220	1,420,606	0.02
Segro PLC	104,282	1,010,465	0.01
Simon Property Group, Inc.	36,286	6,716,902	0.07
Stockland	173,803	664,110	0.01
Sun Communities, Inc.	8,192	1,015,071	0.01
UDR, Inc.	44,378	1,627,785	0.02
Unibail-Rodamco-Westfield	13,061	1,422,892	0.02
Ventas, Inc.	52,182	4,037,843	0.04
VICI Properties, Inc.	122,297	3,438,992	0.04
Vicinity Ltd.	87,012	148,541	0.00
Welltower, Inc.	71,966	13,357,609	0.15
Weyerhaeuser Co.	90,870	2,152,710	0.02
WP Carey, Inc.	29,823	1,919,408	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**131,251,418**	**1.43**
Retail (3.71%) (31 December 2024: 4.21%)			
Alimentation Couche-Tard, Inc.	85,077	4,652,469	0.05
Associated British Foods PLC	47,839	1,368,636	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
AutoZone, Inc.	1,864	6,321,756	0.07
Avolta AG	6,873	408,953	0.00
Best Buy Co., Inc.	22,934	1,534,973	0.02
Burlington Stores, Inc.	6,297	1,818,888	0.02
Canadian Tire Corp. Ltd.	6,688	848,667	0.01
Carvana Co.	13,588	5,734,408	0.06
Chipotle Mexican Grill, Inc.	148,176	5,482,512	0.06
Cie Financiere Richemont SA	58,604	12,726,814	0.14
Costco Wholesale Corp.	48,783	42,067,532	0.46
Darden Restaurants, Inc.	13,219	2,432,560	0.03
Dick's Sporting Goods, Inc.	7,270	1,439,242	0.02
Dollar General Corp.	23,508	3,121,157	0.03
Dollar Tree, Inc.	21,423	2,635,243	0.03
Dollarama, Inc.	30,408	4,550,718	0.05
Domino's Pizza, Inc.	3,308	1,378,841	0.02
Fast Retailing Co. Ltd.	20,850	7,574,079	0.08
Ferguson Enterprises, Inc.	21,351	4,753,373	0.05
Genuine Parts Co.	16,690	2,052,202	0.02
H & M Hennes & Mauritz AB	51,324	1,034,965	0.01
Home Depot, Inc.	110,237	37,932,552	0.41
Industria de Diseno Textil SA	114,663	7,587,084	0.08
JD Sports Fashion PLC	356,373	404,850	0.00
Kingfisher PLC	199,657	839,751	0.01
Lowe's Cos., Inc.	61,228	14,765,745	0.16
Lululemon Athletica, Inc.	12,325	2,561,258	0.03
MatsukiyoCocokara & Co.	46,900	811,463	0.01
McDonald's Corp.	78,959	24,132,239	0.26
Moncler SpA	19,433	1,253,445	0.01
Next PLC	14,140	2,601,799	0.03
Nitori Holdings Co. Ltd.	30,000	524,897	0.01
O'Reilly Automotive, Inc.	94,315	8,602,471	0.09
Pan Pacific International Holdings Corp.	197,100	1,172,327	0.01
Pandora AS	8,159	907,810	0.01
Restaurant Brands International, Inc.	37,406	2,555,861	0.03
Ross Stores, Inc.	34,856	6,278,960	0.07
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	72,000	1,277,897	0.01
Starbucks Corp.	127,140	10,706,459	0.12
Swatch Group AG	3,024	642,206	0.01
Target Corp.	53,195	5,199,811	0.06
TJX Cos., Inc.	123,068	18,904,476	0.21
Tokyo Gas Co. Ltd.	29,600	1,171,763	0.01
Tractor Supply Co.	59,977	2,999,450	0.03
Tsuruha Holdings, Inc.	26,500	486,567	0.01
Ulta Beauty, Inc.	4,671	2,826,002	0.03
Walmart, Inc.	475,693	52,996,957	0.58
Westarmers Ltd.	132,684	7,174,868	0.08
Williams-Sonoma, Inc.	11,920	2,128,799	0.02
Yum! Brands, Inc.	30,505	4,614,796	0.05
Zalando SE	27,480	817,821	0.01
Zensho Holdings Co. Ltd.	7,700	440,891	0.01
Total Retail		**339,259,257**	**3.71**
Semiconductors (10.90%) (31 December 2024: 8.98%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	176,494	37,797,955	0.41

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advantest Corp.	82,200	10,296,960	0.11
Analog Devices, Inc.	54,046	14,657,275	0.16
Applied Materials, Inc.	87,432	22,469,150	0.25
ASM International NV	4,785	2,908,780	0.03
ASML Holding NV	42,894	46,417,258	0.51
Astera Labs, Inc.	17,000	2,828,120	0.03
BE Semiconductor Industries NV	10,422	1,637,117	0.02
Broadcom, Inc.	491,727	170,186,715	1.86
Disco Corp.	10,800	3,318,996	0.04
Entegris, Inc.	13,400	1,128,950	0.01
Hensoldt AG	6,612	569,985	0.01
Infineon Technologies AG	140,915	6,244,228	0.07
Intel Corp.	490,385	18,095,207	0.20
Kioxia Holdings Corp.	20,500	1,364,748	0.01
KLA Corp.	14,459	17,568,842	0.19
Lam Research Corp.	136,307	23,333,032	0.25
Lasertec Corp.	8,500	1,607,595	0.02
Marvell Technology, Inc.	94,476	8,028,571	0.09
Microchip Technology, Inc.	56,993	3,631,594	0.04
Micron Technology, Inc.	124,193	35,445,924	0.39
Monolithic Power Systems, Inc.	5,373	4,869,872	0.05
Nova Ltd.	2,556	854,994	0.01
NVIDIA Corp.	2,665,679	497,149,134	5.43
NXP Semiconductors NV	27,424	5,952,653	0.06
ON Semiconductor Corp.	47,444	2,569,093	0.03
QUALCOMM, Inc.	118,602	20,286,872	0.22
Renesas Electronics Corp.	196,500	2,682,765	0.03
STMicroelectronics NV	80,433	2,119,785	0.02
Teradyne, Inc.	18,316	3,545,245	0.04
Texas Instruments, Inc.	99,227	17,214,892	0.19
Tokyo Electron Ltd.	48,700	10,663,077	0.12
Total Semiconductors		**997,445,384**	**10.90**
Shipbuilding (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Kongsberg Gruppen ASA	60,562	1,552,648	0.02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	407,700	1,103,263	0.01
Shipbuilding		**2,655,911**	**0.03**
Software (8.06%) (31 December 2024: 8.82%)			
Adobe, Inc.	45,816	16,035,142	0.17
AppLovin Corp.	25,388	17,106,942	0.19
Atlassian Corp.	18,688	3,030,072	0.03
Autodesk, Inc.	23,909	7,077,303	0.08
Bentley Systems, Inc.	11,669	445,347	0.00
Broadridge Financial Solutions, Inc.	11,071	2,470,715	0.03
Cadence Design Systems, Inc.	29,359	9,177,036	0.10
Capcom Co. Ltd.	37,800	880,461	0.01
Cloudflare, Inc.	34,170	6,736,615	0.07
Constellation Software, Inc. (Canada)	1,973	4,751,897	0.05
CoreWeave, Inc.	21,600	1,546,776	0.02
Dassault Systemes SE	79,969	2,239,044	0.02
Datadog, Inc.	34,249	4,657,522	0.05
Descartes Systems Group, Inc.	13,086	1,149,506	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Docusign, Inc.	26,635	1,821,834	0.02
Dynatrace, Inc.	42,213	1,829,511	0.02
Electronic Arts, Inc.	27,369	5,592,308	0.06
Fair Isaac Corp.	2,738	4,628,918	0.05
Fidelity National Information Services, Inc.	61,272	4,072,137	0.04
Fiserv, Inc.	63,384	4,257,503	0.05
HubSpot, Inc.	5,186	2,081,142	0.02
Intuit, Inc.	30,731	20,356,829	0.22
IonQ, Inc.	36,483	1,636,992	0.02
Jack Henry & Associates, Inc.	7,829	1,428,636	0.02
Konami Group Corp.	10,900	1,483,282	0.02
Microsoft Corp.	774,818	374,717,481	4.09
Monday.com Ltd.	4,400	649,264	0.01
MongoDB, Inc.	9,294	3,900,599	0.04
MSCI, Inc.	7,975	4,575,497	0.05
Nemetschek SE	6,330	689,900	0.01
Nexon Co. Ltd.	52,000	1,269,604	0.01
Nutanix, Inc.	25,877	1,337,582	0.01
Open Text Corp.	23,493	766,104	0.01
Oracle Corp.	188,690	36,777,568	0.40
Oracle Corp. Japan	2,100	176,714	0.00
Palantir Technologies, Inc.	249,453	44,340,271	0.48
Paychex, Inc.	34,380	3,856,748	0.04
Paycom Software, Inc.	3,358	535,131	0.01
Pro Medicus Ltd.	7,805	1,149,576	0.01
PTC, Inc.	13,462	2,345,215	0.03
ROBLOX Corp.	63,116	5,114,289	0.06
Roper Technologies, Inc.	11,548	5,140,361	0.06
Sage Group PLC	120,888	1,760,962	0.02
Salesforce, Inc.	104,532	27,691,572	0.30
Samsara, Inc.	40,270	1,427,572	0.02
SAP SE	114,254	27,957,585	0.31
ServiceNow, Inc.	111,043	17,010,677	0.19
Snowflake, Inc.	35,051	7,688,787	0.08
SS&C Technologies Holdings, Inc.	26,813	2,343,992	0.03
Strategy, Inc.	27,572	4,189,565	0.05
Synopsys, Inc.	19,812	9,306,099	0.10
Take-Two Interactive Software, Inc.	20,760	5,315,183	0.06
TIS, Inc.	14,800	496,371	0.00
Twilio, Inc.	18,858	2,682,362	0.03
Tyler Technologies, Inc.	4,271	1,938,820	0.02
Veeva Systems, Inc.	18,715	4,177,749	0.05
WiseTech Global Ltd.	19,911	908,988	0.01
Workday, Inc.	24,937	5,355,969	0.06
Xero Ltd.	20,600	1,566,305	0.02
Zoom Communications, Inc.	24,659	2,127,825	0.02
Total Software		**737,781,751**	**8.06**
Telecommunications (2.10%) (31 December 2024: 2.02%)			
Arista Networks, Inc.	119,453	15,651,927	0.17
AT&T, Inc.	789,654	19,615,005	0.21
BCE, Inc.	10,852	259,197	0.00
BT Group PLC	679,911	1,683,163	0.02
Ciena Corp.	14,075	3,291,720	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cisco Systems, Inc.	432,348	33,303,766	0.36
Corning, Inc.	91,711	8,030,215	0.09
Credo Technology Group Holding Ltd.	17,295	2,488,577	0.03
Deutsche Telekom AG	413,851	13,444,075	0.15
EchoStar Corp.	17,551	1,907,794	0.02
Elisa OYJ	16,803	744,772	0.01
Hikari Tsushin, Inc.	2,400	669,878	0.01
HKT Trust & HKT Ltd.	107,000	158,228	0.00
KDDI Corp.	315,200	5,446,548	0.06
Koninklijke KPN NV	406,760	1,899,413	0.02
Motorola Solutions, Inc.	17,562	6,731,866	0.07
Nice Ltd.	6,156	689,752	0.01
Nokia OYJ (Finland listed)	639,697	4,186,202	0.04
Nokia OYJ (France listed)	1,063	6,929	0.00
NTT, Inc.	3,503,700	3,525,047	0.04
Orange SA	214,263	3,573,306	0.04
Rogers Communications, Inc.	39,623	1,497,624	0.02
Singapore Telecommunications Ltd.	774,900	2,741,676	0.03
SoftBank Corp.	3,126,600	4,284,626	0.05
SoftBank Group Corp.	411,600	11,554,053	0.13
Swisscom AG	2,657	1,930,077	0.02
Tele2 AB	83,175	1,394,400	0.01
Telecom Italia SpA (Voting rights)	1,673,710	1,009,971	0.01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	308,946	3,036,242	0.03
Telefonica SA	296,174	1,215,011	0.01
Telenor ASA	84,651	1,231,138	0.01
Telia Co. AB	196,489	839,343	0.01
Telstra Group Ltd.	223,843	726,943	0.01
TELUS Corp.	56,513	745,811	0.01
T-Mobile U.S., Inc.	54,221	11,009,032	0.12
Verizon Communications, Inc.	464,610	18,923,565	0.21
Vodafone Group PLC	1,947,878	2,590,649	0.03
Total Telecommunications		**192,037,541**	**2.10**
Toys, Games & Hobbies (0.12%) (31 December 2024: 0.11%)			
Bandai Namco Holdings, Inc.	73,300	1,950,988	0.02
Nintendo Co. Ltd.	125,300	8,469,511	0.09
Sanrio Co. Ltd.	27,000	846,974	0.01
Total Toys, Games & Hobbies		**11,267,473**	**0.12**
Transportation (1.06%) (31 December 2024: 1.19%)			
AP Moller - Maersk AS Class A	480	1,104,975	0.01
AP Moller - Maersk AS Class B	306	704,422	0.01
Canadian National Railway Co.	57,944	5,738,390	0.06
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	97,182	7,164,137	0.08
Central Japan Railway Co.	88,900	2,459,787	0.03
CH Robinson Worldwide, Inc.	13,772	2,213,987	0.02
CSX Corp.	211,620	7,671,225	0.08
Deutsche Post AG	104,790	5,751,092	0.06
DSV AS	22,277	5,657,173	0.06
East Japan Railway Co.	110,500	2,912,922	0.03
Expeditors International of Washington, Inc.	14,299	2,130,694	0.02
FedEx Corp.	23,980	6,926,863	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Getlink SE	8,343	154,129	0.00
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	29,400	739,572	0.01
InPost SA	30,320	372,830	0.00
JB Hunt Transport Services, Inc.	9,475	1,841,371	0.02
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	34,200	475,870	0.00
Kuehne & Nagel International AG	6,728	1,454,301	0.02
Mitsui OSK Lines Ltd.	49,500	1,487,416	0.02
MTR Corp. Ltd.	119,288	456,707	0.00
Nippon Yusen KK	38,500	1,247,268	0.01
Norfolk Southern Corp.	24,543	7,086,055	0.08
Old Dominion Freight Line, Inc.	19,521	3,060,893	0.03
Poste Italiane SpA	50,355	1,270,316	0.01
Seibu Holdings, Inc.	23,900	656,261	0.01
SG Holdings Co. Ltd.	32,400	296,312	0.00
SITC International Holdings Co. Ltd.	170,000	608,492	0.01
TFI International, Inc.	5,389	557,751	0.01
Tokyo Metro Co. Ltd.	56,800	577,802	0.01
Tokyu Corp.	50,300	587,253	0.01
Union Pacific Corp.	65,722	15,202,813	0.17
United Parcel Service, Inc.	78,653	7,801,591	0.09
West Japan Railway Co.	35,400	705,990	0.01
Total Transportation		**97,076,660**	**1.06**
Utilities - Electric (2.30%) (31 December 2024: 2.21%)			
Alliant Energy Corp.	30,616	1,990,346	0.02
Ameren Corp.	27,811	2,777,207	0.03
American Electric Power Co., Inc.	57,100	6,584,201	0.07
BKW AG	3,536	751,609	0.01
Brookfield Renewable Corp.	24,700	948,718	0.01
CenterPoint Energy, Inc.	73,663	2,824,239	0.03
Chubu Electric Power Co., Inc.	81,100	1,247,971	0.01
CLP Holdings Ltd.	225,000	2,011,948	0.02
CMS Energy Corp.	33,936	2,373,145	0.03
Consolidated Edison, Inc.	40,582	4,030,604	0.04
Constellation Energy Corp.	34,760	12,279,665	0.13
Contact Energy Ltd.	30,980	164,789	0.00
Dominion Energy, Inc.	91,083	5,336,553	0.06
DTE Energy Co.	21,830	2,815,633	0.03
Duke Energy Corp.	86,530	10,142,181	0.11
E.ON SE	258,547	4,896,367	0.05
Edison International	46,996	2,820,700	0.03
EDP Renovaveis SA	31,083	439,526	0.01
EDP SA	346,207	1,591,851	0.02
Elia Group SA	2,121	273,264	0.00
Emera, Inc.	36,830	1,817,386	0.02
Endesa SA	33,098	1,190,648	0.01
Enel SpA	866,289	9,031,580	0.10
Engie SA	193,315	5,087,942	0.06
Entergy Corp.	51,449	4,755,431	0.05
Evergy, Inc.	24,959	1,809,278	0.02
Eversource Energy	41,170	2,771,976	0.03
Exelon Corp.	113,068	4,928,634	0.05
FirstEnergy Corp.	58,405	2,614,792	0.03
Fortis, Inc.	60,117	3,129,636	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Fortum OYJ	50,187	1,071,568	0.01
Hydro One Ltd.	45,650	1,819,673	0.02
Iberdrola SA	679,830	14,742,949	0.16
Kansai Electric Power Co., Inc.	93,400	1,462,866	0.02
Meridian Energy Ltd.	36,999	119,147	0.00
National Grid PLC	548,177	8,416,568	0.09
NextEra Energy, Inc.	221,680	17,796,470	0.20
NRG Energy, Inc.	20,057	3,193,877	0.04
Oklo, Inc.	15,200	1,090,752	0.01
Origin Energy Ltd.	223,395	1,711,676	0.02
Orsted AS	56,697	1,090,773	0.01
PG&E Corp.	227,174	3,650,686	0.04
Power Assets Holdings Ltd.	87,000	616,439	0.01
PPL Corp.	88,669	3,105,188	0.03
Public Service Enterprise Group, Inc.	55,871	4,486,441	0.05
Redeia Corp. SA	25,635	456,724	0.01
RWE AG	74,624	3,966,686	0.04
Sembcorp Industries Ltd.	90,300	422,711	0.01
Sempra	75,292	6,647,531	0.07
Southern Co.	122,731	10,702,143	0.12
SSE PLC	127,330	3,731,868	0.04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	118,209	1,256,973	0.01
Verbund AG	4,669	339,978	0.00
Vistra Corp.	37,243	6,008,413	0.07
WEC Energy Group, Inc.	34,457	3,633,835	0.04
Xcel Energy, Inc.	68,214	5,038,286	0.06
Total Utilities - Electric		**210,018,041**	**2.30**
Utilities - Electric & Gas (0.13%) (31 December 2024: 0.11%)			
AltaGas Ltd.	24,419	745,530	0.01
Atmos Energy Corp.	19,877	3,331,981	0.04
Canadian Utilities Ltd.	17,999	561,078	0.01
Centrica PLC	401,045	914,596	0.01
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	746,565	672,374	0.01
Naturgy Energy Group SA	14,723	448,194	0.00
NiSource, Inc.	56,483	2,358,730	0.02
Osaka Gas Co. Ltd.	49,200	1,704,399	0.02
Snam SpA	176,447	1,172,083	0.01
Total Utilities - Electric & Gas		**11,908,965**	**0.13**
Water (0.09%) (31 December 2024: 0.09%)			
American Water Works Co., Inc.	24,310	3,172,455	0.03
Essential Utilities, Inc.	34,457	1,321,770	0.01
Severn Trent PLC	26,889	1,008,699	0.01
United Utilities Group PLC	48,621	780,848	0.01
Veolia Environnement SA	67,290	2,348,735	0.03
Total Water		**8,632,507**	**0.09**
Total Common Stocks		**9,087,565,787**	**99.32**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.05%) (31 December 2024: 0.05%)			
Bayerische Motoren Werke AG	1,604	172,369	0.00
Dr. Ing h.c. F. Porsche AG	7,319	392,141	0.01
Porsche Automobil Holding SE	26,345	1,235,161	0.01
Volkswagen AG	22,551	2,742,525	0.03
Total Auto manufacturers		**4,542,196**	**0.05**
Electronics (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
Sartorius AG	4,023	1,167,974	0.01
Total Electronics		**1,167,974**	**0.01**
Household Products (0.02%) (31 December 2024: 0.02%)			
Henkel AG & Co. KGaA	22,191	1,813,410	0.02
Total Household Products		**1,813,410**	**0.02**
Total Preferred Stocks		**7,523,580**	**0.08**
Warrants			
Software (Nil) (31 December 2024: Nil)			
Constellation Software, Inc.	94	-	0.00
Total Software		-	**0.00**
Total Warrants		-	**0.00**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts[4] (0.10%) (31 December 2024: (0.31%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 AUD	121,900 CHF	63,912	618	0.00
05/01/2026 AUD	96,600 EUR	54,481	432	0.00
05/01/2026 AUD	26,410 GBP	13,118	(33)	0.00
05/01/2026 AUD	23,430 GBP	11,649	(44)	0.00
05/01/2026 CAD	241,550 CHF	139,097	670	0.00
05/01/2026 CAD	191,500 EUR	118,621	410	0.00
05/01/2026 CAD	52,330 GBP	28,340	63	0.00
05/01/2026 CAD	46,430 GBP	25,226	(53)	(0.00)
05/01/2026 CHF	69,307 AUD	129,640	1,031	0.00
05/01/2026 CHF	47,312 AUD	89,070	323	0.00
05/01/2026 CHF	13,091 AUD	24,560	145	0.00
05/01/2026 CHF	42,990 AUD	81,250	82	0.00
05/01/2026 CHF	12,327 AUD	23,360	(19)	0.00
05/01/2026 CHF	12,351 AUD	23,410	(21)	0.00
05/01/2026 CHF	18,203 AUD	34,540	(57)	(0.00)
05/01/2026 CHF	48,126 AUD	91,430	(224)	(0.00)
05/01/2026 CHF	42,693 AUD	81,300	(326)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.10%) (31 December 2024: (0.31%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CIIF	79,601	AUD	151,170	(333)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	9,402,918	AUD	17,926,710	(85,799)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	149,510	CAD	256,880	1,288	0.00
05/01/2026	CIIF	38,481	CAD	66,420	110	0.00
05/01/2026	CIIF	102,099	CAD	176,500	93	0.00
05/01/2026	CIIF	39,544	CAD	68,440	(22)	0.00
05/01/2026	CIIF	26,710	CAD	46,290	(61)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	26,752	CAD	46,390	(80)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	92,877	CAD	161,000	(239)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	92,859	CAD	161,000	(261)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	103,769	CAD	181,170	(1,207)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	171,997	CAD	299,550	(1,462)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	20,412,369	CAD	35,522,940	(153,599)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	20,106	DKK	160,270	178	0.00
05/01/2026	CIIF	13,756	DKK	110,120	47	0.00
05/01/2026	CIIF	5,189	DKK	41,440	33	0.00
05/01/2026	CIIF	5,345	DKK	42,700	32	0.00
05/01/2026	CIIF	14,106	DKK	113,030	32	0.00
05/01/2026	CIIF	3,612	DKK	28,880	18	0.00
05/01/2026	CIIF	3,617	DKK	28,950	13	0.00
05/01/2026	CIIF	12,527	DKK	100,500	9	0.00
05/01/2026	CIIF	2,759,870	DKK	22,163,000	(1,383)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	379,577	EUR	405,130	3,308	0.00
05/01/2026	CIIF	259,708	EUR	278,360	891	0.00
05/01/2026	CIIF	440,241	EUR	472,420	851	0.00
05/01/2026	CIIF	71,970	EUR	76,760	692	0.00
05/01/2026	CIIF	100,923	EUR	107,930	629	0.00
05/01/2026	CIIF	97,955	EUR	104,750	618	0.00
05/01/2026	CIIF	266,245	EUR	285,720	498	0.00
05/01/2026	CIIF	68,203	EUR	73,010	341	0.00
05/01/2026	CIIF	68,268	EUR	73,170	235	0.00
05/01/2026	CIIF	236,506	EUR	254,000	214	0.00
05/01/2026	CIIF	75,700	EUR	81,300	68	0.00
05/01/2026	CIIF	235,835	EUR	253,920	(539)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	52,090,902	EUR	56,023,530	(46,278)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	159,340	GBP	148,940	792	0.00
05/01/2026	CIIF	30,255	GBP	28,220	231	0.00
05/01/2026	CIIF	41,199	GBP	38,510	197	0.00
05/01/2026	CIIF	18,360	GBP	17,125	140	0.00
05/01/2026	CIIF	109,091	GBP	102,330	59	0.00
05/01/2026	CIIF	42,246	GBP	39,680	(48)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	20,600	GBP	19,459	(57)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	28,521	GBP	26,840	(101)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	99,390	GBP	93,350	(108)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	28,520	GBP	26,900	(183)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.10%) (31 December 2024: (0.31%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CIIF	111,705	GBP	105,040	(286)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	99,159	GBP	93,400	(466)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	183,769	GBP	173,670	(1,636)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	21,823,214	GBP	20,505,710	(156,383)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	2,868,843	IKD	27,905,900	35,870	0.00
05/01/2026	CIIF	20,876	IKD	201,800	424	0.00
05/01/2026	CIIF	14,268	IKD	138,650	196	0.00
05/01/2026	CIIF	14,597	IKD	142,320	140	0.00
05/01/2026	CIIF	5,377	IKD	52,180	83	0.00
05/01/2026	CIIF	12,916	IKD	126,500	51	0.00
05/01/2026	CIIF	5,486	IKD	53,760	17	0.00
05/01/2026	CIIF	3,720	IKD	36,450	12	0.00
05/01/2026	CIIF	3,709	IKD	36,370	9	0.00
05/01/2026	CIIF	7,005	ILS	28,070	35	0.00
05/01/2026	CIIF	1,839	ILS	7,480	(26)	0.00
05/01/2026	CIIF	953,567	ILS	3,880,970	(14,093)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	33,530,724	JPY	6,520,867,340	721,656	0.01
05/01/2026	CIIF	283,625	JPY	54,987,080	7,193	0.00
05/01/2026	CIIF	242,481	JPY	47,155,730	5,223	0.00
05/01/2026	CIIF	171,438	JPY	33,256,220	4,226	0.00
05/01/2026	CIIF	166,144	JPY	32,399,730	3,008	0.00
05/01/2026	CIIF	63,129	JPY	12,192,510	1,897	0.00
05/01/2026	CIIF	46,292	JPY	8,934,420	1,432	0.00
05/01/2026	CIIF	64,532	JPY	12,562,720	1,307	0.00
05/01/2026	CIIF	43,539	JPY	8,498,080	740	0.00
05/01/2026	CIIF	43,468	JPY	8,516,460	534	0.00
05/01/2026	CIIF	149,683	JPY	29,554,960	380	0.00
05/01/2026	CIIF	149,346	JPY	29,558,700	(69)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	832,182	NOK	10,525,200	6,945	0.00
05/01/2026	CIIF	6,035	NOK	76,110	72	0.00
05/01/2026	CIIF	264,676	NZD	575,760	2,990	0.00
05/01/2026	CIIF	34,412	SEK	399,890	59	0.00
05/01/2026	CIIF	23,636	SEK	274,760	30	0.00
05/01/2026	CIIF	6,169	SEK	72,070	(31)	0.00
05/01/2026	CIIF	6,180	SEK	72,220	(33)	0.00
05/01/2026	CIIF	6,485	SEK	75,770	(33)	0.00
05/01/2026	CIIF	9,113	SEK	106,540	(54)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	8,829	SEK	103,400	(71)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	21,471	SEK	250,700	(93)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	39,665	SEK	466,310	(516)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	4,698,054	SEK	55,298,890	(68,477)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	2,064,088	SGD	3,334,490	12,433	0.00
05/01/2026	CIIF	14,982	SGD	24,110	163	0.00
05/01/2026	CIIF	10,253	SGD	16,570	57	0.00
05/01/2026	CIIF	3,864	SGD	6,230	33	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.10%) (31 December 2024: (0.31%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CIIF	2,840	SGD	4,570	31	0.00
05/01/2026	CIIF	3,960	SGD	6,420	6	0.00
05/01/2026	CIIF	2,682	SGD	4,350	3	0.00
05/01/2026	CIIF	2,678	SGD	4,350	(3)	0.00
05/01/2026	CIIF	443,569,106	USD	554,725,570	5,159,701	0.06
05/01/2026	CIIF	3,227,561	USD	4,011,500	62,417	0.00
05/01/2026	CIIF	3,749,082	USD	4,677,710	54,485	0.00
05/01/2026	CIIF	2,205,847	USD	2,756,220	28,061	0.00
05/01/2026	CIIF	2,256,757	USD	2,829,080	19,462	0.00
05/01/2026	CIIF	612,111	USD	760,040	12,584	0.00
05/01/2026	CIIF	831,514	USD	1,037,210	12,350	0.00
05/01/2026	CIIF	1,997,929	USD	2,514,500	7,341	0.00
05/01/2026	CIIF	848,179	USD	1,068,700	1,895	0.00
05/01/2026	CIIF	575,208	USD	724,490	1,554	0.00
05/01/2026	CIIF	573,533	USD	722,930	999	0.00
05/01/2026	CIIF	1,981,836	USD	2,514,220	(12,691)	(0.00)
05/01/2026	EUR	67,274	AUD	118,090	261	0.00
05/01/2026	EUR	69,559	AUD	122,160	231	0.00
05/01/2026	EUR	20,216	AUD	35,430	117	0.00
05/01/2026	EUR	41,192	AUD	72,460	58	0.00
05/01/2026	EUR	18,634	AUD	32,800	12	0.00
05/01/2026	EUR	14,989	AUD	26,440	(27)	0.00
05/01/2026	EUR	13,377	AUD	23,620	(41)	0.00
05/01/2026	EUR	30,790	AUD	54,450	(148)	(0.00)
05/01/2026	EUR	17,748	AUD	31,490	(155)	(0.00)
05/01/2026	EUR	30,243	AUD	53,540	(184)	(0.00)
05/01/2026	EUR	33,923	AUD	60,360	(411)	(0.00)
05/01/2026	EUR	4,208,580	AUD	7,459,250	(31,430)	(0.00)
05/01/2026	EUR	89,198	CAD	143,580	(1)	0.00
05/01/2026	EUR	43,610	CAD	70,200	(3)	0.00
05/01/2026	EUR	145,339	CAD	234,000	(40)	0.00
05/01/2026	EUR	40,263	CAD	65,000	(139)	(0.00)
05/01/2026	EUR	28,638	CAD	46,300	(148)	(0.00)
05/01/2026	EUR	32,383	CAD	52,390	(193)	(0.00)
05/01/2026	EUR	38,558	CAD	62,400	(245)	(0.00)
05/01/2026	EUR	28,768	CAD	46,800	(360)	(0.00)
05/01/2026	EUR	66,691	CAD	107,900	(402)	(0.00)
05/01/2026	EUR	65,530	CAD	106,090	(445)	(0.00)
05/01/2026	EUR	149,965	CAD	242,070	(496)	(0.00)
05/01/2026	EUR	73,832	CAD	119,608	(558)	(0.00)
05/01/2026	EUR	9,134,861	CAD	14,780,990	(56,232)	(0.00)
05/01/2026	EUR	6,285,152	CIIF	5,844,060	5,065	0.00
05/01/2026	EUR	99,615	CIIF	92,520	211	0.00
05/01/2026	EUR	27,646	CIIF	25,700	29	0.00
05/01/2026	EUR	19,648	CIIF	18,300	(23)	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.10%) (31 December 2024: (0.31%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	EUR	22,231	CHF	20,710	(31)	0.00
05/01/2026	EUR	19,833	CHF	18,510	(71)	(0.00)
05/01/2026	EUR	45,723	CHF	42,660	(147)	(0.00)
05/01/2026	EUR	26,383	CHF	24,670	(154)	(0.00)
05/01/2026	EUR	50,692	CHF	47,290	(156)	(0.00)
05/01/2026	EUR	44,896	CHF	41,940	(210)	(0.00)
05/01/2026	EUR	29,629	CHF	27,760	(242)	(0.00)
05/01/2026	EUR	60,548	CHF	56,770	(546)	(0.00)
05/01/2026	EUR	102,349	CHF	95,710	(604)	(0.00)
05/01/2026	EUR	380,950	CHF	355,384	(1,169)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,235,156	DKK	9,221,960	545	0.00
05/01/2026	EUR	9,015	DKK	67,320	2	0.00
05/01/2026	EUR	20,222	DKK	151,030	2	0.00
05/01/2026	EUR	5,865	DKK	43,800	1	0.00
05/01/2026	EUR	4,377	DKK	32,690	1	0.00
05/01/2026	EUR	8,862	DKK	66,190	(-)	0.00
05/01/2026	EUR	5,212	DKK	38,930	(1)	0.00
05/01/2026	EUR	9,989	DKK	74,624	(2)	0.00
05/01/2026	EUR	155,521	GBP	135,670	168	0.00
05/01/2026	EUR	43,142	GBP	37,690	(27)	0.00
05/01/2026	EUR	31,044	GBP	27,140	(45)	0.00
05/01/2026	EUR	30,679	GBP	26,840	(70)	(0.00)
05/01/2026	EUR	73,220	GBP	64,033	(135)	(0.00)
05/01/2026	EUR	34,663	GBP	30,370	(139)	(0.00)
05/01/2026	EUR	46,472	GBP	40,700	(165)	(0.00)
05/01/2026	EUR	95,194	GBP	83,250	(175)	(0.00)
05/01/2026	EUR	160,529	GBP	140,350	(245)	(0.00)
05/01/2026	EUR	41,195	GBP	36,180	(283)	(0.00)
05/01/2026	EUR	82,530	GBP	72,309	(331)	(0.00)
05/01/2026	EUR	78,975	GBP	69,347	(523)	(0.00)
05/01/2026	EUR	69,968	GBP	61,510	(560)	(0.00)
05/01/2026	EUR	71,090	GBP	62,560	(654)	(0.00)
05/01/2026	EUR	9,766,644	GBP	8,569,810	(56,380)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,283,939	HKD	11,611,560	16,106	0.00
05/01/2026	EUR	20,954	HKD	190,160	178	0.00
05/01/2026	EUR	6,090	HKD	55,150	67	0.00
05/01/2026	EUR	9,272	HKD	84,770	(1)	0.00
05/01/2026	EUR	3,972	HKD	36,370	(7)	0.00
05/01/2026	EUR	4,496	HKD	41,160	(8)	0.00
05/01/2026	EUR	10,266	HKD	93,961	(14)	0.00
05/01/2026	EUR	5,349	HKD	49,020	(15)	0.00
05/01/2026	EUR	5,573	HKD	51,070	(16)	0.00
05/01/2026	EUR	9,099	HKD	83,340	(21)	0.00
05/01/2026	EUR	20,060	HKD	183,820	(57)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,892	ILS	7,100	(6)	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.10%) (31 December 2024: (0.31%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	EUR	2,043	ILS	7,670	(7)	0.00
05/01/2026	EUR	1,344	ILS	5,060	(10)	0.00
05/01/2026	EUR	1,514	ILS	5,720	(17)	0.00
05/01/2026	EUR	1,799	ILS	6,820	(34)	0.00
05/01/2026	EUR	3,063	ILS	11,590	(39)	0.00
05/01/2026	EUR	3,114	ILS	11,790	(42)	0.00
05/01/2026	EUR	3,439	ILS	13,068	(62)	(0.00)
05/01/2026	EUR	426,732	ILS	1,614,860	(5,511)	(0.00)
05/01/2026	EUR	15,006,422	JPY	2,713,312,680	313,939	0.00
05/01/2026	EUR	246,017	JPY	44,435,560	5,445	0.00
05/01/2026	EUR	145,657	JPY	26,356,670	2,917	0.00
05/01/2026	EUR	106,804	JPY	19,473,810	1,198	0.00
05/01/2026	EUR	120,280	JPY	21,956,202	1,187	0.00
05/01/2026	EUR	47,658	JPY	8,501,740	1,158	0.00
05/01/2026	EUR	234,148	JPY	42,954,690	953	0.00
05/01/2026	EUR	108,356	JPY	19,807,450	892	0.00
05/01/2026	EUR	70,728	JPY	12,887,160	849	0.00
05/01/2026	EUR	62,931	JPY	11,455,330	826	0.00
05/01/2026	EUR	52,775	JPY	9,617,040	627	0.00
05/01/2026	EUR	64,824	JPY	11,992,580	5	0.00
05/01/2026	EUR	46,048	JPY	8,498,350	(137)	(0.00)
05/01/2026	EUR	372,419	NOK	4,379,500	3,209	0.00
05/01/2026	EUR	1,625	NOK	19,260	(1)	0.00
05/01/2026	EUR	1,308	NOK	15,520	(2)	0.00
05/01/2026	EUR	1,153	NOK	13,720	(6)	0.00
05/01/2026	EUR	2,682	NOK	31,970	(19)	0.00
05/01/2026	EUR	1,543	NOK	18,490	(21)	0.00
05/01/2026	EUR	2,634	NOK	31,430	(22)	0.00
05/01/2026	EUR	2,952	NOK	35,439	(46)	(0.00)
05/01/2026	EUR	118,451	NZD	239,570	1,350	0.00
05/01/2026	EUR	33,739	SEK	364,270	112	0.00
05/01/2026	EUR	9,358	SEK	101,190	14	0.00
05/01/2026	EUR	7,504	SEK	81,560	(34)	0.00
05/01/2026	EUR	10,038	SEK	109,290	(66)	(0.00)
05/01/2026	EUR	8,886	SEK	97,140	(101)	(0.00)
05/01/2026	EUR	15,406	SEK	167,970	(126)	(0.00)
05/01/2026	EUR	15,133	SEK	165,140	(141)	(0.00)
05/01/2026	EUR	17,053	SEK	186,195	(169)	(0.00)
05/01/2026	EUR	20,405	SEK	223,510	(281)	(0.00)
05/01/2026	EUR	34,408	SEK	376,830	(466)	(0.00)
05/01/2026	EUR	2,102,569	SEK	23,009,700	(26,591)	(0.00)
05/01/2026	EUR	923,719	SGD	1,387,470	5,958	0.00
05/01/2026	EUR	15,069	SGD	22,720	30	0.00
05/01/2026	EUR	4,371	SGD	6,590	9	0.00
05/01/2026	EUR	2,870	SGD	4,350	(11)	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.10%) (31 December 2024: (0.31%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	EUR	4,030	SGD	6,100	(11)	0.00
05/01/2026	EUR	3,243	SGD	4,920	(17)	0.00
05/01/2026	EUR	3,865	SGD	5,860	(17)	0.00
05/01/2026	EUR	6,573	SGD	9,960	(25)	0.00
05/01/2026	EUR	6,684	SGD	10,130	(28)	0.00
05/01/2026	EUR	7,402	SGD	11,227	(37)	0.00
05/01/2026	EUR	198,514,186	USD	230,819,590	2,325,501	0.02
05/01/2026	EUR	3,240,540	USD	3,780,100	25,754	0.00
05/01/2026	EUR	1,925,999	USD	2,242,140	19,850	0.00
05/01/2026	EUR	941,423	USD	1,096,300	9,354	0.00
05/01/2026	EUR	625,157	USD	730,890	3,326	0.00
05/01/2026	EUR	1,433,860	USD	1,685,010	(1,013)	(0.00)
05/01/2026	EUR	614,170	USD	722,950	(1,638)	(0.00)
05/01/2026	EUR	695,052	USD	818,110	(1,805)	(0.00)
05/01/2026	EUR	861,737	USD	1,015,100	(3,032)	(0.00)
05/01/2026	EUR	827,133	USD	974,500	(3,073)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,587,531	USD	1,867,799	(3,322)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,406,913	USD	1,656,620	(4,271)	(0.00)
05/01/2026	EUR	3,101,217	USD	3,654,130	(11,904)	(0.00)
05/01/2026	GBP	16,383	AUD	32,880	110	0.00
05/01/2026	GBP	27,342	AUD	55,090	40	0.00
05/01/2026	GBP	11,569	AUD	23,380	(30)	0.00
05/01/2026	GBP	34,037	AUD	68,750	(65)	(0.00)
05/01/2026	GBP	1,222,022	AUD	2,468,340	(2,332)	(0.00)
05/01/2026	GBP	35,352	CAD	65,150	15	0.00
05/01/2026	GBP	73,878	CAD	136,230	(28)	0.00
05/01/2026	GBP	25,066	CAD	46,320	(81)	(0.00)
05/01/2026	GBP	59,076	CAD	109,170	(194)	(0.00)
05/01/2026	GBP	2,652,509	CAD	4,891,170	(996)	(0.00)
05/01/2026	GBP	1,825,085	CHF	1,993,860	13,858	0.00
05/01/2026	GBP	140,050	CHF	148,799	556	0.00
05/01/2026	GBP	50,831	CHF	53,860	386	0.00
05/01/2026	GBP	40,560	CHF	43,160	77	0.00
05/01/2026	GBP	17,209	CHF	18,320	22	0.00
05/01/2026	GBP	24,164	CHF	25,760	(14)	0.00
05/01/2026	GBP	358,657	DKK	3,051,630	2,565	0.00
05/01/2026	GBP	9,980	DKK	84,990	71	0.00
05/01/2026	GBP	7,966	DKK	68,110	5	0.00
05/01/2026	GBP	6,768,616	EUR	7,713,900	44,530	0.00
05/01/2026	GBP	188,522	EUR	214,850	1,240	0.00
05/01/2026	GBP	111,000	EUR	126,560	662	0.00
05/01/2026	GBP	89,917	EUR	102,740	280	0.00
05/01/2026	GBP	63,918	EUR	73,060	168	0.00
05/01/2026	GBP	150,422	EUR	172,180	108	0.00
05/01/2026	GBP	372,814	HKD	3,842,370	7,798	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.10%) (31 December 2024: (0.31%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 GBP	10,384	BKD	107,020	217	0.00
05/01/2026 GBP	8,177	BKD	85,760	(20)	0.00
05/01/2026 GBP	2,777	ILS	11,930	(8)	0.00
05/01/2026 GBP	3,450	ILS	14,880	(28)	0.00
05/01/2026 GBP	123,908	ILS	534,370	(1,005)	(0.00)
05/01/2026 GBP	4,357,510	JPY	897,860,730	132,905	0.00
05/01/2026 GBP	121,366	JPY	25,007,130	3,702	0.00
05/01/2026 GBP	57,525	JPY	11,958,750	1,079	0.00
05/01/2026 GBP	95,112	JPY	20,040,470	77	0.00
05/01/2026 GBP	40,313	JPY	8,503,680	(29)	0.00
05/01/2026 GBP	108,145	NOK	1,449,220	1,787	0.00
05/01/2026 GBP	3,012	NOK	40,360	50	0.00
05/01/2026 GBP	2,384	NOK	32,350	(-)	0.00
05/01/2026 GBP	34,397	NZD	79,280	675	0.00
05/01/2026 GBP	959	NZD	2,210	19	0.00
05/01/2026 GBP	765	NZD	1,770	12	0.00
05/01/2026 GBP	13,729	SEK	169,950	31	0.00
05/01/2026 GBP	8,183	SEK	101,410	7	0.00
05/01/2026 GBP	17,005	SEK	212,070	(132)	(0.00)
05/01/2026 GBP	610,531	SEK	7,614,130	(4,740)	(0.00)
05/01/2026 GBP	268,217	SGD	459,130	3,744	0.00
05/01/2026 GBP	7,472	SGD	12,790	104	0.00
05/01/2026 GBP	5,915	SGD	10,250	(14)	0.00
05/01/2026 GBP	57,643,525	USD	76,380,380	1,153,021	0.01
05/01/2026 GBP	1,605,492	USD	2,127,340	32,126	0.00
05/01/2026 GBP	763,746	USD	1,017,320	9,957	0.00
05/01/2026 GBP	537,667	USD	723,400	(212)	(0.00)
05/01/2026 GBP	1,264,369	USD	1,704,830	(4,191)	(0.00)
05/01/2026 HKD	150,400	EUR	16,493	(48)	(0.00)
05/01/2026 ILS	20,900	EUR	5,563	25	0.00
05/01/2026 JPY	44,341,200	CHF	226,608	(3,143)	(0.00)
05/01/2026 JPY	35,152,800	EUR	190,752	238	0.00
05/01/2026 JPY	9,606,230	GBP	46,187	(838)	(0.00)
05/01/2026 JPY	8,522,710	GBP	41,190	(1,029)	(0.00)
05/01/2026 NOK	56,700	EUR	4,768	21	0.00
05/01/2026 SEK	298,100	EUR	27,419	133	0.00
05/01/2026 SEK	81,460	GBP	6,567	4	0.00
05/01/2026 SGD	18,000	EUR	11,895	27	0.00
05/01/2026 USD	3,772,070	CHF	2,990,912	(3,142)	(0.00)
05/01/2026 USD	2,990,400	EUR	2,551,839	(6,608)	(0.00)
05/01/2026 USD	817,200	GBP	608,284	(972)	(0.00)
05/01/2026 USD	725,020	GBP	544,636	(7,543)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				10,343,464	0.10
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(803,980)	(0.00)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				**9,539,484**	**0.10**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 Index Futures 20/03/2026	UBS AG	5,767,580	85	63,391	0.00
FTSE 100 Index Futures 20/03/2026	UBS AG	2,359,715	18	47,090	0.00
S&P 500 E-Mini Index Futures 20/03/2026	UBS AG	25,496,515	74	5,735	0.00
Topix Index Futures 12/03/2026	UBS AG	3,890,395	18	29,539	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**145,755**	**0.00**
Net unrealised gain on futures contracts				**145,755**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**9,685,239**	**0.10**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**9,104,774,606**	**99.50**
Other net assets	**45,377,494**	**0.50**
TOTAL NET ASSETS	**9,150,152,100**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.04
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.11
Other Current Assets	0.85
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank, Goldman Sachs International, HSBC Bank, JP Morgan Chase Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Core S&P 500 UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.07%) (31 December 2024: 0.05%)			
Omnicom Group, Inc.	16,421	1,325,996	0.04
Trade Desk, Inc.	22,358	848,709	0.03
Total Advertising		**2,174,705**	**0.07**
Aerospace & Defense (2.06%) (31 December 2024: 1.72%)			
Boeing Co.	41,032	8,908,868	0.29
General Dynamics Corp.	13,451	4,528,414	0.15
General Electric Co.	55,863	17,207,480	0.55
Howmet Aerospace, Inc.	21,280	4,362,826	0.14
L3Harris Technologies, Inc.	9,756	2,864,069	0.09
Lockheed Martin Corp.	10,650	5,151,085	0.17
Northrop Grumman Corp.	7,142	4,072,440	0.13
RTX Corp.	70,560	12,940,704	0.42
TransDigm Group, Inc.	2,931	3,897,790	0.12
Total Aerospace & Defense		**63,933,676**	**2.06**
Agriculture (0.65%) (31 December 2024: 0.62%)			
Altria Group, Inc.	89,002	5,131,855	0.16
Archer-Daniels-Midland Co.	26,496	1,523,255	0.05
Bunge Global SA	6,692	596,124	0.02
Philip Morris International, Inc.	81,495	13,071,798	0.42
Total Agriculture		**20,323,032**	**0.65**
Airlines (0.18%) (31 December 2024: 0.18%)			
Delta Air Lines, Inc.	35,813	2,485,422	0.08
Southwest Airlines Co.	28,523	1,178,856	0.04
United Airlines Holdings, Inc.	16,157	1,806,676	0.06
Total Airlines		**5,470,954**	**0.18**
Auto Manufacturers (2.57%) (31 December 2024: 2.65%)			
Cummins, Inc.	7,214	3,682,386	0.12
Ford Motor Co.	196,947	2,583,945	0.08
General Motors Co.	50,389	4,097,633	0.13
PACCAR, Inc.	27,186	2,977,139	0.10
Tesla, Inc.	148,101	66,603,982	2.14
Total Auto manufacturers		**79,945,085**	**2.57**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2024: 0.05%)			
Aptiv PLC	11,552	878,992	0.03
Total Auto Parts & Equipment		**878,992**	**0.03**
Banks (4.69%) (31 December 2024: 4.28%)			
Bank of America Corp.	354,018	19,470,990	0.63
Bank of New York Mellon Corp.	38,099	4,422,913	0.14
Citigroup, Inc.	94,645	11,044,125	0.36

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Citizens Financial Group, Inc.	21,946	1,281,866	0.04
Fifth Third Bancorp	35,236	1,649,397	0.05
Goldman Sachs Group, Inc.	15,916	13,990,164	0.45
Huntington Bancshares, Inc.	90,952	1,578,017	0.05
JPMorgan Chase & Co.	143,720	46,309,458	1.49
KeyCorp	50,485	1,042,010	0.03
M&T Bank Corp.	7,947	1,601,162	0.05
Morgan Stanley	64,010	11,363,695	0.37
Northern Trust Corp.	10,072	1,375,735	0.05
PNC Financial Services Group, Inc.	20,691	4,318,832	0.14
Regions Financial Corp.	45,537	1,234,053	0.04
State Street Corp.	14,547	1,876,709	0.06
Truist Financial Corp.	67,836	3,338,210	0.11
U.S. Bancorp	82,936	4,425,465	0.14
Wells Fargo & Co.	164,631	15,343,609	0.49
Total Banks		**145,666,410**	**4.69**
Beverages (1.01%) (31 December 2024: 1.15%)			
Brown-Forman Corp.	9,514	247,935	0.01
Coca-Cola Co.	203,195	14,205,363	0.46
Constellation Brands, Inc.	7,666	1,057,601	0.03
Keurig Dr. Pepper, Inc.	71,038	1,989,774	0.07
Molson Coors Beverage Co.	8,196	382,589	0.01
Monster Beverage Corp.	39,213	3,006,461	0.10
PepsiCo, Inc.	72,031	10,337,889	0.33
Total Beverages		**31,227,612**	**1.01**
Biotechnology (1.06%) (31 December 2024: 1.05%)			
Amgen, Inc.	28,432	9,306,078	0.30
Biogen, Inc.	8,112	1,427,631	0.04
Corteva, Inc.	37,568	2,518,183	0.08
Gilead Sciences, Inc.	65,964	8,096,422	0.26
Incyte Corp.	9,678	955,896	0.03
Moderna, Inc.	17,692	521,737	0.02
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	5,238	4,043,055	0.13
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	13,662	6,193,804	0.20
Total Biotechnology		**33,062,806**	**1.06**
Building & Construction Materials (0.68%) (31 December 2024: 0.63%)			
Builders FirstSource, Inc.	5,691	585,547	0.02
Carrier Global Corp.	43,463	2,296,585	0.07
CRH PLC (US listed)	35,495	4,429,776	0.14
Johnson Controls International PLC	33,392	3,998,692	0.13
Lennox International, Inc.	1,605	779,356	0.03
Martin Marietta Materials, Inc.	2,975	1,852,414	0.06
Masco Corp.	11,328	718,875	0.02
Trane Technologies PLC	11,712	4,558,310	0.15
Vulcan Materials Co.	6,873	1,960,317	0.06
Total Building & Construction Materials		**21,179,872**	**0.68**
Chemicals (0.91%) (31 December 2024: 1.17%)			
Air Products & Chemicals, Inc.	11,751	2,902,732	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Albemarle Corp.	5,646	798,570	0.03
CF Industries Holdings, Inc.	8,185	633,028	0.02
Dow, Inc.	43,986	1,028,393	0.03
DuPont de Nemours, Inc.	21,736	873,787	0.03
Ecolab, Inc.	13,542	3,555,046	0.12
International Flavors & Fragrances, Inc.	15,156	1,021,363	0.03
Linde PLC	24,306	10,363,835	0.33
LyondellBasell Industries NV	13,601	588,923	0.02
Mosaic Co.	15,328	369,252	0.01
PPG Industries, Inc.	12,077	1,237,409	0.04
Qnity Electronics, Inc.	11,264	919,706	0.03
Sherwin-Williams Co.	12,205	3,954,786	0.13
Total Chemicals		**28,246,830**	**0.91**
Commercial Services (1.24%) (31 December 2024: 1.49%)			
Automatic Data Processing, Inc.	21,119	5,432,440	0.18
Block, Inc.	28,515	1,856,041	0.06
Cintas Corp.	18,381	3,456,915	0.11
Corpay, Inc.	4,013	1,207,632	0.04
Equifax, Inc.	6,307	1,368,493	0.04
Global Payments, Inc.	12,947	1,002,098	0.03
Moody's Corp.	8,023	4,098,549	0.13
PayPal Holdings, Inc.	50,431	2,944,162	0.09
Quanta Services, Inc.	7,727	3,261,257	0.11
Rollins, Inc.	17,532	1,052,271	0.03
S&P Global, Inc.	16,257	8,495,746	0.27
United Rentals, Inc.	3,262	2,640,002	0.09
Verisk Analytics, Inc.	7,728	1,728,676	0.06
Total Commercial Services		**38,544,282**	**1.24**
Computers (8.54%) (31 December 2024: 9.26%)			
Accenture PLC	32,289	8,663,139	0.28
Apple, Inc.	778,455	211,630,776	6.81
Cognizant Technology Solutions Corp.	27,406	2,274,698	0.07
Crowdstrike Holdings, Inc.	13,357	6,261,227	0.20
Dell Technologies, Inc.	15,866	1,997,212	0.06
EPAM Systems, Inc.	2,752	563,830	0.02
Fortinet, Inc.	33,670	2,673,735	0.09
Gartner, Inc.	3,741	943,780	0.03
Hewlett Packard Enterprise Co.	68,311	1,640,830	0.05
HP, Inc.	49,116	1,094,305	0.04
International Business Machines Corp.	49,239	14,585,084	0.47
Leidos Holdings, Inc.	6,210	1,120,284	0.04
NetApp, Inc.	11,727	1,255,844	0.04
Seagate Technology Holdings PLC	11,329	3,119,893	0.10
Super Micro Computer, Inc.	26,149	765,381	0.03
TE Connectivity PLC	15,626	3,555,071	0.11
Western Digital Corp.	18,518	3,190,096	0.10
Total Computers		**265,335,185**	**8.54**
Consumer Durables & Apparels (0.22%) (31 December 2024: 0.30%)			
Deckers Outdoor Corp.	7,655	793,594	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
NIKE, Inc.	63,142	4,022,777	0.13
Ralph Lauren Corp.	2,076	734,094	0.02
Tapestry, Inc.	10,504	1,342,096	0.04
Total Consumer Durables & Apparels		**6,892,561**	**0.22**
Cosmetics & Personal Care (0.78%) (31 December 2024: 1.06%)			
Colgate-Palmolive Co.	44,094	3,484,308	0.11
Estee Lauder Cos., Inc.	12,344	1,292,664	0.04
Kenvue, Inc.	99,917	1,723,568	0.06
Procter & Gamble Co.	122,691	17,582,847	0.57
Total Cosmetics & Personal Care		**24,083,387**	**0.78**
Distribution & Wholesale (0.23%) (31 December 2024: 0.32%)			
Copart, Inc.	48,913	1,914,944	0.06
Fastenal Co.	63,508	2,548,576	0.08
Pool Corp.	1,809	413,809	0.02
WW Grainger, Inc.	2,232	2,252,199	0.07
Total Distribution & Wholesale		**7,129,528**	**0.23**
Diversified Financial Services (3.93%) (31 December 2024: 3.90%)			
American Express Co.	28,234	10,445,168	0.34
Ameriprise Financial, Inc.	5,145	2,522,799	0.08
Apollo Global Management, Inc.	24,310	3,519,116	0.11
ARES Management Corp.	10,373	1,676,588	0.05
Blackrock, Inc.	7,493	8,020,058	0.26
Capital One Financial Corp.	33,220	8,051,199	0.26
Cboe Global Markets, Inc.	5,246	1,316,746	0.04
Charles Schwab Corp.	80,064	8,808,384	0.29
CME Group, Inc.	19,105	5,217,193	0.17
Coinbase Global, Inc.	12,413	2,807,076	0.09
Franklin Resources, Inc.	15,535	371,131	0.01
Interactive Brokers Group, Inc.	24,593	1,581,576	0.05
Intercontinental Exchange, Inc.	29,646	4,801,466	0.15
Invesco Ltd.	22,936	602,529	0.02
Mastercard, Inc.	43,245	24,687,706	0.80
Nasdaq, Inc.	23,542	2,286,635	0.07
Raymond James Financial, Inc.	9,097	1,460,887	0.05
Synchrony Financial	19,144	1,597,184	0.05
T. Rowe Price Group, Inc.	11,581	1,185,663	0.04
Visa, Inc.	88,685	31,102,716	1.00
Total Diversified Financial Services		**122,151,820**	**3.93**
Electrical Components & Equipment (0.42%) (31 December 2024: 0.51%)			
AMETEK, Inc.	11,990	2,461,667	0.08
Eaton Corp. PLC	20,543	6,543,151	0.21
Emerson Electric Co.	28,770	3,818,354	0.12
Generac Holdings, Inc.	2,691	366,972	0.01
Total Electrical Components & Equipment		**13,190,144**	**0.42**
Electronics (0.82%) (31 December 2024: 0.91%)			
Allegion PLC	4,388	608,657	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Amphenol Corp.	65,225	8,814,506	0.28
Fortive Corp.	20,441	1,128,548	0.04
Garmin Ltd.	8,161	1,655,459	0.05
Honeywell International, Inc.	33,656	6,565,949	0.21
Hubbell, Inc.	2,942	1,306,572	0.04
Jabil, Inc.	5,460	1,244,989	0.04
Keysight Technologies, Inc.	8,508	1,728,740	0.06
Mettler-Toledo International, Inc.	1,015	1,415,103	0.05
Trimble, Inc.	11,954	936,596	0.03
Total Electronics		**25,495,119**	**0.82**
Energy - Alternate Sources (0.04%) (31 December 2024: 0.06%)			
First Solar, Inc.	5,279	1,379,033	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**1,379,033**	**0.04**
Engineering & Construction (0.12%) (31 December 2024: 0.03%)			
Comfort Systems USA, Inc.	1,741	1,624,858	0.05
EMCOR Group, Inc.	2,377	1,454,225	0.05
Jacobs Solutions, Inc.	5,784	766,148	0.02
Total Engineering & Construction		**3,845,231**	**0.12**
Entertainment (0.06%) (31 December 2024: 0.06%)			
Live Nation Entertainment, Inc.	8,211	1,170,067	0.04
TKO Group Holdings, Inc.	3,417	714,153	0.02
Total Entertainment		**1,884,220**	**0.06**
Environmental Control (0.28%) (31 December 2024: 0.31%)			
Pentair PLC	9,197	957,776	0.03
Republic Services, Inc.	10,337	2,190,720	0.07
Veralto Corp.	12,911	1,288,259	0.04
Waste Management, Inc.	19,118	4,200,416	0.14
Total Environmental Control		**8,637,171**	**0.28**
Food (0.48%) (31 December 2024: 0.71%)			
Campbell's Co.	9,402	262,034	0.01
Conagra Brands, Inc.	23,034	398,719	0.01
General Mills, Inc.	27,209	1,265,219	0.04
Hershey Co.	7,538	1,371,765	0.04
Hormel Foods Corp.	15,657	371,071	0.01
J.M. Smucker Co.	4,950	484,160	0.02
Kraft Heinz Co.	45,253	1,097,385	0.04
Kroger Co.	31,255	1,952,812	0.06
Lamb Weston Holdings, Inc.	6,966	291,806	0.01
McCormick & Co., Inc.	13,466	917,169	0.03
Mondelez International, Inc.	69,933	3,764,493	0.12
Sysco Corp.	24,890	1,834,144	0.06
Tyson Foods, Inc.	17,383	1,018,991	0.03
Total Food		**15,029,768**	**0.48**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Forest Products & Paper (0.04%) (31 December 2024: 0.04%)			
International Paper Co. (US listed)	31,116	1,225,659	0.04
Total Forest Products & Paper		**1,225,659**	**0.04**
Full Line Insurance (3.31%) (31 December 2024: 3.71%)			
Aflac, Inc.	25,100	2,767,777	0.09
Allstate Corp.	13,421	2,793,581	0.09
American International Group, Inc.	28,585	2,445,447	0.08
Aon PLC	11,472	4,048,239	0.13
Arch Capital Group Ltd.	19,668	1,886,555	0.06
Arthur J. Gallagher & Co.	13,769	3,563,279	0.11
Assurant, Inc.	2,267	546,007	0.02
Berkshire Hathaway, Inc.	96,336	48,423,290	1.56
Brown & Brown, Inc.	16,574	1,320,948	0.04
Chubb Ltd.	19,396	6,053,880	0.20
Cincinnati Financial Corp.	7,421	1,211,998	0.04
Erie Indemnity Co.	1,246	357,166	0.01
Everest Group Ltd.	2,035	690,577	0.02
Globe Life, Inc.	4,111	574,964	0.02
Hartford Insurance Group, Inc.	14,344	1,976,603	0.06
Loews Corp.	8,652	911,142	0.03
Marsh & McLennan Cos., Inc.	25,351	4,703,118	0.15
MetLife, Inc.	31,087	2,454,008	0.08
Principal Financial Group, Inc.	10,401	917,472	0.03
Progressive Corp.	30,866	7,028,805	0.23
Prudential Financial, Inc.	17,305	1,953,388	0.06
Travelers Cos., Inc.	12,142	3,521,909	0.11
W.R. Berkley Corp.	15,405	1,080,199	0.04
Willis Towers Watson PLC	5,065	1,664,359	0.05
Total Full Line Insurance		**102,894,711**	**3.31**
Hand & Machine Tools (0.05%) (31 December 2024: 0.06%)			
Snap-on, Inc.	2,438	840,135	0.03
Stanley Black & Decker, Inc.	8,019	595,651	0.02
Total Hand & Machine Tools		**1,435,786**	**0.05**
Health Care Products (2.65%) (31 December 2024: 2.98%)			
Abbott Laboratories	91,972	11,523,172	0.37
ABIOMED, Inc.	844	1,414	0.00
Agilent Technologies, Inc.	14,625	1,990,024	0.06
Align Technology, Inc.	3,470	541,840	0.02
Baxter International, Inc.	26,209	500,854	0.02
Bio-Techne Corp.	7,740	455,189	0.01
Boston Scientific Corp.	78,252	7,461,328	0.24
Cooper Cos., Inc.	10,123	829,681	0.03
Danaher Corp.	33,171	7,593,505	0.24
Edwards Lifesciences Corp.	31,567	2,691,087	0.09
GE HealthCare Technologies, Inc.	23,547	1,931,325	0.06
Hologic, Inc.	11,999	893,806	0.03
IDEXX Laboratories, Inc.	4,074	2,756,183	0.09
Insulet Corp.	3,474	987,450	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Intuitive Surgical, Inc.	18,834	10,666,824	0.34
Medtronic PLC	67,105	6,446,106	0.21
ResMed, Inc.	7,501	1,806,766	0.06
Revvity, Inc.	5,775	558,731	0.02
Solventum Corp.	8,066	639,150	0.02
STERIS PLC	4,686	1,187,995	0.04
Stryker Corp.	18,082	6,355,281	0.20
Thermo Fisher Scientific, Inc.	19,808	11,477,746	0.37
Waters Corp.	2,878	1,093,151	0.04
West Pharmaceutical Services, Inc.	3,589	987,477	0.03
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	9,887	889,039	0.03
Total Health Care Products		**82,265,124**	**2.65**
Health Care Services (1.04%) (31 December 2024: 1.71%)			
Centene Corp.	24,865	1,023,195	0.03
Charles River Laboratories International, Inc.	2,356	469,975	0.02
DaVita, Inc.	2,078	236,081	0.01
Elevance Health, Inc.	11,756	4,121,066	0.13
HCA Healthcare, Inc.	8,502	3,969,244	0.13
Humana, Inc.	6,191	1,585,701	0.05
IQVIA Holdings, Inc.	8,535	1,923,874	0.06
Labcorp Holdings, Inc.	3,978	998,001	0.03
Molina Healthcare, Inc.	2,785	483,309	0.02
Quest Diagnostics, Inc.	5,720	992,591	0.03
UnitedHealth Group, Inc.	47,797	15,778,268	0.51
Universal Health Services, Inc.	2,851	621,575	0.02
Total Health Care Services		**32,202,880**	**1.04**
Home Builders (0.18%) (31 December 2024: 0.24%)			
DR Horton, Inc.	14,698	2,116,953	0.07
Lennar Corp. Class A	12,053	1,239,049	0.04
NVR, Inc.	147	1,072,037	0.03
PulteGroup, Inc.	10,116	1,186,202	0.04
Total Home Builders		**5,614,241**	**0.18**
Household Products (0.13%) (31 December 2024: 0.21%)			
Avery Dennison Corp.	3,710	674,775	0.02
Church & Dwight Co., Inc.	12,213	1,024,060	0.03
Clorox Co.	6,126	617,685	0.02
Kimberly-Clark Corp.	17,932	1,809,159	0.06
Total Household Products		**4,125,679**	**0.13**
Internet (13.95%) (31 December 2024: 12.73%)			
Airbnb, Inc.	23,247	3,155,083	0.10
Alphabet, Inc. Class A	306,549	95,949,837	3.09
Alphabet, Inc. Class C	245,305	76,976,709	2.48
Amazon.com, Inc.	512,513	118,298,251	3.81
Booking Holdings, Inc.	1,676	8,975,533	0.29
CDW Corp.	6,947	946,181	0.03
DoorDash, Inc.	19,791	4,482,266	0.14
eBay, Inc.	25,287	2,202,498	0.07
Expedia Group, Inc.	6,084	1,723,658	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
F5, Inc.	2,721	694,562	0.02
Gen Digital, Inc.	28,329	770,265	0.02
GoDaddy, Inc.	6,871	852,554	0.03
Match Group, Inc.	11,928	385,155	0.01
Meta Platforms, Inc.	114,710	75,718,924	2.44
Netflix, Inc.	222,482	20,859,912	0.67
Palo Alto Networks, Inc.	36,421	6,708,748	0.22
Robinhood Markets, Inc.	40,919	4,627,939	0.15
Uber Technologies, Inc.	110,022	8,989,898	0.29
VeriSign, Inc.	4,346	1,055,861	0.03
Total Internet		**433,373,834**	**13.95**
Iron & Steel (0.10%) (31 December 2024: 0.09%)			
Nucor Corp.	11,992	1,956,015	0.06
Steel Dynamics, Inc.	6,884	1,166,494	0.04
Total Iron & Steel		**3,122,509**	**0.10**
Leisure Time (0.19%) (31 December 2024: 0.18%)			
Carnival Corp.	55,787	1,703,735	0.05
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	24,736	552,108	0.02
Royal Caribbean Cruises Ltd.	13,269	3,700,989	0.12
Total Leisure Time		**5,956,832**	**0.19**
Lodging (0.30%) (31 December 2024: 0.33%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	12,325	3,540,356	0.11
Las Vegas Sands Corp.	16,666	1,084,790	0.04
Marriott International, Inc.	11,796	3,659,591	0.12
MGM Resorts International	11,291	412,008	0.01
Wynn Resorts Ltd.	4,102	493,594	0.02
Total Lodging		**9,190,339**	**0.30**
Machinery - Diversified (0.58%) (31 December 2024: 0.65%)			
Deere & Co.	13,270	6,178,114	0.20
Dover Corp.	7,829	1,528,534	0.05
IDEX Corp.	3,571	695,424	0.02
Ingersoll Rand, Inc.	18,659	1,478,166	0.05
Nordson Corp.	2,463	502,179	0.02
Otis Worldwide Corp.	20,874	1,823,344	0.06
Rockwell Automation, Inc.	6,046	2,352,317	0.07
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	8,562	1,827,559	0.06
Xylem, Inc.	12,389	1,687,134	0.05
Total Machinery - Diversified		**18,102,771**	**0.58**
Machinery, Construction & Mining (0.76%) (31 December 2024: 0.54%)			
Caterpillar, Inc.	24,536	14,055,939	0.45
GE Vernova, Inc.	14,439	9,436,897	0.31
Total Machinery, Construction & Mining		**23,492,836**	**0.76**
Media (0.79%) (31 December 2024: 0.92%)			
Charter Communications, Inc.	4,763	994,276	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Comcast Corp.	194,461	5,812,439	0.19
FactSet Research Systems, Inc.	1,933	560,937	0.02
Fox Corp. Class A	12,516	914,544	0.03
Fox Corp. Class B	10,007	649,755	0.02
News Corp.	20,779	542,748	0.02
News Corp. Class B	7,393	219,055	0.01
Paramount Skydance Corp.	14,284	191,406	0.01
Walt Disney Co.	94,391	10,738,864	0.34
Warner Bros Discovery, Inc.	131,853	3,800,003	0.12
Total Media		**24,424,027**	**0.79**
Mining (0.31%) (31 December 2024: 0.20%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	77,787	3,950,802	0.13
Newmont Corp.	57,877	5,779,018	0.18
Total Mining		**9,729,820**	**0.31**
Miscellaneous Manufacturers (0.60%) (31 December 2024: 0.62%)			
3M Co.	27,325	4,374,732	0.14
A.O. Smith Corp.	6,188	413,853	0.01
Axon Enterprise, Inc.	4,230	2,402,344	0.08
Illinois Tool Works, Inc.	14,164	3,488,593	0.11
Parker-Hannifin Corp.	6,661	5,854,753	0.19
Teledyne Technologies, Inc.	2,248	1,148,121	0.04
Textron, Inc.	9,709	846,334	0.03
Total Miscellaneous Manufacturers		**18,528,730**	**0.60**
Office & Business Equipment (0.02%) (31 December 2024: 0.04%)			
Zebra Technologies Corp.	2,496	606,079	0.02
Total Office & Business Equipment		**606,079**	**0.02**
Oil & Gas (2.21%) (31 December 2024: 2.49%)			
APA Corp.	17,443	426,656	0.01
Chevron Corp.	101,224	15,427,550	0.50
ConocoPhillips	66,120	6,189,493	0.20
Coterra Energy, Inc.	39,547	1,040,877	0.03
Devon Energy Corp.	33,495	1,226,922	0.04
Diamondback Energy, Inc.	9,158	1,376,722	0.04
EOG Resources, Inc.	27,692	2,907,937	0.09
EQT Corp.	34,178	1,831,941	0.06
Expand Energy Corp.	12,130	1,338,667	0.04
Exxon Mobil Corp.	223,365	26,879,744	0.87
Marathon Petroleum Corp.	15,722	2,556,869	0.08
Occidental Petroleum Corp.	37,628	1,547,263	0.05
Phillips 66	20,399	2,632,287	0.09
Texas Pacific Land Corp.	2,673	767,739	0.02
Valero Energy Corp.	16,185	2,634,756	0.09
Total Oil & Gas		**68,785,423**	**2.21**
Oil & Gas Services (0.21%) (31 December 2024: 0.23%)			
Baker Hughes Co.	50,418	2,296,036	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Halliburton Co.	45,098	1,274,469	0.04
SLB Ltd.	79,746	3,060,652	0.10
Total Oil & Gas Services		**6,631,157**	**0.21**
Other Consumer, Cyclical (0.05%) (31 December 2024: Nil)			
Sandisk Corp.	7,199	1,708,899	0.05
Total Other Consumer, Cyclical		**1,708,899**	**0.05**
Packaging & Containers (0.12%) (31 December 2024: 0.15%)			
Amcor PLC	724	6,038	0.00
Amcor PLC (US listed)	113,587	947,316	0.03
Ball Corp.	14,460	765,946	0.03
Packaging Corp. of America	4,197	865,547	0.03
Smurfit WestRock PLC (US listed)	27,738	1,072,629	0.03
Total Packaging & Containers		**3,657,476**	**0.12**
Pharmaceuticals (4.79%) (31 December 2024: 4.37%)			
AbbVie, Inc.	93,147	21,283,158	0.69
Becton Dickinson & Co.	15,601	3,027,686	0.10
Bristol-Myers Squibb Co.	105,462	5,688,620	0.18
Cardinal Health, Inc.	13,117	2,695,544	0.09
Cencora, Inc.	10,513	3,550,766	0.11
Cigna Group	14,231	3,916,798	0.13
CVS Health Corp.	66,462	5,274,424	0.17
Dexcom, Inc.	20,222	1,342,134	0.04
Eli Lilly & Co.	41,896	45,024,793	1.45
Henry Schein, Inc.	6,485	490,136	0.02
Johnson & Johnson	126,805	26,242,295	0.84
McKesson Corp.	6,496	5,328,604	0.17
Merck & Co., Inc.	130,824	13,770,534	0.44
Pfizer, Inc.	295,083	7,347,567	0.24
Viatris, Inc.	60,057	747,710	0.02
Zoetis, Inc.	23,819	2,996,907	0.10
Total Pharmaceuticals		**148,727,676**	**4.79**
Pipelines (0.37%) (31 December 2024: 0.44%)			
Kinder Morgan, Inc.	101,865	2,801,094	0.09
ONEOK, Inc.	34,757	2,554,639	0.08
Targa Resources Corp.	11,822	2,181,159	0.07
Williams Cos., Inc.	65,018	3,908,232	0.13
Total Pipelines		**11,445,124**	**0.37**
Private Equity (0.34%) (31 December 2024: 0.45%)			
Blackstone, Inc.	38,437	5,924,679	0.19
KKR & Co., Inc.	36,212	4,616,306	0.15
Total Private Equity		**10,540,985**	**0.34**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate (0.13%) (31 December 2024: 0.14%)			
CBRE Group, Inc.	15,032	2,416,995	0.08
CoStar Group, Inc.	22,063	1,483,516	0.05
Total Real Estate		**3,900,511**	**0.13**
Real Estate Investment Trusts (1.68%) (31 December 2024: 1.94%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	7,321	358,290	0.01
American Tower Corp.	24,921	4,375,380	0.14
AvalonBay Communities, Inc.	6,892	1,249,588	0.04
BXP, Inc.	7,377	497,800	0.02
Camden Property Trust	5,801	638,574	0.02
Crown Castle, Inc.	22,068	1,961,183	0.06
Digital Realty Trust, Inc.	16,428	2,541,576	0.08
Equinix, Inc.	5,139	3,997,296	0.13
Equity Residential	19,183	1,209,296	0.04
Essex Property Trust, Inc.	3,121	816,703	0.03
Extra Space Storage, Inc.	10,830	1,410,283	0.04
Federal Realty Investment Trust	4,340	437,472	0.01
Healthpeak Properties, Inc.	35,137	565,003	0.02
Host Hotels & Resorts, Inc.	34,551	612,589	0.02
Invitation Homes, Inc.	29,249	812,830	0.03
Iron Mountain, Inc.	16,899	1,401,772	0.04
Kimco Realty Corp.	42,781	867,171	0.03
Mid-America Apartment Communities, Inc.	5,458	758,171	0.02
Prologis, Inc.	48,470	6,187,680	0.20
Public Storage	7,935	2,059,132	0.07
Realty Income Corp.	50,161	2,827,576	0.09
Regency Centers Corp.	8,302	573,087	0.02
SBA Communications Corp.	5,165	999,066	0.03
Simon Property Group, Inc.	17,354	3,212,399	0.10
UDR, Inc.	15,636	573,528	0.02
Ventas, Inc.	26,639	2,061,326	0.07
VICI Properties, Inc.	60,538	1,702,329	0.05
Welltower, Inc.	36,372	6,751,007	0.22
Weyerhaeuser Co.	37,955	899,154	0.03
Total Real Estate Investment Trusts		**52,297,261**	**1.68**
Retail (4.13%) (31 December 2024: 4.69%)			
AutoZone, Inc.	889	3,015,044	0.10
Best Buy Co., Inc.	10,630	711,466	0.02
Carvana Co.	7,383	3,115,774	0.10
Chipotle Mexican Grill, Inc.	69,560	2,573,720	0.08
Costco Wholesale Corp.	23,366	20,149,436	0.65
Darden Restaurants, Inc.	5,800	1,067,316	0.03
Dollar General Corp.	11,628	1,543,850	0.05
Dollar Tree, Inc.	9,696	1,192,705	0.04
Domino's Pizza, Inc.	1,555	648,155	0.02
Genuine Parts Co.	6,791	835,021	0.03
Home Depot, Inc.	52,672	18,124,435	0.58
Lowe's Cos., Inc.	29,315	7,069,605	0.23
Lululemon Athletica, Inc.	6,346	1,318,762	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
McDonald's Corp.	37,360	11,418,337	0.37
O'Reilly Automotive, Inc.	45,039	4,108,007	0.13
Ross Stores, Inc.	16,939	3,051,391	0.10
Starbucks Corp.	61,588	5,186,326	0.17
Target Corp.	24,642	2,408,756	0.08
TJX Cos., Inc.	58,330	8,960,071	0.29
Tractor Supply Co.	27,335	1,367,023	0.04
Ulta Beauty, Inc.	2,203	1,332,837	0.04
Walmart, Inc.	230,838	25,717,662	0.83
Williams-Sonoma, Inc.	6,123	1,093,507	0.04
Yum! Brands, Inc.	14,201	2,148,327	0.07
Total Retail		**128,157,533**	**4.13**
Semiconductors (13.99%) (31 December 2024: 11.39%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	85,630	18,338,521	0.59
Analog Devices, Inc.	25,987	7,047,674	0.23
Applied Materials, Inc.	41,740	10,726,763	0.34
Broadcom, Inc.	248,932	86,155,365	2.77
Intel Corp.	234,666	8,659,175	0.28
KLA Corp.	6,854	8,328,158	0.27
Lam Research Corp.	67,059	11,479,160	0.37
Microchip Technology, Inc.	28,246	1,799,835	0.06
Micron Technology, Inc.	59,153	16,882,858	0.54
Monolithic Power Systems, Inc.	2,554	2,314,843	0.07
NVIDIA Corp.	1,280,421	238,798,517	7.69
NXP Semiconductors NV	13,520	2,934,651	0.09
ON Semiconductor Corp.	21,302	1,153,503	0.04
QUALCOMM, Inc.	56,614	9,683,825	0.31
Skyworks Solutions, Inc.	7,653	485,277	0.02
Teradyne, Inc.	8,074	1,562,803	0.05
Texas Instruments, Inc.	47,747	8,283,627	0.27
Total Semiconductors		**434,634,555**	**13.99**
Shipbuilding (0.02%) (31 December 2024: 0.01%)			
Huntington Ingalls Industries, Inc.	1,827	621,308	0.02
Shipbuilding		**621,308**	**0.02**
Software (10.20%) (31 December 2024: 10.64%)			
Adobe, Inc.	22,029	7,709,930	0.25
Akamai Technologies, Inc.	7,633	665,979	0.02
AppLovin Corp.	14,244	9,597,892	0.31
Autodesk, Inc.	11,416	3,379,250	0.11
Broadridge Financial Solutions, Inc.	5,837	1,302,643	0.04
Cadence Design Systems, Inc.	14,510	4,535,536	0.15
Datadog, Inc.	16,717	2,273,345	0.07
Dayforce, Inc.	9,175	634,543	0.02
Electronic Arts, Inc.	11,729	2,396,586	0.08
Fair Isaac Corp.	1,245	2,104,822	0.07
Fidelity National Information Services, Inc.	29,357	1,951,066	0.06
Fiserv, Inc.	28,104	1,887,746	0.06
Intuit, Inc.	14,691	9,731,612	0.31
Jack Henry & Associates, Inc.	3,368	614,593	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Microsoft Corp.	391,612	189,391,395	6.10
MSCI, Inc.	4,079	2,340,245	0.07
Oracle Corp.	88,503	17,250,120	0.55
Palantir Technologies, Inc.	120,378	21,397,189	0.69
Paychex, Inc.	18,370	2,060,747	0.07
Paycom Software, Inc.	2,529	403,021	0.01
PTC, Inc.	5,800	1,010,418	0.03
Roper Technologies, Inc.	5,772	2,560,290	0.08
Salesforce, Inc.	50,323	13,331,066	0.43
ServiceNow, Inc.	54,215	8,305,196	0.27
Synopsys, Inc.	9,714	4,562,860	0.15
Take-Two Interactive Software, Inc.	8,743	2,238,470	0.07
Tyler Technologies, Inc.	2,128	966,006	0.03
Workday, Inc.	11,070	2,377,615	0.08
Total Software		**316,989,181**	**10.20**
Telecommunications (1.73%) (31 December 2024: 1.84%)			
Arista Networks, Inc.	54,328	7,118,598	0.23
AT&T, Inc.	369,911	9,188,589	0.30
Cisco Systems, Inc.	208,955	16,095,804	0.52
Corning, Inc.	40,741	3,567,282	0.11
Motorola Solutions, Inc.	8,829	3,384,332	0.11
T-Mobile U.S., Inc.	25,546	5,186,860	0.17
Verizon Communications, Inc.	223,128	9,088,003	0.29
Total Telecommunications		**53,629,468**	**1.73**
Toys, Games & Hobbies (0.02%) (31 December 2024: 0.02%)			
Hasbro, Inc.	6,807	558,174	0.02
Total Toys, Games & Hobbies		**558,174**	**0.02**
Transportation (0.83%) (31 December 2024: 0.97%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	5,790	930,800	0.03
CSX Corp.	99,725	3,615,031	0.12
Expeditors International of Washington, Inc.	8,109	1,208,322	0.04
FedEx Corp.	10,960	3,165,906	0.10
JB Hunt Transport Services, Inc.	3,936	764,922	0.02
Norfolk Southern Corp.	11,937	3,446,451	0.11
Old Dominion Freight Line, Inc.	9,455	1,482,544	0.05
Union Pacific Corp.	31,086	7,190,814	0.23
United Parcel Service, Inc.	39,580	3,925,940	0.13
Total Transportation		**25,730,730**	**0.83**
Utilities - Electric (2.11%) (31 December 2024: 2.19%)			
AES Corp.	34,817	499,276	0.02
Alliant Energy Corp.	14,074	914,951	0.03
Ameren Corp.	14,217	1,419,710	0.05
American Electric Power Co., Inc.	27,564	3,178,405	0.10
CenterPoint Energy, Inc.	34,404	1,319,049	0.04
CMS Energy Corp.	17,340	1,212,586	0.04
Consolidated Edison, Inc.	18,109	1,798,586	0.06
Constellation Energy Corp.	16,697	5,898,549	0.19
Dominion Energy, Inc.	46,331	2,714,533	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
DTE Energy Co.	10,533	1,358,546	0.04
Duke Energy Corp.	40,217	4,713,835	0.15
Edison International	21,866	1,312,397	0.04
Entergy Corp.	22,448	2,074,869	0.07
Evergy, Inc.	12,169	882,131	0.03
Eversource Energy	20,348	1,370,031	0.04
Exelon Corp.	52,463	2,286,862	0.07
FirstEnergy Corp.	30,169	1,350,666	0.04
NextEra Energy, Inc.	108,632	8,720,977	0.28
NRG Energy, Inc.	9,906	1,577,431	0.05
PG&E Corp.	118,609	1,906,047	0.06
Pinnacle West Capital Corp.	5,646	500,800	0.02
PPL Corp.	38,688	1,354,854	0.04
Public Service Enterprise Group, Inc.	28,020	2,250,006	0.07
Sempra	34,168	3,016,693	0.10
Southern Co.	58,616	5,111,315	0.16
Vistra Corp.	16,434	2,651,297	0.09
WEC Energy Group, Inc.	16,654	1,756,331	0.06
Xcel Energy, Inc.	31,571	2,331,834	0.08
Total Utilities - Electric		**65,482,567**	**2.11**
Utilities - Electric & Gas (0.08%) (31 December 2024: 0.08%)			
Atmos Energy Corp.	8,177	1,370,710	0.05
NiSource, Inc.	24,763	1,034,103	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**2,404,813**	**0.08**
Water (0.04%) (31 December 2024: 0.04%)			
American Water Works Co., Inc.	9,857	1,286,338	0.04
Total Water		**1,286,338**	**0.04**
Total Common Stocks		**3,079,188,459**	**99.12**
Rights			
Pharmaceuticals (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Walgreens Boots Alliance, Inc.	17,814	9,442	0.00
Total Pharmaceuticals		**9,442**	**0.00**
Total Rights		**9,442**	**0.00**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.27%) (31 December 2024: (0.64%))

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CIIF	355,413,145	USD	444,472,000	4,140,363	0.13
05/01/2026	CIIF	2,144,250	USD	2,683,200	23,332	0.00
05/01/2026	CIIF	1,043,631	USD	1,301,800	15,500	0.00
05/01/2026	CIIF	1,070,014	USD	1,340,400	10,202	0.00
05/01/2026	CIIF	1,670,785	USD	2,106,000	2,911	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.27%) (31 December 2024: (0.64%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CHF	1,821,275	USD	2,297,800	1,065	0.00
05/01/2026	CHF	314,468	USD	396,600	331	0.00
05/01/2026	CHF	967,132	USD	1,225,500	(4,760)	(0.00)
02/01/2026	EUR	251,855,394	USD	292,796,000	2,995,702	0.10
02/01/2026	EUR	854,137	USD	996,200	6,941	0.00
02/01/2026	GBP	54,763,351	USD	72,565,000	1,094,424	0.04
02/01/2026	GBP	748,641	USD	997,200	9,759	0.00
02/01/2026	USD	2,690,300	GBP	2,030,034	(40,195)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					8,300,530	0.27
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts					(44,955)	(0.00)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					**8,255,575**	**0.27**

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2024: (0.03%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 20/03/2026	UBS AG	16,207,793	47	(10,418)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(10,418)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**8,245,157**	**0.27**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**3,087,443,058**	**99.39**
Other net assets	**19,082,608**	**0.61**
TOTAL NET ASSETS	**3,106,525,666**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.10
OTC financial derivative instruments	0.27
Other Current Assets	0.63
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contract are Goldman Sachs International, State Street Bank London, UBS AG and Westpac Banking Corporation.

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (99.94%) (31 December 2024: 99.99%)			
Agnico Eagle Mines Ltd.	152,382	25,875,203	4.01
Alamos Gold, Inc.	734,420	28,396,323	4.40
Anglogold Ashanti PLC	274,478	23,407,484	3.63
Anglogold Ashanti PLC (US listed)	110,867	9,454,738	1.47
B2Gold Corp. (Canada listed)	5,261,567	23,721,674	3.68
Capricorn Metals Ltd.	1,808,911	17,346,191	2.69
DPM Metals, Inc.	831,204	25,722,906	3.99
Endeavour Mining PLC (Canada listed)	613,958	31,657,524	4.91
Equinox Gold Corp. (Canada listed)	2,602,372	36,622,109	5.68
Genesis Minerals Ltd.	4,926,047	23,815,769	3.69
Gold Fields Ltd. ADR	674,862	29,464,475	4.57
IAMGOLD Corp. (Canada listed)	2,375,321	39,249,331	6.09
K92 Mining, Inc.	1,161,526	19,226,719	2.98
Kinross Gold Corp. (Canada listed)	1,065,068	30,038,686	4.66
Lundin Gold, Inc.	368,046	30,614,339	4.75
Northern Star Resources Ltd.	1,802,795	32,134,633	4.98
OceanaGold Corp.	1,148,822	32,601,988	5.06
Orla Mining Ltd. (Canada listed)	1,054,534	14,201,494	2.20
Perseus Mining Ltd.	6,875,801	26,043,520	4.04
Polyus PJSC (UK listed)	9,339	-	0.00
Polyus PJSC (US listed)	39,849	-	0.00
Ramelius Resources Ltd.	9,451,610	26,219,667	4.07
Regis Resources Ltd.	3,707,184	18,664,619	2.90
Torex Gold Resources, Inc.	428,078	20,467,796	3.17
Vault Minerals Ltd.	4,782,037	17,411,397	2.70
Wesdome Gold Mines Ltd.	745,023	12,359,528	1.92
Westgold Resources Ltd.	4,668,570	20,049,234	3.11
Zhaojin Mining Industry Co. Ltd.	7,499,000	29,616,401	4.59
Total Mining		**644,383,748**	**99.94**
Total Common Stocks		**644,383,748**	**99.94**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**644,383,748**	**99.94**
Other net assets	**375,960**	**0.06**
TOTAL NET ASSETS	**644,759,708**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.35
Other Current Assets	0.65
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI Australia UCITS ETF

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.39%) (31 December 2024: 0.36%)			
Qantas Airways Ltd.	476,682	4,947,959	0.39
Total Airlines		**4,947,959**	**0.39**
Banks (37.38%) (31 December 2024: 34.58%)			
ANZ Group Holdings Ltd.	1,921,819	69,838,902	5.55
Commonwealth Bank of Australia	1,078,231	173,131,552	13.76
Computershare Ltd.	334,628	11,424,200	0.91
Macquarie Group Ltd.	233,554	47,458,173	3.77
National Australia Bank Ltd.	1,972,442	83,454,021	6.63
Westpac Banking Corp.	2,202,632	85,021,595	6.76
Total Banks		**470,328,443**	**37.38**
Beverages (Nil) (31 December 2024: 0.80%)			
Biotechnology (4.29%) (31 December 2024: 7.09%)			
CSL Ltd.	312,434	53,941,730	4.29
Total Biotechnology		**53,941,730**	**4.29**
Building & Construction Materials (Nil) (31 December 2024: 1.12%)			
Commercial Services (3.87%) (31 December 2024: 3.55%)			
Brambles Ltd.	879,660	20,196,993	1.60
Transurban Group	2,006,784	28,516,401	2.27
Total Commercial Services		**48,713,394**	**3.87**
Distribution & Wholesale (0.48%) (31 December 2024: 0.50%)			
SGH Ltd.	130,473	6,060,471	0.48
Total Distribution & Wholesale		**6,060,471**	**0.48**
Diversified Financial Services (0.52%) (31 December 2024: 0.66%)			
ASX Ltd.	126,725	6,518,734	0.52
Total Diversified Financial Services		**6,518,734**	**0.52**
Entertainment (2.25%) (31 December 2024: 2.57%)			
Aristocrat Leisure Ltd.	358,326	20,847,407	1.66
Lottery Corp. Ltd.	1,437,240	7,416,158	0.59
Total Entertainment		**28,263,565**	**2.25**
Food (3.32%) (31 December 2024: 3.25%)			
Coles Group Ltd.	867,370	18,596,413	1.48
Woolworths Group Ltd.	787,993	23,151,234	1.84
Total Food		**41,747,647**	**3.32**

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Full Line Insurance (4.15%) (31 December 2024: 4.35%)			
Insurance Australia Group Ltd.	1,518,248	12,115,619	0.96
Medibank Pvt Ltd.	1,756,454	8,413,415	0.67
QBE Insurance Group Ltd.	975,284	19,398,399	1.54
Suncorp Group Ltd.	695,225	12,270,721	0.98
Total Full Line Insurance		**52,198,154**	**4.15**
Health Care Products (0.87%) (31 December 2024: 0.99%)			
Cochlear Ltd.	41,978	10,941,985	0.87
Total Health Care Products		**10,941,985**	**0.87**
Health Care Services (0.55%) (31 December 2024: 0.98%)			
Sonic Healthcare Ltd.	303,919	6,871,609	0.55
Total Health Care Services		**6,871,609**	**0.55**
Holding Companies - Diversified Operations (0.65%) (31 December 2024: 0.43%)			
Washington H Soul Pattinson & Co. Ltd.	220,955	8,206,269	0.65
Total Holding Companies - Diversified Operations		**8,206,269**	**0.65**
Internet (0.59%) (31 December 2024: 1.12%)			
CAR Group Ltd.	242,847	7,469,974	0.59
Total Internet		**7,469,974**	**0.59**
Iron & Steel (1.91%) (31 December 2024: 2.35%)			
Fortescue Ltd.	1,091,166	24,016,564	1.91
Total Iron & Steel		**24,016,564**	**1.91**
Mining (19.19%) (31 December 2024: 14.43%)			
BHP Group Ltd.	3,271,083	148,801,566	11.83
Evolution Mining Ltd.	1,313,316	16,652,847	1.32
Lynas Rare Earths Ltd.	583,400	7,257,496	0.58
Northern Star Resources Ltd.	875,098	23,391,370	1.86
Rio Tinto Ltd.	239,053	35,097,761	2.79
South32 Ltd (Australia listed)	2,881,465	10,258,015	0.81
Total Mining		**241,459,055**	**19.19**
Miscellaneous Manufacturers (Nil) (31 December 2024: 0.42%)			
Oil & Gas (3.33%) (31 December 2024: 3.56%)			
Santos Ltd.	2,100,511	12,960,153	1.03
Woodside Energy Group Ltd.	1,224,206	28,879,019	2.30
Total Oil & Gas		**41,839,172**	**3.33**
Pharmaceuticals (0.78%) (31 December 2024: Nil)			
Sigma Healthcare Ltd.	3,340,229	9,820,273	0.78
Total Pharmaceuticals		**9,820,273**	**0.78**

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pipelines (0.60%) (31 December 2024: 0.47%)			
APA Group	844,174	7,572,241	0.60
Total Pipelines		**7,572,241**	**0.60**
Real Estate (0.50%) (31 December 2024: 0.65%)			
REA Group Ltd.	34,067	6,247,547	0.50
Total Real Estate		**6,247,547**	**0.50**
Real Estate Investment Trusts (5.58%) (31 December 2024: 5.95%)			
Goodman Group	1,320,336	40,904,009	3.25
Scentre Group	3,330,485	13,988,037	1.11
Stockland	1,553,293	8,900,369	0.71
Vicinity Ltd.	2,488,196	6,369,782	0.51
Total Real Estate Investment Trusts		**70,162,197**	**5.58**
Retail (4.71%) (31 December 2024: 4.48%)			
Wesfarmers Ltd.	731,197	59,292,765	4.71
Total Retail		**59,292,765**	**4.71**
Software (2.31%) (31 December 2024: 3.18%)			
Pro Medicus Ltd.	36,848	8,138,618	0.65
WiseTech Global Ltd.	120,195	8,844,690	0.70
Xero Ltd.	106,421	12,134,122	0.96
Total Software		**29,117,430**	**2.31**
Telecommunications (0.98%) (31 December 2024: 0.83%)			
Telstra Group Ltd.	2,536,786	12,354,148	0.98
Total Telecommunications		**12,354,148**	**0.98**
Utilities - Electric (1.02%) (31 December 2024: 0.97%)			
Origin Energy Ltd.	1,115,619	12,818,462	1.02
Total Utilities - Electric		**12,818,462**	**1.02**
Total Common Stocks		**1,260,909,788**	**100.22**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.14%)) (31 December 2024: 0.72%)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) AUD	% of Net Assets
05/01/2026	CHF	34,434,214	AUD	65,649,000	(471,173)	(0.04)
05/01/2026	EUR	29,649,778	AUD	52,551,000	(332,050)	(0.03)
05/01/2026	GBP	3,297,717	AUD	6,661,000	(9,437)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,020,306	AUD	1,529,000	1,039	0.00

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.14%)) (31 December 2024: 0.72%) (continued)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) AUD	% of Net Assets
05/01/2026 USD	38,655,574 AUD	58,926,000	(958,566)	(0.07)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			1,039	0.00
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(1,771,226)	(0.14)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(1,770,187)**	**(0.14)**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain AUD	% of Net Assets
SPI 200 Index Futures 19/03/2026	UBS AG	6,501,750	30	5,250	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**5,250**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**(1,764,937)**	**(0.14)**

	Fair Value AUD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**1,259,144,851**	**100.08**
Other net liabilities	**(963,677)**	**(0.08)**
TOTAL NET ASSETS	**1,258,181,174**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.38
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.62
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are HSBC Bank and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Core MSCI USA hEUR UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.07%) (31 December 2024: 0.15%)			
Omnicom Group, Inc.	5,009	344,397	0.04
Trade Desk, Inc.	7,947	256,859	0.03
Total Advertising		**601,256**	**0.07**
Aerospace & Defense (2.12%) (31 December 2024: 1.68%)			
Boeing Co.	12,575	2,324,734	0.29
General Dynamics Corp.	3,740	1,072,083	0.13
General Electric Co.	16,974	4,451,871	0.55
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	1,119	240,512	0.03
HEICO Corp. (Voting rights)	715	197,000	0.02
Howmet Aerospace, Inc.	6,129	1,069,920	0.13
L3Harris Technologies, Inc.	2,949	737,143	0.09
Lockheed Martin Corp.	3,338	1,374,677	0.17
Northrop Grumman Corp.	2,115	1,026,858	0.13
Rocket Lab Corp.	7,481	444,356	0.05
RTX Corp.	21,186	3,308,366	0.41
TransDigm Group, Inc.	875	990,777	0.12
Total Aerospace & Defense		**17,238,297**	**2.12**
Agriculture (0.64%) (31 December 2024: 0.60%)			
Altria Group, Inc.	26,509	1,301,467	0.16
Archer-Daniels-Midland Co.	7,183	351,612	0.04
Bunge Global SA	2,069	156,930	0.02
Philip Morris International, Inc.	24,840	3,392,512	0.42
Total Agriculture		**5,202,521**	**0.64**
Airlines (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Delta Air Lines, Inc.	2,415	142,706	0.02
United Airlines Holdings, Inc.	1,310	124,726	0.01
Total Airlines		**267,432**	**0.03**
Auto Manufacturers (2.58%) (31 December 2024: 2.66%)			
Cummins, Inc.	2,127	924,455	0.11
Ford Motor Co.	62,804	701,595	0.09
General Motors Co.	15,116	1,046,645	0.13
PACCAR, Inc.	8,515	793,969	0.10
Rivian Automotive, Inc.	13,997	234,902	0.03
Tesla, Inc.	45,093	17,266,990	2.12
Total Auto manufacturers		**20,968,556**	**2.58**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Aptiv PLC	3,411	220,991	0.03
Total Auto Parts & Equipment		**220,991**	**0.03**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Banks (4.74%) (31 December 2024: 4.19%)			
Bank of America Corp.	112,248	5,256,623	0.65
Bank of New York Mellon Corp.	11,405	1,127,341	0.14
Citigroup, Inc.	29,478	2,928,850	0.36
Citizens Financial Group, Inc.	7,468	371,413	0.05
Fifth Third Bancorp	11,011	438,865	0.05
First Citizens BancShares, Inc.	152	277,763	0.04
Goldman Sachs Group, Inc.	4,772	3,571,532	0.44
Huntington Bancshares, Inc.	25,906	382,706	0.05
JPMorgan Chase & Co.	43,868	12,035,541	1.48
KeyCorp	14,999	263,595	0.03
M&T Bank Corp.	2,327	399,203	0.05
Morgan Stanley	19,240	2,908,320	0.36
Northern Trust Corp.	3,060	355,882	0.04
Pinnacle Financial Partners, Inc.	2,225	180,786	0.02
PNC Financial Services Group, Inc.	5,920	1,052,136	0.13
Regions Financial Corp.	15,274	352,442	0.04
State Street Corp.	4,689	515,073	0.06
Truist Financial Corp.	21,170	887,035	0.11
U.S. Bancorp	24,965	1,134,260	0.14
Wells Fargo & Co.	51,208	4,063,677	0.50
Total Banks		**38,503,043**	**4.74**
Beverages (1.01%) (31 December 2024: 1.14%)			
Brown-Forman Corp.	2,492	55,295	0.01
Coca-Cola Co.	65,583	3,903,876	0.48
Constellation Brands, Inc.	2,340	274,875	0.03
Keurig Dr. Pepper, Inc.	20,895	498,334	0.06
Monster Beverage Corp.	12,058	787,166	0.10
PepsiCo, Inc.	21,622	2,642,248	0.33
Total Beverages		**8,161,794**	**1.01**
Biotechnology (1.27%) (31 December 2024: 1.20%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	2,084	705,609	0.09
Amgen, Inc.	8,659	2,413,195	0.30
Biogen, Inc.	2,342	350,946	0.04
Corteva, Inc.	11,191	638,709	0.08
Gilead Sciences, Inc.	19,647	2,053,277	0.25
Illumina, Inc.	2,483	277,296	0.03
Incyte Corp.	2,579	216,891	0.03
Insmed, Inc.	3,267	484,132	0.06
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	1,684	1,106,755	0.14
Royalty Pharma PLC	7,132	234,646	0.03
United Therapeutics Corp.	708	293,732	0.03
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	4,064	1,568,780	0.19
Total Biotechnology		**10,343,968**	**1.27**
Building & Construction Materials (0.72%) (31 December 2024: 0.75%)			
Amrize Ltd. (US listed)	7,995	368,146	0.05
Builders FirstSource, Inc.	1,644	144,026	0.02
Carrier Global Corp.	12,701	571,434	0.07

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
CRH PLC (US listed)	10,914	1,159,748	0.14
Johnson Controls International PLC	10,469	1,067,446	0.13
Lennox International, Inc.	444	183,573	0.02
Martin Marietta Materials, Inc.	867	459,659	0.06
Masco Corp.	3,486	188,362	0.02
Trane Technologies PLC	3,501	1,160,193	0.14
Vulcan Materials Co.	2,242	544,479	0.07
Total Building & Construction Materials		**5,847,066**	**0.72**
Chemicals (0.88%) (31 December 2024: 1.18%)			
Air Products & Chemicals, Inc.	3,531	742,669	0.09
CF Industries Holdings, Inc.	2,437	160,481	0.02
Dow, Inc.	12,906	256,922	0.03
DuPont de Nemours, Inc.	7,041	241,005	0.03
Ecolab, Inc.	4,054	906,174	0.11
International Flavors & Fragrances, Inc.	3,797	217,872	0.02
Linde PLC	7,540	2,737,434	0.34
LyondellBasell Industries NV	3,925	144,708	0.02
PPG Industries, Inc.	3,482	303,772	0.04
Qnity Electronics, Inc.	3,520	244,717	0.03
RPM International, Inc.	1,844	163,290	0.02
Sherwin-Williams Co.	3,804	1,049,521	0.13
Total Chemicals		**7,168,565**	**0.88**
Commercial Services (1.33%) (31 December 2024: 1.65%)			
Affirm Holdings, Inc.	4,303	272,700	0.03
Automatic Data Processing, Inc.	6,547	1,433,934	0.18
Block, Inc.	8,865	491,313	0.06
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	2,032	145,957	0.02
Cintas Corp.	5,601	896,913	0.11
Corpay, Inc.	940	240,857	0.03
Equifax, Inc.	1,816	335,506	0.04
Global Payments, Inc.	3,587	236,395	0.03
Moody's Corp.	2,516	1,094,383	0.13
PayPal Holdings, Inc.	14,672	729,321	0.09
Quanta Services, Inc.	2,421	870,030	0.11
Rollins, Inc.	5,260	268,811	0.03
S&P Global, Inc.	4,984	2,217,708	0.27
Toast, Inc.	7,319	221,293	0.03
TransUnion	3,318	242,257	0.03
United Rentals, Inc.	1,001	689,794	0.08
Verisk Analytics, Inc.	2,353	448,161	0.06
Total Commercial Services		**10,835,333**	**1.33**
Computers (8.51%) (31 December 2024: 9.06%)			
Accenture PLC	9,818	2,242,895	0.28
Apple, Inc.	236,794	54,812,715	6.75
Cognizant Technology Solutions Corp.	7,715	545,230	0.07
Crowdstrike Holdings, Inc.	4,028	1,607,701	0.20
Dell Technologies, Inc.	5,023	538,375	0.07
Fortinet, Inc.	10,906	737,406	0.09
Gartner, Inc.	1,151	247,243	0.03

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Hewlett Packard Enterprise Co.	20,946	428,390	0.05
HP, Inc.	15,484	293,740	0.04
International Business Machines Corp.	14,875	3,751,648	0.46
Leidos Holdings, Inc.	1,840	282,631	0.03
NetApp, Inc.	3,162	288,321	0.03
Pure Storage, Inc.	4,818	274,898	0.03
Seagate Technology Holdings PLC	3,352	785,991	0.10
Super Micro Computer, Inc.	9,623	239,831	0.03
TE Connectivity PLC	4,687	907,948	0.11
Western Digital Corp.	5,577	818,042	0.10
Zscaler, Inc.	1,537	294,352	0.04
Total Computers		**69,097,357**	**8.51**
Consumer Durables & Apparels (0.19%) (31 December 2024: 0.23%)			
Deckers Outdoor Corp.	2,291	202,229	0.02
NIKE, Inc.	18,819	1,020,868	0.13
Tapestry, Inc.	3,180	345,956	0.04
Total Consumer Durables & Apparels		**1,569,053**	**0.19**
Cosmetics & Personal Care (0.76%) (31 December 2024: 1.01%)			
Colgate-Palmolive Co.	12,588	846,952	0.11
Estee Lauder Cos., Inc.	3,603	321,262	0.04
Kenvue, Inc.	29,397	431,775	0.05
Procter & Gamble Co.	37,524	4,578,793	0.56
Total Cosmetics & Personal Care		**6,178,782**	**0.76**
Distribution & Wholesale (0.23%) (31 December 2024: 0.35%)			
Copart, Inc.	15,203	506,788	0.06
Fastenal Co.	18,403	628,815	0.08
Watsco, Inc.	520	149,188	0.02
WW Grainger, Inc.	677	581,657	0.07
Total Distribution & Wholesale		**1,866,448**	**0.23**
Diversified Financial Services (4.06%) (31 December 2024: 4.02%)			
American Express Co.	8,904	2,804,745	0.35
Ameriprise Financial, Inc.	1,391	580,751	0.07
Apollo Global Management, Inc.	6,927	853,806	0.11
ARES Management Corp.	3,599	495,301	0.06
Blackrock, Inc.	2,326	2,119,809	0.26
Capital One Financial Corp.	10,038	2,071,445	0.26
Cboe Global Markets, Inc.	1,541	329,338	0.04
Charles Schwab Corp.	27,738	2,359,661	0.29
CME Group, Inc.	5,617	1,306,049	0.16
Coinbase Global, Inc.	3,153	607,109	0.07
Interactive Brokers Group, Inc.	7,077	387,519	0.05
Intercontinental Exchange, Inc.	9,082	1,252,433	0.15
LPL Financial Holdings, Inc.	1,297	394,440	0.05
Mastercard, Inc.	13,611	6,616,071	0.81
Nasdaq, Inc.	7,795	644,667	0.08
Raymond James Financial, Inc.	2,997	409,799	0.05
Rocket Cos., Inc.	15,784	260,188	0.03
SoFi Technologies, Inc.	19,472	434,056	0.05

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Synchrony Financial	6,465	459,257	0.06
T. Rowe Price Group, Inc.	3,781	329,600	0.04
Tradeweb Markets, Inc.	1,803	165,094	0.02
Visa, Inc.	27,157	8,109,522	1.00
Total Diversified Financial Services		**32,990,660**	**4.06**
Electrical Components & Equipment (0.42%) (31 December 2024: 0.47%)			
AMETEK, Inc.	3,842	671,634	0.08
Eaton Corp. PLC	6,212	1,684,689	0.21
Emerson Electric Co.	8,942	1,010,500	0.13
Total Electrical Components & Equipment		**3,366,823**	**0.42**
Electronics (0.84%) (31 December 2024: 0.87%)			
Allegion PLC	1,315	178,274	0.02
Amphenol Corp.	19,464	2,239,656	0.28
Flex Ltd.	6,015	309,444	0.04
Fortive Corp.	6,113	287,370	0.03
Garmin Ltd.	2,529	436,806	0.05
Honeywell International, Inc.	10,241	1,701,151	0.21
Hubbell, Inc.	785	296,842	0.04
Jabil, Inc.	1,654	321,125	0.04
Keysight Technologies, Inc.	2,592	448,438	0.05
Mettler-Toledo International, Inc.	314	372,749	0.05
Trimble, Inc.	3,631	242,231	0.03
Total Electronics		**6,834,086**	**0.84**
Energy - Alternate Sources (0.04%) (31 December 2024: 0.06%)			
First Solar, Inc.	1,517	337,422	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**337,422**	**0.04**
Engineering & Construction (0.14%) (31 December 2024: 0.10%)			
ACCOM	2,071	168,103	0.02
Comfort Systems USA, Inc.	567	450,573	0.06
EMCOR Group, Inc.	663	345,367	0.04
Jacobs Solutions, Inc.	1,706	192,411	0.02
Total Engineering & Construction		**1,156,454**	**0.14**
Entertainment (0.12%) (31 December 2024: 0.15%)			
DraftKings, Inc.	6,830	200,402	0.02
Flutter Entertainment PLC	2,672	489,239	0.06
Live Nation Entertainment, Inc.	2,566	311,341	0.04
Total Entertainment		**1,000,982**	**0.12**
Environmental Control (0.38%) (31 December 2024: 0.40%)			
Pentair PLC	2,884	255,728	0.03
Republic Services, Inc.	3,533	697,531	0.08
Veralto Corp.	4,133	351,135	0.04
Waste Connections, Inc.	4,253	635,026	0.08
Waste Management, Inc.	6,390	1,195,408	0.15
Total Environmental Control		**3,074,828**	**0.38**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (0.46%) (31 December 2024: 0.70%)			
General Mills, Inc.	9,119	361,048	0.04
Hershey Co.	2,178	337,479	0.04
Hormel Foods Corp.	4,754	95,934	0.01
J.M. Smucker Co.	1,653	137,664	0.02
Kraft Heinz Co.	14,522	299,850	0.04
Kroger Co.	10,693	568,863	0.07
McCormick & Co., Inc.	4,438	257,373	0.03
Mondelez International, Inc.	20,759	951,472	0.12
Sysco Corp.	7,914	496,558	0.06
Tyson Foods, Inc.	4,462	222,711	0.03
Total Food		**3,728,952**	**0.46**
Forest Products & Paper (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
International Paper Co. (US listed)	7,682	257,647	0.03
Total Forest Products & Paper		**257,647**	**0.03**
Full Line Insurance (2.99%) (31 December 2024: 3.28%)			
Aflac, Inc.	8,173	767,369	0.09
Allstate Corp.	4,107	727,891	0.09
American Financial Group, Inc.	1,050	122,197	0.02
American International Group, Inc.	9,043	658,715	0.08
Aon PLC	3,225	968,996	0.12
Arch Capital Group Ltd.	6,421	524,419	0.06
Arthur J. Gallagher & Co.	4,039	889,993	0.11
Berkshire Hathaway, Inc.	21,989	9,411,015	1.16
Brown & Brown, Inc.	5,172	350,981	0.04
Chubb Ltd.	6,084	1,616,874	0.20
Cincinnati Financial Corp.	2,247	312,470	0.04
Corebridge Financial, Inc.	4,855	124,718	0.02
Equitable Holdings, Inc.	5,396	218,927	0.03
Erie Indemnity Co.	422	102,998	0.01
Everest Group Ltd.	617	178,278	0.02
F&G Annuities & Life, Inc.	219	5,753	0.00
Fidelity National Financial, Inc.	3,744	174,026	0.02
Hartford Insurance Group, Inc.	4,634	543,714	0.07
Loews Corp.	3,109	278,776	0.03
Markel Group, Inc.	163	298,346	0.04
Marsh & McLennan Cos., Inc.	7,868	1,242,855	0.15
MetLife, Inc.	9,505	638,875	0.08
Principal Financial Group, Inc.	3,320	249,357	0.03
Progressive Corp.	9,258	1,795,079	0.22
Prudential Financial, Inc.	5,263	505,843	0.06
Travelers Cos., Inc.	3,552	877,255	0.11
W.R. Berkley Corp.	5,306	316,792	0.04
Willis Towers Watson PLC	1,484	415,209	0.05
Total Full Line Insurance		**24,317,721**	**2.99**
Hand & Machine Tools (0.03%) (31 December 2024: 0.06%)			
Snap-on, Inc.	825	242,066	0.03
Total Hand & Machine Tools		**242,066**	**0.03**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Products (2.65%) (31 December 2024: 2.92%)			
Abbott Laboratories	27,923	2,978,818	0.37
ABIOMED, Inc.	597	851	0.00
Agilent Technologies, Inc.	4,623	535,614	0.07
Baxter International, Inc.	8,988	146,248	0.02
Boston Scientific Corp.	23,873	1,938,175	0.24
Cooper Cos., Inc.	3,232	225,548	0.03
Danaher Corp.	10,205	1,989,125	0.24
Edwards Lifesciences Corp.	9,723	705,766	0.09
GE HealthCare Technologies, Inc.	7,201	502,896	0.06
Hologic, Inc.	3,853	244,378	0.03
IDEXX Laboratories, Inc.	1,263	727,538	0.09
Insulet Corp.	1,037	250,974	0.03
Intuitive Surgical, Inc.	5,756	2,775,739	0.34
Medtronic PLC	20,341	1,663,720	0.20
Natera, Inc.	2,209	430,891	0.05
ResMed, Inc.	2,326	477,043	0.06
Solventum Corp.	2,878	194,180	0.02
STERIS PLC	1,455	314,080	0.04
Stryker Corp.	5,534	1,656,123	0.20
Thermo Fisher Scientific, Inc.	6,029	2,974,586	0.37
Waters Corp.	986	318,883	0.04
West Pharmaceutical Services, Inc.	1,032	241,768	0.03
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	3,014	230,762	0.03
Total Health Care Products		**21,523,706**	**2.65**
Health Care Services (1.00%) (31 December 2024: 1.68%)			
Centene Corp.	7,773	272,348	0.03
Elevance Health, Inc.	3,620	1,080,498	0.13
HCA Healthcare, Inc.	2,628	1,044,665	0.13
Humana, Inc.	1,846	402,585	0.05
IQVIA Holdings, Inc.	2,704	518,973	0.07
Labcorp Holdings, Inc.	1,419	303,120	0.04
Quest Diagnostics, Inc.	1,722	254,433	0.03
UnitedHealth Group, Inc.	14,387	4,043,842	0.50
Universal Health Services, Inc.	857	159,090	0.02
Total Health Care Services		**8,079,554**	**1.00**
Home Builders (0.17%) (31 December 2024: 0.24%)			
DR Horton, Inc.	4,189	513,723	0.06
Lennar Corp. Class A	3,889	340,405	0.04
NVR, Inc.	35	217,333	0.03
PulteGroup, Inc.	3,395	338,965	0.04
Total Home Builders		**1,410,426**	**0.17**
Household Products (0.13%) (31 December 2024: 0.21%)			
Avery Dennison Corp.	1,260	195,129	0.02
Church & Dwight Co., Inc.	3,828	273,300	0.03
Clorox Co.	1,765	151,530	0.02
Kimberly-Clark Corp.	5,263	452,113	0.06
Total Household Products		**1,072,072**	**0.13**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (14.07%) (31 December 2024: 12.80%)			
Airbnb, Inc.	6,769	782,228	0.10
Alphabet, Inc. Class A	92,835	24,741,235	3.04
Alphabet, Inc. Class C	78,002	20,841,260	2.56
Amazon.com, Inc.	153,175	30,104,169	3.70
Booking Holdings, Inc.	517	2,357,448	0.29
CDW Corp.	2,008	292,866	0.03
DoorDash, Inc.	6,037	1,164,170	0.14
eBay, Inc.	7,493	555,698	0.07
Expedia Group, Inc.	1,989	479,802	0.06
F5, Inc.	1,062	290,820	0.03
Gen Digital, Inc.	8,528	197,434	0.02
GoDaddy, Inc.	2,146	226,724	0.03
MercadoLibre, Inc.	736	1,262,288	0.16
Meta Platforms, Inc.	34,630	19,463,500	2.40
Netflix, Inc.	67,830	5,415,079	0.67
Okta, Inc.	2,400	176,702	0.02
Palo Alto Networks, Inc.	10,843	1,700,609	0.21
Pinterest, Inc.	9,985	220,113	0.03
Reddit, Inc.	1,550	303,375	0.04
Robinhood Markets, Inc.	11,652	1,122,092	0.14
Snap, Inc.	15,019	103,200	0.01
Uber Technologies, Inc.	31,995	2,225,988	0.27
VeriSign, Inc.	1,263	261,268	0.03
Zillow Group, Inc.	2,345	136,213	0.02
Total Internet		**114,304,281**	**14.07**
Iron & Steel (0.13%) (31 December 2024: 0.12%)			
Nucor Corp.	3,689	512,336	0.06
Reliance, Inc.	882	216,938	0.03
Steel Dynamics, Inc.	2,115	305,153	0.04
Total Iron & Steel		**1,034,427**	**0.13**
Leisure Time (0.17%) (31 December 2024: 0.16%)			
Carnival Corp.	16,671	433,507	0.05
Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,035	958,271	0.12
Total Leisure Time		**1,391,778**	**0.17**
Lodging (0.28%) (31 December 2024: 0.33%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	3,872	947,023	0.12
Hyatt Hotels Corp.	613	83,678	0.01
Las Vegas Sands Corp.	4,911	272,176	0.03
Marriott International, Inc.	3,717	981,874	0.12
Total Lodging		**2,284,751**	**0.28**
Machinery - Diversified (0.62%) (31 December 2024: 0.70%)			
CNH Industrial NV	13,614	106,876	0.01
Deere & Co.	4,044	1,603,103	0.20
Dover Corp.	2,313	384,512	0.05
Graco, Inc.	2,770	193,330	0.02

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
IDEX Corp.	1,198	181,508	0.02
Ingersoll Rand, Inc.	6,331	427,044	0.05
Nordson Corp.	844	172,781	0.02
Otis Worldwide Corp.	6,671	496,158	0.06
Rockwell Automation, Inc.	1,696	561,848	0.07
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	2,629	477,807	0.06
Xylem, Inc.	3,971	460,446	0.06
Total Machinery - Diversified		**5,065,413**	**0.62**
Machinery, Construction & Mining (0.88%) (31 December 2024: 0.59%)			
Bloom Energy Corp.	3,474	257,019	0.03
Caterpillar, Inc.	7,488	3,652,474	0.45
GE Vernova, Inc.	4,371	2,432,418	0.30
Vertiv Holdings Co.	5,931	818,155	0.10
Total Machinery, Construction & Mining		**7,160,066**	**0.88**
Media (0.76%) (31 December 2024: 0.92%)			
Charter Communications, Inc.	1,323	235,153	0.03
Comcast Corp.	58,176	1,480,591	0.18
Fox Corp. Class A	3,370	209,669	0.02
Fox Corp. Class B	2,888	159,664	0.02
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	2,881	241,651	0.03
News Corp.	5,873	130,617	0.02
Walt Disney Co.	28,778	2,787,750	0.34
Warner Bros Discovery, Inc.	38,530	945,497	0.12
Total Media		**6,190,592**	**0.76**
Mining (0.31%) (31 December 2024: 0.19%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	23,027	995,820	0.12
Newmont Corp.	17,457	1,484,168	0.19
Total Mining		**2,479,988**	**0.31**
Miscellaneous Manufacturers (0.59%) (31 December 2024: 0.66%)			
3M Co.	8,476	1,155,440	0.14
Axon Enterprise, Inc.	1,181	571,097	0.07
Carlisle Cos., Inc.	653	177,844	0.02
Illinois Tool Works, Inc.	4,331	908,276	0.11
Parker-Hannifin Corp.	1,972	1,475,847	0.18
Teledyne Technologies, Inc.	732	318,323	0.04
Textron, Inc.	2,923	216,951	0.03
Total Miscellaneous Manufacturers		**4,823,778**	**0.59**
Office & Business Equipment (0.02%) (31 December 2024: 0.04%)			
Zebra Technologies Corp.	768	158,786	0.02
Total Office & Business Equipment		**158,786**	**0.02**
Oil & Gas (2.19%) (31 December 2024: 2.51%)			
Chevron Corp.	30,750	3,990,469	0.49
ConocoPhillips	19,883	1,584,782	0.20
Coterra Energy, Inc.	11,956	267,940	0.03

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Devon Energy Corp.	9,536	297,419	0.04
Diamondback Energy, Inc.	3,196	409,089	0.05
EOG Resources, Inc.	8,622	770,910	0.09
EQT Corp.	9,948	454,010	0.06
Expand Energy Corp.	3,803	357,358	0.04
Exxon Mobil Corp.	67,965	6,964,032	0.86
Marathon Petroleum Corp.	4,844	670,764	0.08
Occidental Petroleum Corp.	12,364	432,893	0.05
Phillips 66	6,521	716,480	0.09
Texas Pacific Land Corp.	837	204,694	0.03
Valero Energy Corp.	4,780	662,553	0.08
Total Oil & Gas		**17,783,393**	**2.19**
Oil & Gas Services (0.21%) (31 December 2024: 0.23%)			
Baker Hughes Co.	15,249	591,289	0.07
Halliburton Co.	13,354	321,328	0.04
SLB Ltd.	24,360	796,063	0.10
Total Oil & Gas Services		**1,708,680**	**0.21**
Packaging & Containers (0.12%) (31 December 2024: 0.17%)			
Amcor PLC (US listed)	33,050	234,695	0.03
Ball Corp.	4,634	209,002	0.03
Packaging Corp. of America	1,317	231,261	0.03
Smurfit WestRock PLC (US listed)	7,985	262,914	0.03
Total Packaging & Containers		**937,872**	**0.12**
Pharmaceuticals (4.71%) (31 December 2024: 4.26%)			
AbbVie, Inc.	28,185	5,483,408	0.68
Becton Dickinson & Co.	4,640	766,728	0.09
Bristol-Myers Squibb Co.	32,136	1,475,938	0.18
Cardinal Health, Inc.	3,752	656,508	0.08
Cencora, Inc.	3,004	863,894	0.11
Cigna Group	4,187	981,215	0.12
CVS Health Corp.	19,903	1,344,886	0.17
Dexcom, Inc.	6,412	362,352	0.04
Eli Lilly & Co.	12,831	11,740,996	1.45
Johnson & Johnson	38,394	6,765,410	0.83
McKesson Corp.	1,948	1,360,572	0.17
Merck & Co., Inc.	40,188	3,601,846	0.44
Neurocrine Biosciences, Inc.	1,523	183,922	0.02
Pfizer, Inc.	90,203	1,912,430	0.24
Zoetis, Inc.	7,061	756,452	0.09
Total Pharmaceuticals		**38,256,557**	**4.71**
Pipelines (0.43%) (31 December 2024: 0.50%)			
Cheniere Energy, Inc.	3,545	586,753	0.07
Kinder Morgan, Inc.	32,740	766,339	0.10
ONEOK, Inc.	10,102	632,208	0.08
Targa Resources Corp.	3,300	518,413	0.06
Williams Cos., Inc.	19,531	999,624	0.12
Total Pipelines		**3,503,337**	**0.43**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Private Equity (0.34%) (31 December 2024: 0.43%)			
Blackstone, Inc.	11,866	1,557,346	0.19
Carlyle Group, Inc.	3,309	166,542	0.02
KKR & Co., Inc.	9,874	1,071,767	0.13
Total Private Equity		**2,795,655**	**0.34**
Real Estate (0.13%) (31 December 2024: 0.13%)			
CBRE Group, Inc.	4,721	646,336	0.08
CoStar Group, Inc.	6,628	379,468	0.05
Total Real Estate		**1,025,804**	**0.13**
Real Estate Investment Trusts (1.74%) (31 December 2024: 2.04%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	2,375	98,968	0.01
American Homes 4 Rent	6,567	179,493	0.02
American Tower Corp.	7,335	1,096,518	0.14
Annaly Capital Management, Inc.	10,151	193,262	0.02
AvalonBay Communities, Inc.	2,141	330,525	0.04
BXP, Inc.	2,578	148,123	0.02
Crown Castle, Inc.	6,749	510,693	0.06
Digital Realty Trust, Inc.	5,263	693,293	0.09
Equinix, Inc.	1,512	986,362	0.12
Equity LifeStyle Properties, Inc.	3,454	178,251	0.02
Equity Residential	5,690	305,417	0.04
Essex Property Trust, Inc.	1,011	225,261	0.03
Extra Space Storage, Inc.	3,427	379,977	0.05
Gaming & Leisure Properties, Inc.	4,823	183,524	0.02
Healthpeak Properties, Inc.	10,869	148,813	0.02
Invitation Homes, Inc.	10,401	246,110	0.03
Iron Mountain, Inc.	4,497	317,618	0.04
Kimco Realty Corp.	10,500	181,221	0.02
Mid-America Apartment Communities, Inc.	1,710	202,253	0.03
Prologis, Inc.	15,080	1,639,161	0.20
Public Storage	2,523	557,468	0.07
Realty Income Corp.	14,467	694,371	0.09
Regency Centers Corp.	3,125	183,676	0.02
SBA Communications Corp.	1,623	267,305	0.03
Simon Property Group, Inc.	5,177	815,968	0.10
Sun Communities, Inc.	1,791	188,959	0.02
UDR, Inc.	5,240	163,654	0.02
Ventas, Inc.	7,235	476,686	0.06
VICI Properties, Inc.	18,522	443,479	0.05
Welltower, Inc.	10,610	1,676,803	0.21
Weyerhaeuser Co.	13,098	264,201	0.03
WP Carey, Inc.	3,509	192,294	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**14,169,707**	**1.74**
Retail (4.20%) (31 December 2024: 4.75%)			
AutoZone, Inc.	255	736,372	0.09
Best Buy Co., Inc.	3,026	172,447	0.02
Burlington Stores, Inc.	980	241,026	0.03
Carvana Co.	2,060	740,228	0.09

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Chipotle Mexican Grill, Inc.	22,049	694,634	0.09
Costco Wholesale Corp.	7,061	5,184,538	0.64
Darden Restaurants, Inc.	1,770	277,334	0.03
Dick's Sporting Goods, Inc.	1,028	173,284	0.02
Dollar General Corp.	3,220	364,016	0.04
Dollar Tree, Inc.	3,027	317,043	0.04
Domino's Pizza, Inc.	449	159,353	0.02
Ferguson Enterprises, Inc.	3,201	606,785	0.07
Genuine Parts Co.	2,103	220,175	0.03
Home Depot, Inc.	15,953	4,674,039	0.58
Lowe's Cos., Inc.	9,081	1,864,680	0.23
Lululemon Athletica, Inc.	1,856	328,405	0.04
McDonald's Corp.	11,402	2,967,170	0.37
O'Reilly Automotive, Inc.	13,817	1,073,054	0.13
Ross Stores, Inc.	5,283	810,319	0.10
Starbucks Corp.	18,684	1,339,674	0.16
Target Corp.	7,482	622,731	0.08
TJX Cos., Inc.	17,584	2,299,865	0.28
Tractor Supply Co.	8,733	371,865	0.05
Ulta Beauty, Inc.	713	367,297	0.04
Walmart, Inc.	70,103	6,650,069	0.82
Williams-Sonoma, Inc.	1,940	295,001	0.04
Yum! Brands, Inc.	4,288	552,334	0.07
Total Retail		**34,103,738**	**4.20**
Semiconductors (13.83%) (31 December 2024: 11.11%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	25,913	4,725,213	0.58
Analog Devices, Inc.	7,773	1,794,914	0.22
Applied Materials, Inc.	12,654	2,768,914	0.34
Astera Labs, Inc.	2,081	294,772	0.04
Broadcom, Inc.	71,592	21,097,519	2.60
Entegris, Inc.	2,352	168,722	0.02
Intel Corp.	71,797	2,255,786	0.28
KLA Corp.	2,092	2,164,372	0.27
Lam Research Corp.	20,271	2,954,565	0.36
Marvell Technology, Inc.	13,809	999,181	0.12
Microchip Technology, Inc.	8,706	472,346	0.06
Micron Technology, Inc.	17,916	4,353,871	0.54
Monolithic Power Systems, Inc.	782	603,494	0.07
NVIDIA Corp.	387,716	61,568,402	7.58
NXP Semiconductors NV	3,951	730,217	0.09
ON Semiconductor Corp.	6,613	304,903	0.04
QUALCOMM, Inc.	17,313	2,521,511	0.31
Teradyne, Inc.	2,675	440,864	0.05
Texas Instruments, Inc.	14,291	2,111,069	0.26
Total Semiconductors		**112,330,635**	**13.83**
Shipbuilding (Nil) (31 December 2024: 0.02%)			
Software (10.51%) (31 December 2024: 11.05%)			
Adobe, Inc.	6,690	1,993,641	0.25
AppLovin Corp.	3,706	2,126,251	0.26

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Atlassian Corp.	2,614	360,879	0.04
Autodesk, Inc.	3,377	851,143	0.10
Bentley Systems, Inc.	2,513	81,663	0.01
Broadridge Financial Solutions, Inc.	1,830	347,738	0.04
Cadence Design Systems, Inc.	4,304	1,145,510	0.14
Cloudflare, Inc.	4,868	817,170	0.10
CoreWeave, Inc.	2,782	169,627	0.02
Datadog, Inc.	4,839	560,309	0.07
Docusign, Inc.	3,659	213,102	0.03
Dynatrace, Inc.	4,983	183,884	0.02
Electronic Arts, Inc.	3,855	670,690	0.08
Fair Isaac Corp.	383	551,328	0.07
Fidelity National Information Services, Inc.	8,531	482,754	0.06
Fiserv, Inc.	8,853	506,327	0.06
HubSpot, Inc.	689	235,426	0.03
Intuit, Inc.	4,435	2,501,453	0.31
IonQ, Inc.	4,860	185,677	0.02
Jack Henry & Associates, Inc.	1,349	209,601	0.03
Microsoft Corp.	112,665	46,393,653	5.71
MongoDB, Inc.	1,266	452,405	0.06
MSCI, Inc.	1,245	608,194	0.08
Nutanix, Inc.	4,369	192,289	0.02
Oracle Corp.	27,438	4,553,569	0.56
Palantir Technologies, Inc.	36,309	5,495,273	0.68
Paychex, Inc.	4,976	475,293	0.06
Paycom Software, Inc.	764	103,666	0.01
PTC, Inc.	1,895	281,091	0.03
ROBLOX Corp.	9,619	663,654	0.08
Roper Technologies, Inc.	1,712	648,867	0.08
Salesforce, Inc.	15,268	3,443,863	0.42
Samsara, Inc.	5,649	170,511	0.02
ServiceNow, Inc.	16,630	2,169,143	0.27
Snowflake, Inc.	5,052	943,596	0.12
SS&C Technologies Holdings, Inc.	3,760	279,875	0.03
Strategy, Inc.	4,100	530,457	0.07
Synopsys, Inc.	2,919	1,167,450	0.14
Take-Two Interactive Software, Inc.	2,941	641,137	0.08
Twilio, Inc.	2,609	315,981	0.04
Tyler Technologies, Inc.	647	250,079	0.03
Veeva Systems, Inc.	2,347	446,099	0.06
Workday, Inc.	3,436	628,365	0.08
Zoom Communications, Inc.	4,070	299,034	0.04
Total Software		**85,347,717**	**10.51**
Telecommunications (1.84%) (31 December 2024: 1.80%)			
Arista Networks, Inc.	16,928	1,888,607	0.23
AT&T, Inc.	114,520	2,422,139	0.30
Ciena Corp.	2,116	421,362	0.05
Cisco Systems, Inc.	63,025	4,133,691	0.51
Corning, Inc.	13,045	972,557	0.12
Credo Technology Group Holding Ltd.	2,417	296,123	0.04
EchoStar Corp.	2,164	200,287	0.02
Motorola Solutions, Inc.	2,623	856,101	0.11

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
T-Mobile U.S., Inc.	8,035	1,389,098	0.17
Verizon Communications, Inc.	67,492	2,340,626	0.29
Total Telecommunications		**14,920,591**	**1.84**
Transportation (0.82%) (31 December 2024: 0.96%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	1,898	259,800	0.03
CSX Corp.	30,162	930,965	0.12
Expeditors International of Washington, Inc.	2,007	254,641	0.03
FedEx Corp.	3,637	894,532	0.11
JB Hunt Transport Services, Inc.	1,161	192,114	0.02
Norfolk Southern Corp.	3,559	874,924	0.11
Old Dominion Freight Line, Inc.	2,912	388,779	0.05
Union Pacific Corp.	9,456	1,862,455	0.23
United Parcel Service, Inc.	11,758	993,040	0.12
Total Transportation		**6,651,250**	**0.82**
Utilities - Electric (2.06%) (31 December 2024: 2.09%)			
Alliant Energy Corp.	4,551	251,914	0.03
Ameren Corp.	4,195	356,688	0.04
American Electric Power Co., Inc.	8,329	817,759	0.10
CenterPoint Energy, Inc.	10,654	347,800	0.04
CMS Energy Corp.	4,927	293,367	0.04
Consolidated Edison, Inc.	5,942	502,500	0.06
Constellation Energy Corp.	4,904	1,475,103	0.18
Dominion Energy, Inc.	13,710	683,953	0.08
DTE Energy Co.	3,080	339,239	0.04
Duke Energy Corp.	12,138	1,211,371	0.15
Edison International	6,627	338,671	0.04
Entergy Corp.	6,913	544,057	0.07
Evergy, Inc.	3,341	206,215	0.03
Eversource Energy	5,423	310,895	0.04
Exelon Corp.	16,594	615,893	0.08
FirstEnergy Corp.	9,663	368,353	0.04
NextEra Energy, Inc.	33,065	2,260,170	0.28
NRG Energy, Inc.	3,171	429,946	0.05
Oklo, Inc.	1,800	109,982	0.01
PG&E Corp.	35,377	484,063	0.06
PPL Corp.	13,055	389,280	0.05
Public Service Enterprise Group, Inc.	8,036	549,441	0.07
Sempra	10,401	781,901	0.10
Southern Co.	17,567	1,304,306	0.16
Vistra Corp.	5,351	735,047	0.09
WEC Energy Group, Inc.	5,205	467,384	0.06
Xcel Energy, Inc.	9,359	588,578	0.07
Total Utilities - Electric		**16,763,876**	**2.06**
Utilities - Electric & Gas (0.08%) (31 December 2024: 0.08%)			
Atmos Energy Corp.	2,413	344,409	0.04
NiSource, Inc.	7,583	269,629	0.04
Total Utilities - Electric & Gas		**614,038**	**0.08**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Water (0.06%) (31 December 2024: 0.06%)			
American Water Works Co., Inc.	2,877	319,680	0.04
Essential Utilities, Inc.	4,517	147,535	0.02
Total Water		**467,215**	**0.06**
Total Common Stocks		**809,737,786**	**99.67**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.98%) (31 December 2024: (2.22%))

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) EUR	% of Net Assets
02/01/2026 EUR	790,683,032	USD	919,222,000	8,000,429	0.98
02/01/2026 EUR	2,333,954	USD	2,717,500	20,106	0.00
02/01/2026 EUR	341,108	USD	398,400	1,885	0.00
02/01/2026 EUR	871,574	USD	1,026,700	(2,622)	(0.00)
02/01/2026 EUR	14,665,376	USD	17,273,100	(42,012)	(0.00)
02/01/2026 USD	2,049,200	EUR	1,759,085	(14,269)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				8,022,420	0.98
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(58,903)	(0.00)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				**7,963,517**	**0.98**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain EUR	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 20/03/2026	UBS AG	2,346,953	8	528	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**528**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**7,964,045**	**0.98**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**817,701,831**	**100.65**
Other net liabilities	**(5,253,899)**	**(0.65)**
TOTAL NET ASSETS	**812,447,932**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.69
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.98
Other Current Assets	0.33
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contract are Goldman Sachs International and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Core MSCI USA hCHF UCITS ETF

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.07%) (31 December 2024: 0.16%)			
Omnicom Group, Inc.	2,967	189,811	0.04
Trade Desk, Inc.	4,303	129,408	0.03
Total Advertising		**319,219**	**0.07**
Aerospace & Defense (2.13%) (31 December 2024: 1.69%)			
Boeing Co.	7,142	1,228,519	0.28
General Dynamics Corp.	2,129	567,845	0.13
General Electric Co.	9,734	2,375,454	0.55
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	749	149,791	0.04
HEICO Corp. (Voting rights)	371	95,111	0.02
Howmet Aerospace, Inc.	3,511	570,281	0.13
L3Harris Technologies, Inc.	1,758	408,877	0.09
Lockheed Martin Corp.	1,970	754,880	0.17
Northrop Grumman Corp.	1,209	546,164	0.13
Rocket Lab Corp.	3,796	209,795	0.05
RTX Corp.	12,296	1,786,593	0.41
TransDigm Group, Inc.	518	545,751	0.13
Total Aerospace & Defense		**9,239,061**	**2.13**
Agriculture (0.65%) (31 December 2024: 0.60%)			
Altria Group, Inc.	15,521	709,017	0.16
Archer-Daniels-Midland Co.	4,396	200,222	0.05
Bunge Global SA	1,410	99,509	0.02
Philip Morris International, Inc.	14,221	1,807,161	0.42
Total Agriculture		**2,815,909**	**0.65**
Airlines (0.03%) (31 December 2024: 0.02%)			
Delta Air Lines, Inc.	1,319	72,521	0.01
United Airlines Holdings, Inc.	824	72,998	0.02
Total Airlines		**145,519**	**0.03**
Auto Manufacturers (2.58%) (31 December 2024: 2.65%)			
Cummins, Inc.	1,263	510,762	0.12
Ford Motor Co.	34,867	362,419	0.08
General Motors Co.	8,816	567,978	0.13
PACCAR, Inc.	4,676	405,686	0.09
Rivian Automotive, Inc.	8,115	126,721	0.03
Tesla, Inc.	25,924	9,236,480	2.13
Total Auto manufacturers		**11,210,046**	**2.58**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Aptiv PLC	2,068	124,664	0.03
Total Auto Parts & Equipment		**124,664**	**0.03**

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Banks (4.75%) (31 December 2024: 4.20%)			
Bank of America Corp.	64,780	2,822,709	0.65
Bank of New York Mellon Corp.	6,602	607,202	0.14
Citigroup, Inc.	17,007	1,572,258	0.36
Citizens Financial Group, Inc.	4,291	198,567	0.05
Fifth Third Bancorp	6,534	242,315	0.06
First Citizens BancShares, Inc.	74	125,823	0.03
Goldman Sachs Group, Inc.	2,789	1,942,226	0.45
Huntington Bancshares, Inc.	15,808	217,289	0.05
JPMorgan Chase & Co.	25,258	6,447,832	1.49
KeyCorp	9,430	154,200	0.03
M&T Bank Corp.	1,237	197,453	0.04
Morgan Stanley	11,061	1,555,709	0.36
Northern Trust Corp.	1,622	175,522	0.04
Pinnacle Financial Partners, Inc.	1,430	108,111	0.02
PNC Financial Services Group, Inc.	3,358	555,300	0.13
Regions Financial Corp.	8,100	173,907	0.04
State Street Corp.	2,573	262,982	0.06
Truist Financial Corp.	11,783	459,379	0.11
U.S. Bancorp	14,275	603,468	0.14
Wells Fargo & Co.	29,586	2,184,563	0.50
Total Banks		**20,606,815**	**4.75**
Beverages (1.00%) (31 December 2024: 1.14%)			
Brown-Forman Corp.	1,335	27,562	0.01
Coca-Cola Co.	37,375	2,070,059	0.48
Constellation Brands, Inc.	1,247	136,295	0.03
Keurig Dr. Pepper, Inc.	11,343	251,712	0.06
Monster Beverage Corp.	6,616	401,868	0.09
PepsiCo, Inc.	12,636	1,436,761	0.33
Total Beverages		**4,324,257**	**1.00**
Biotechnology (1.27%) (31 December 2024: 1.21%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	1,192	375,526	0.09
Amgen, Inc.	4,885	1,266,736	0.29
Biogen, Inc.	1,272	177,352	0.04
Corteva, Inc.	6,029	320,167	0.07
Gilead Sciences, Inc.	11,330	1,101,738	0.25
Illumina, Inc.	1,368	142,151	0.03
Incyte Corp.	1,588	124,262	0.03
Insmed, Inc.	1,957	269,837	0.06
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	956	584,607	0.14
Royalty Pharma PLC	4,026	123,246	0.03
United Therapeutics Corp.	384	148,233	0.04
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	2,381	855,195	0.20
Total Biotechnology		**5,489,050**	**1.27**
Building & Construction Materials (0.73%) (31 December 2024: 0.76%)			
Amrize Ltd. (US listed)	4,566	195,630	0.05
Builders FirstSource, Inc.	1,099	89,585	0.02
Carrier Global Corp.	6,990	292,619	0.07

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
CRH PLC (US listed)	6,313	624,184	0.14
Johnson Controls International PLC	6,087	577,485	0.13
Lennox International, Inc.	282	108,486	0.03
Martin Marietta Materials, Inc.	561	276,743	0.06
Masco Corp.	1,898	95,424	0.02
Trane Technologies PLC	2,011	620,079	0.14
Vulcan Materials Co.	1,244	281,101	0.07
Total Building & Construction Materials		**3,161,336**	**0.73**
Chemicals (0.89%) (31 December 2024: 1.18%)			
Air Products & Chemicals, Inc.	2,034	398,057	0.09
CF Industries Holdings, Inc.	1,605	98,343	0.02
Dow, Inc.	6,930	128,363	0.03
DuPont de Nemours, Inc.	3,660	116,565	0.03
Ecolab, Inc.	2,284	475,030	0.11
International Flavors & Fragrances, Inc.	2,512	134,115	0.03
Linde PLC	4,306	1,454,599	0.34
LyondellBasell Industries NV	2,711	92,999	0.02
PPG Industries, Inc.	2,229	180,937	0.04
Qnity Electronics, Inc.	1,830	118,378	0.03
RPM International, Inc.	1,238	102,004	0.02
Sherwin-Williams Co.	2,155	553,216	0.13
Total Chemicals		**3,852,606**	**0.89**
Commercial Services (1.33%) (31 December 2024: 1.66%)			
Affirm Holdings, Inc.	2,295	135,330	0.03
Automatic Data Processing, Inc.	3,724	758,916	0.17
Block, Inc.	4,827	248,917	0.06
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	1,053	70,376	0.02
Cintas Corp.	3,408	507,787	0.12
Corpay, Inc.	610	145,431	0.03
Equifax, Inc.	1,091	187,545	0.04
Global Payments, Inc.	2,224	136,376	0.03
Moody's Corp.	1,426	577,132	0.13
PayPal Holdings, Inc.	8,558	395,821	0.09
Quanta Services, Inc.	1,394	466,122	0.11
Rollins, Inc.	2,649	125,962	0.03
S&P Global, Inc.	2,889	1,196,109	0.28
Toast, Inc.	4,325	121,674	0.03
TransUnion	1,721	116,917	0.03
United Rentals, Inc.	555	355,857	0.08
Verisk Analytics, Inc.	1,241	219,928	0.05
Total Commercial Services		**5,766,200**	**1.33**
Computers (8.51%) (31 December 2024: 9.08%)			
Accenture PLC	5,638	1,198,417	0.28
Apple, Inc.	136,159	29,326,076	6.76
Cognizant Technology Solutions Corp.	4,380	288,015	0.07
Crowdstrike Holdings, Inc.	2,276	845,250	0.19
Dell Technologies, Inc.	2,982	297,390	0.07
Fortinet, Inc.	6,105	384,081	0.09
Gartner, Inc.	682	136,311	0.03

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Hewlett Packard Enterprise Co.	11,899	226,436	0.05
HP, Inc.	8,679	153,196	0.03
International Business Machines Corp.	8,554	2,007,388	0.46
Leidos Holdings, Inc.	1,088	155,499	0.03
NetApp, Inc.	1,854	157,297	0.04
Pure Storage, Inc.	2,936	155,868	0.04
Seagate Technology Holdings PLC	1,952	425,883	0.10
Super Micro Computer, Inc.	4,502	104,398	0.02
TE Connectivity PLC	2,627	473,503	0.11
Western Digital Corp.	3,149	429,778	0.10
Zscaler, Inc.	878	156,453	0.04
Total Computers		**36,921,239**	**8.51**
Consumer Durables & Apparels (0.20%) (31 December 2024: 0.24%)			
Deckers Outdoor Corp.	1,576	129,441	0.03
NIKE, Inc.	11,048	557,640	0.13
Tapestry, Inc.	1,939	196,277	0.04
Total Consumer Durables & Apparels		**883,358**	**0.20**
Cosmetics & Personal Care (0.76%) (31 December 2024: 1.00%)			
Colgate-Palmolive Co.	7,043	440,917	0.10
Estee Lauder Cos., Inc.	1,978	164,104	0.04
Kenvue, Inc.	18,271	249,697	0.06
Procter & Gamble Co.	21,492	2,440,145	0.56
Total Cosmetics & Personal Care		**3,294,863**	**0.76**
Distribution & Wholesale (0.24%) (31 December 2024: 0.33%)			
Copart, Inc.	9,089	281,911	0.06
Fastenal Co.	11,178	355,384	0.08
Watsco, Inc.	244	65,136	0.02
WW Grainger, Inc.	408	326,163	0.08
Total Distribution & Wholesale		**1,028,594**	**0.24**
Diversified Financial Services (4.07%) (31 December 2024: 4.03%)			
American Express Co.	5,085	1,490,377	0.34
Ameriprise Financial, Inc.	800	310,777	0.07
Apollo Global Management, Inc.	4,023	461,382	0.11
ARES Management Corp.	2,053	262,890	0.06
Blackrock, Inc.	1,341	1,137,137	0.26
Capital One Financial Corp.	5,809	1,115,384	0.26
Cboe Global Markets, Inc.	914	181,753	0.04
Charles Schwab Corp.	16,044	1,269,943	0.29
CME Group, Inc.	3,281	709,837	0.16
Coinbase Global, Inc.	1,873	335,566	0.08
Interactive Brokers Group, Inc.	3,967	202,117	0.05
Intercontinental Exchange, Inc.	5,373	689,425	0.16
LPL Financial Holdings, Inc.	727	205,718	0.05
Mastercard, Inc.	7,834	3,543,159	0.82
Nasdaq, Inc.	4,342	334,122	0.08
Raymond James Financial, Inc.	1,868	237,661	0.05
Rocket Cos., Inc.	8,446	129,544	0.03
SoFi Technologies, Inc.	11,260	233,545	0.05

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Synchrony Financial	3,443	227,573	0.05
T. Rowe Price Group, Inc.	1,961	159,058	0.04
Tradeweb Markets, Inc.	970	82,643	0.02
Visa, Inc.	15,617	4,339,184	1.00
Total Diversified Financial Services		**17,658,795**	**4.07**
Electrical Components & Equipment (0.42%) (31 December 2024: 0.48%)			
AMETEK, Inc.	2,196	357,195	0.08
Eaton Corp. PLC	3,594	906,908	0.21
Emerson Electric Co.	5,114	537,724	0.13
Total Electrical Components & Equipment		**1,801,827**	**0.42**
Electronics (0.85%) (31 December 2024: 0.88%)			
Allegion PLC	875	110,374	0.02
Amphenol Corp.	11,170	1,195,912	0.28
Flex Ltd.	3,466	165,910	0.04
Fortive Corp.	3,549	155,234	0.04
Garmin Ltd.	1,481	238,008	0.05
Honeywell International, Inc.	5,906	912,832	0.21
Hubbell, Inc.	430	151,294	0.03
Jabil, Inc.	880	158,971	0.04
Keysight Technologies, Inc.	1,505	242,271	0.06
Mettler-Toledo International, Inc.	195	215,387	0.05
Trimble, Inc.	2,383	147,919	0.03
Total Electronics		**3,694,112**	**0.85**
Energy - Alternate Sources (0.04%) (31 December 2024: 0.05%)			
First Solar, Inc.	889	183,987	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**183,987**	**0.04**
Engineering & Construction (0.15%) (31 December 2024: 0.10%)			
ACCOM	1,362	102,865	0.02
Comfort Systems USA, Inc.	325	240,305	0.06
EMCOR Group, Inc.	359	174,004	0.04
Jacobs Solutions, Inc.	1,157	121,417	0.03
Total Engineering & Construction		**638,591**	**0.15**
Entertainment (0.13%) (31 December 2024: 0.16%)			
DraftKings, Inc.	4,201	114,691	0.03
Flutter Entertainment PLC	1,587	270,370	0.06
Live Nation Entertainment, Inc.	1,409	159,070	0.04
Total Entertainment		**544,131**	**0.13**
Environmental Control (0.37%) (31 December 2024: 0.41%)			
Pentair PLC	1,485	122,520	0.03
Republic Services, Inc.	2,069	347,388	0.08
Veralto Corp.	2,270	179,445	0.04
Waste Connections, Inc.	2,351	326,622	0.07
Waste Management, Inc.	3,641	633,772	0.15
Total Environmental Control		**1,609,747**	**0.37**

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (0.45%) (31 December 2024: 0.71%)			
General Mills, Inc.	4,934	181,767	0.04
Hershey Co.	1,219	175,748	0.04
Hormel Foods Corp.	2,722	51,109	0.01
J.M. Smucker Co.	1,040	80,590	0.02
Kraft Heinz Co.	8,023	154,138	0.04
Kroger Co.	5,962	295,118	0.07
McCormick & Co., Inc.	2,503	135,062	0.03
Mondelez International, Inc.	12,215	520,931	0.12
Sysco Corp.	4,535	264,757	0.06
Tyson Foods, Inc.	2,349	109,091	0.02
Total Food		**1,968,311**	**0.45**
Forest Products & Paper (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
International Paper Co. (US listed)	4,623	144,269	0.03
Total Forest Products & Paper		**144,269**	**0.03**
Full Line Insurance (2.99%) (31 December 2024: 3.28%)			
Aflac, Inc.	4,557	398,106	0.09
Allstate Corp.	2,432	401,054	0.09
American Financial Group, Inc.	562	60,856	0.01
American International Group, Inc.	5,171	350,475	0.08
Aon PLC	1,817	507,977	0.12
Arch Capital Group Ltd.	3,709	281,857	0.07
Arthur J. Gallagher & Co.	2,288	469,100	0.11
Berkshire Hathaway, Inc.	12,649	5,037,141	1.16
Brown & Brown, Inc.	2,815	177,746	0.04
Chubb Ltd.	3,466	857,062	0.20
Cincinnati Financial Corp.	1,307	169,113	0.04
Corebridge Financial, Inc.	2,544	60,807	0.01
Equitable Holdings, Inc.	2,829	106,797	0.02
Erie Indemnity Co.	200	45,420	0.01
Everest Group Ltd.	292	78,504	0.02
F&G Annuities & Life, Inc.	152	3,715	0.00
Fidelity National Financial, Inc.	2,542	109,939	0.03
Hartford Insurance Group, Inc.	2,664	290,834	0.07
Loews Corp.	1,660	138,497	0.03
Markel Group, Inc.	103	175,415	0.04
Marsh & McLennan Cos., Inc.	4,485	659,197	0.15
MetLife, Inc.	5,235	327,398	0.08
Principal Financial Group, Inc.	2,038	142,424	0.03
Progressive Corp.	5,401	974,401	0.22
Prudential Financial, Inc.	3,185	284,832	0.07
Travelers Cos., Inc.	2,046	470,171	0.11
W.R. Berkley Corp.	3,087	171,491	0.04
Willis Towers Watson PLC	878	228,573	0.05
Total Full Line Insurance		**12,978,902**	**2.99**
Hand & Machine Tools (0.02%) (31 December 2024: 0.06%)			
Snap-on, Inc.	387	105,655	0.02
Total Hand & Machine Tools		**105,655**	**0.02**

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Products (2.65%) (31 December 2024: 2.92%)			
Abbott Laboratories	15,968	1,585,000	0.37
ABIOMED, Inc.	267	354	0.00
Agilent Technologies, Inc.	2,710	292,142	0.07
Baxter International, Inc.	5,391	81,619	0.02
Boston Scientific Corp.	13,735	1,037,556	0.24
Cooper Cos., Inc.	1,821	118,243	0.03
Danaher Corp.	5,906	1,071,123	0.25
Edwards Lifesciences Corp.	5,305	358,296	0.08
GE HealthCare Technologies, Inc.	4,338	281,885	0.06
Hologic, Inc.	2,023	119,387	0.03
IDEXX Laboratories, Inc.	719	385,370	0.09
Insulet Corp.	640	144,121	0.03
Intuitive Surgical, Inc.	3,303	1,482,052	0.34
Medtronic PLC	11,674	888,433	0.20
Natera, Inc.	1,226	222,515	0.05
ResMed, Inc.	1,405	268,115	0.06
Solventum Corp.	1,362	85,503	0.02
STERIS PLC	783	157,266	0.04
Stryker Corp.	3,196	889,933	0.20
Thermo Fisher Scientific, Inc.	3,464	1,590,216	0.37
Waters Corp.	564	169,719	0.04
West Pharmaceutical Services, Inc.	610	132,968	0.03
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	1,872	133,360	0.03
Total Health Care Products		**11,495,176**	**2.65**
Health Care Services (1.00%) (31 December 2024: 1.68%)			
Centene Corp.	4,350	141,815	0.03
Elevance Health, Inc.	2,066	573,776	0.13
HCA Healthcare, Inc.	1,514	559,983	0.13
Humana, Inc.	1,082	219,558	0.05
IQVIA Holdings, Inc.	1,578	281,801	0.07
Labcorp Holdings, Inc.	715	142,113	0.04
Quest Diagnostics, Inc.	1,014	139,404	0.03
UnitedHealth Group, Inc.	8,331	2,178,804	0.50
Universal Health Services, Inc.	550	94,999	0.02
Total Health Care Services		**4,332,253**	**1.00**
Home Builders (0.17%) (31 December 2024: 0.24%)			
DR Horton, Inc.	2,525	288,122	0.06
Lennar Corp. Class A	1,987	161,828	0.04
NVR, Inc.	20	115,554	0.03
PulteGroup, Inc.	1,965	182,547	0.04
Total Home Builders		**748,051**	**0.17**
Household Products (0.13%) (31 December 2024: 0.21%)			
Avery Dennison Corp.	593	85,448	0.02
Church & Dwight Co., Inc.	2,276	151,195	0.03
Clorox Co.	1,185	94,661	0.02
Kimberly-Clark Corp.	3,086	246,664	0.06
Total Household Products		**577,968**	**0.13**

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (14.09%) (31 December 2024: 12.84%)			
Airbnb, Inc.	4,028	433,107	0.10
Alphabet, Inc. Class A	53,386	13,238,354	3.05
Alphabet, Inc. Class C	44,857	11,151,812	2.57
Amazon.com, Inc.	88,088	16,108,403	3.71
Booking Holdings, Inc.	295	1,251,614	0.29
CDW Corp.	1,183	127,651	0.03
DoorDash, Inc.	3,456	620,106	0.14
eBay, Inc.	4,061	280,229	0.06
Expedia Group, Inc.	1,126	252,733	0.06
F5, Inc.	559	113,047	0.03
Gen Digital, Inc.	5,133	110,571	0.03
GoDaddy, Inc.	1,191	117,078	0.03
MercadoLibre, Inc.	413	659,064	0.15
Meta Platforms, Inc.	19,914	10,414,152	2.40
Netflix, Inc.	38,949	2,893,186	0.67
Okta, Inc.	1,608	110,158	0.02
Palo Alto Networks, Inc.	6,261	913,683	0.21
Pinterest, Inc.	6,158	126,309	0.03
Reddit, Inc.	920	167,545	0.04
Robinhood Markets, Inc.	6,760	605,720	0.14
Snap, Inc.	8,874	56,736	0.01
Uber Technologies, Inc.	18,400	1,191,120	0.27
VeriSign, Inc.	705	135,697	0.03
Zillow Group, Inc.	1,465	79,179	0.02
Total Internet		**61,157,254**	**14.09**
Iron & Steel (0.13%) (31 December 2024: 0.12%)			
Nucor Corp.	2,143	276,927	0.07
Reliance, Inc.	407	93,145	0.02
Steel Dynamics, Inc.	1,397	187,542	0.04
Total Iron & Steel		**557,614**	**0.13**
Leisure Time (0.18%) (31 December 2024: 0.16%)			
Carnival Corp.	10,441	252,626	0.06
Royal Caribbean Cruises Ltd.	2,289	505,810	0.12
Total Leisure Time		**758,436**	**0.18**
Lodging (0.28%) (31 December 2024: 0.33%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	2,232	507,945	0.12
Hyatt Hotels Corp.	292	37,088	0.01
Las Vegas Sands Corp.	2,643	136,293	0.03
Marriott International, Inc.	2,146	527,460	0.12
Total Lodging		**1,208,786**	**0.28**
Machinery - Diversified (0.62%) (31 December 2024: 0.70%)			
CNH Industrial NV	9,079	66,318	0.02
Deere & Co.	2,335	861,260	0.20
Dover Corp.	1,351	208,971	0.05
Graco, Inc.	1,530	99,359	0.02

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
IDEX Corp.	612	86,275	0.02
Ingersoll Rand, Inc.	3,768	236,487	0.05
Nordson Corp.	406	77,335	0.02
Otis Worldwide Corp.	3,664	253,560	0.06
Rockwell Automation, Inc.	1,030	317,488	0.07
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	1,576	266,511	0.06
Xylem, Inc.	2,195	236,816	0.05
Total Machinery - Diversified		**2,710,380**	**0.62**
Machinery, Construction & Mining (0.89%) (31 December 2024: 0.59%)			
Bloom Energy Corp.	2,023	139,261	0.04
Caterpillar, Inc.	4,314	1,957,936	0.45
GE Vernova, Inc.	2,518	1,303,797	0.30
Vertiv Holdings Co.	3,435	440,891	0.10
Total Machinery, Construction & Mining		**3,841,885**	**0.89**
Media (0.76%) (31 December 2024: 0.89%)			
Charter Communications, Inc.	760	125,691	0.03
Comcast Corp.	33,564	794,807	0.18
Fox Corp. Class A	1,859	107,617	0.02
Fox Corp. Class B	1,579	81,225	0.02
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	1,827	142,587	0.03
News Corp.	3,461	71,620	0.02
Walt Disney Co.	16,494	1,486,675	0.34
Warner Bros Discovery, Inc.	22,113	504,901	0.12
Total Media		**3,315,123**	**0.76**
Mining (0.31%) (31 December 2024: 0.19%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	13,249	533,118	0.12
Newmont Corp.	10,159	803,640	0.19
Total Mining		**1,336,758**	**0.31**
Miscellaneous Manufacturers (0.59%) (31 December 2024: 0.64%)			
3M Co.	4,802	609,082	0.14
Axon Enterprise, Inc.	676	304,161	0.07
Carlisle Cos., Inc.	320	81,091	0.02
Illinois Tool Works, Inc.	2,468	481,584	0.11
Parker-Hannifin Corp.	1,147	798,721	0.18
Teledyne Technologies, Inc.	424	171,561	0.04
Textron, Inc.	1,586	109,530	0.03
Total Miscellaneous Manufacturers		**2,555,730**	**0.59**
Office & Business Equipment (0.02%) (31 December 2024: 0.03%)			
Zebra Technologies Corp.	408	78,489	0.02
Total Office & Business Equipment		**78,489**	**0.02**
Oil & Gas (2.19%) (31 December 2024: 2.50%)			
Chevron Corp.	17,695	2,136,615	0.49
ConocoPhillips	11,308	838,630	0.19
Coterra Energy, Inc.	7,564	157,725	0.04

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Devon Energy Corp.	5,293	153,603	0.04
Diamondback Energy, Inc.	1,754	208,899	0.05
EOG Resources, Inc.	4,808	399,998	0.09
EQT Corp.	6,056	257,167	0.06
Expand Energy Corp.	2,052	179,412	0.04
Exxon Mobil Corp.	39,202	3,737,494	0.86
Marathon Petroleum Corp.	2,739	352,903	0.08
Occidental Petroleum Corp.	6,962	226,803	0.05
Phillips 66	3,748	383,166	0.09
Texas Pacific Land Corp.	573	130,386	0.03
Valero Energy Corp.	2,783	358,925	0.08
Total Oil & Gas		**9,521,726**	**2.19**
Oil & Gas Services (0.21%) (31 December 2024: 0.23%)			
Baker Hughes Co.	8,708	314,176	0.07
Halliburton Co.	8,264	185,023	0.04
SLB Ltd.	14,098	428,672	0.10
Total Oil & Gas Services		**927,871**	**0.21**
Packaging & Containers (0.12%) (31 December 2024: 0.17%)			
Amcor PLC (US listed)	21,392	141,345	0.03
Ball Corp.	2,294	96,269	0.02
Packaging Corp. of America	718	117,311	0.03
Smurfit WestRock PLC (US listed)	4,840	148,279	0.04
Total Packaging & Containers		**503,204**	**0.12**
Pharmaceuticals (4.72%) (31 December 2024: 4.26%)			
AbbVie, Inc.	16,198	2,932,182	0.68
Becton Dickinson & Co.	2,539	390,376	0.09
Bristol-Myers Squibb Co.	18,851	805,579	0.19
Cardinal Health, Inc.	2,237	364,200	0.08
Cencora, Inc.	1,701	455,158	0.11
Cigna Group	2,513	547,962	0.13
CVS Health Corp.	11,665	733,413	0.17
Dexcom, Inc.	3,553	186,823	0.04
Eli Lilly & Co.	7,377	6,280,890	1.45
Johnson & Johnson	22,065	3,617,693	0.83
McKesson Corp.	1,098	713,563	0.16
Merck & Co., Inc.	23,021	1,919,773	0.44
Neurocrine Biosciences, Inc.	863	96,971	0.02
Pfizer, Inc.	51,693	1,019,749	0.24
Zoetis, Inc.	4,107	409,389	0.09
Total Pharmaceuticals		**20,473,721**	**4.72**
Pipelines (0.43%) (31 December 2024: 0.51%)			
Cheniere Energy, Inc.	1,904	293,227	0.07
Kinder Morgan, Inc.	18,597	405,023	0.09
ONEOK, Inc.	5,987	348,625	0.08
Targa Resources Corp.	1,908	278,893	0.07
Williams Cos., Inc.	11,197	533,225	0.12
Total Pipelines		**1,858,993**	**0.43**

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Private Equity (0.35%) (31 December 2024: 0.44%)			
Blackstone, Inc.	6,698	817,943	0.19
Carlyle Group, Inc.	2,073	97,078	0.02
KKR & Co., Inc.	5,845	590,322	0.14
Total Private Equity		**1,505,343**	**0.35**
Real Estate (0.12%) (31 December 2024: 0.14%)			
CBRE Group, Inc.	2,711	345,343	0.08
CoStar Group, Inc.	3,659	194,918	0.04
Total Real Estate		**540,261**	**0.12**
Real Estate Investment Trusts (1.75%) (31 December 2024: 2.03%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	1,148	44,511	0.01
American Homes 4 Rent	2,972	75,582	0.02
American Tower Corp.	4,351	605,204	0.14
Annaly Capital Management, Inc.	6,284	111,319	0.03
AvalonBay Communities, Inc.	1,139	163,609	0.04
BXP, Inc.	1,429	76,396	0.02
Crown Castle, Inc.	3,870	272,476	0.06
Digital Realty Trust, Inc.	3,075	376,900	0.09
Equinix, Inc.	896	543,863	0.13
Equity LifeStyle Properties, Inc.	1,991	95,604	0.02
Equity Residential	3,445	172,055	0.04
Essex Property Trust, Inc.	641	132,890	0.03
Extra Space Storage, Inc.	1,859	191,787	0.04
Gaming & Leisure Properties, Inc.	2,878	101,898	0.02
Healthpeak Properties, Inc.	6,278	79,978	0.02
Invitation Homes, Inc.	5,154	113,474	0.03
Iron Mountain, Inc.	2,848	187,162	0.04
Kimco Realty Corp.	6,008	96,482	0.02
Mid-America Apartment Communities, Inc.	864	95,084	0.02
Prologis, Inc.	8,530	862,713	0.20
Public Storage	1,448	297,693	0.07
Realty Income Corp.	8,547	381,702	0.09
Regency Centers Corp.	1,838	100,518	0.02
SBA Communications Corp.	855	131,024	0.03
Simon Property Group, Inc.	2,992	438,787	0.10
Sun Communities, Inc.	1,082	106,217	0.02
UDR, Inc.	3,630	105,489	0.02
Ventas, Inc.	4,237	259,746	0.06
VICI Properties, Inc.	10,688	238,110	0.05
Welltower, Inc.	6,091	895,679	0.21
Weyerhaeuser Co.	7,229	135,677	0.03
WP Carey, Inc.	2,225	113,451	0.03
Total Real Estate Investment Trusts		**7,603,080**	**1.75**
Retail (4.21%) (31 December 2024: 4.76%)			
AutoZone, Inc.	154	413,785	0.10
Best Buy Co., Inc.	1,921	101,862	0.02
Burlington Stores, Inc.	541	123,803	0.03
Carvana Co.	1,215	406,230	0.09

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Chipotle Mexican Grill, Inc.	12,752	373,803	0.09
Costco Wholesale Corp.	4,051	2,767,598	0.64
Darden Restaurants, Inc.	1,076	156,870	0.04
Dick's Sporting Goods, Inc.	529	82,969	0.02
Dollar General Corp.	2,122	223,207	0.05
Dollar Tree, Inc.	1,831	178,439	0.04
Domino's Pizza, Inc.	270	89,161	0.02
Ferguson Enterprises, Inc.	1,855	327,182	0.08
Genuine Parts Co.	1,389	135,309	0.03
Home Depot, Inc.	9,176	2,501,499	0.58
Lowe's Cos., Inc.	5,158	985,483	0.23
Lululemon Athletica, Inc.	1,022	168,259	0.04
McDonald's Corp.	6,533	1,581,871	0.36
O'Reilly Automotive, Inc.	7,984	576,933	0.13
Ross Stores, Inc.	2,940	419,585	0.10
Starbucks Corp.	10,436	696,242	0.16
Target Corp.	4,069	315,113	0.07
TJX Cos., Inc.	10,193	1,240,463	0.29
Tractor Supply Co.	4,910	194,536	0.04
Ulta Beauty, Inc.	396	189,810	0.04
Walmart, Inc.	40,231	3,550,973	0.82
Williams-Sonoma, Inc.	1,020	144,318	0.03
Yum! Brands, Inc.	2,650	317,607	0.07
Total Retail		**18,262,910**	**4.21**
Semiconductors (13.86%) (31 December 2024: 11.12%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	14,936	2,534,165	0.58
Analog Devices, Inc.	4,538	975,027	0.23
Applied Materials, Inc.	7,325	1,491,372	0.34
Astera Labs, Inc.	1,188	156,577	0.04
Broadcom, Inc.	41,157	11,285,157	2.60
Entegris, Inc.	1,261	84,168	0.02
Intel Corp.	41,210	1,204,734	0.28
KLA Corp.	1,183	1,138,812	0.26
Lam Research Corp.	11,708	1,587,809	0.37
Marvell Technology, Inc.	7,871	529,918	0.12
Microchip Technology, Inc.	5,120	258,469	0.06
Micron Technology, Inc.	10,333	2,336,458	0.54
Monolithic Power Systems, Inc.	452	324,565	0.08
NVIDIA Corp.	222,892	32,933,328	7.59
NXP Semiconductors NV	2,345	403,260	0.09
ON Semiconductor Corp.	4,190	179,752	0.04
QUALCOMM, Inc.	9,991	1,353,924	0.31
Teradyne, Inc.	1,415	216,987	0.05
Texas Instruments, Inc.	8,283	1,138,477	0.26
Total Semiconductors		**60,132,959**	**13.86**
Shipbuilding (Nil) (31 December 2024: 0.01%)			
Software (10.52%) (31 December 2024: 11.03%)			
Adobe, Inc.	3,863	1,071,131	0.25
AppLovin Corp.	2,104	1,123,186	0.26

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Atlassian Corp.	1,560	200,390	0.05
Autodesk, Inc.	1,943	455,661	0.11
Bentley Systems, Inc.	1,473	44,538	0.01
Broadridge Financial Solutions, Inc.	1,040	183,879	0.04
Cadence Design Systems, Inc.	2,542	629,505	0.15
Cloudflare, Inc.	2,785	434,995	0.10
CoreWeave, Inc.	1,576	89,411	0.02
Datadog, Inc.	2,793	300,912	0.07
Docusign, Inc.	1,998	108,271	0.02
Dynatrace, Inc.	3,167	108,742	0.03
Electronic Arts, Inc.	2,256	365,203	0.08
Fair Isaac Corp.	208	278,594	0.06
Fidelity National Information Services, Inc.	4,642	244,415	0.06
Fiserv, Inc.	5,066	269,589	0.06
HubSpot, Inc.	406	129,080	0.03
Intuit, Inc.	2,513	1,318,828	0.30
IonQ, Inc.	2,813	99,997	0.02
Jack Henry & Associates, Inc.	755	109,150	0.03
Microsoft Corp.	64,798	24,827,222	5.72
MongoDB, Inc.	723	240,397	0.06
MSCI, Inc.	707	321,358	0.07
Nutanix, Inc.	2,271	93,001	0.02
Oracle Corp.	15,739	2,430,376	0.56
Palantir Technologies, Inc.	20,906	2,944,034	0.68
Paychex, Inc.	2,931	260,491	0.06
Paycom Software, Inc.	503	63,505	0.01
PTC, Inc.	1,055	145,609	0.03
ROBLOX Corp.	5,446	349,611	0.08
Roper Technologies, Inc.	990	349,128	0.08
Salesforce, Inc.	8,740	1,834,307	0.42
Samsara, Inc.	3,009	84,509	0.02
ServiceNow, Inc.	9,490	1,151,752	0.27
Snowflake, Inc.	3,006	522,407	0.12
SS&C Technologies Holdings, Inc.	1,956	135,470	0.03
Strategy, Inc.	2,340	281,695	0.06
Synopsys, Inc.	1,728	643,051	0.15
Take-Two Interactive Software, Inc.	1,723	349,493	0.08
Twilio, Inc.	1,337	150,666	0.03
Tyler Technologies, Inc.	428	153,927	0.04
Veeva Systems, Inc.	1,419	250,956	0.06
Workday, Inc.	2,017	343,212	0.08
Zoom Communications, Inc.	2,233	152,655	0.04
Total Software		**45,644,309**	**10.52**
Telecommunications (1.85%) (31 December 2024: 1.80%)			
Arista Networks, Inc.	9,832	1,020,645	0.24
AT&T, Inc.	65,043	1,280,013	0.29
Ciena Corp.	1,318	244,204	0.06
Cisco Systems, Inc.	36,281	2,214,122	0.51
Corning, Inc.	7,393	512,848	0.12
Credo Technology Group Holding Ltd.	1,374	156,632	0.04
EchoStar Corp.	1,227	105,666	0.02
Motorola Solutions, Inc.	1,505	457,046	0.11

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
T-Mobile U.S., Inc.	4,683	753,300	0.17
Verizon Communications, Inc.	39,110	1,262,017	0.29
Total Telecommunications		**8,006,493**	**1.85**
Transportation (0.81%) (31 December 2024: 0.97%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	1,037	132,075	0.03
CSX Corp.	17,273	496,064	0.11
Expeditors International of Washington, Inc.	1,395	164,684	0.04
FedEx Corp.	1,922	439,848	0.10
JB Hunt Transport Services, Inc.	767	118,092	0.03
Norfolk Southern Corp.	2,031	464,568	0.11
Old Dominion Freight Line, Inc.	1,706	211,927	0.05
Union Pacific Corp.	5,325	975,877	0.22
United Parcel Service, Inc.	6,772	532,166	0.12
Total Transportation		**3,535,301**	**0.81**
Utilities - Electric (2.06%) (31 December 2024: 2.10%)			
Alliant Energy Corp.	2,326	119,799	0.03
Ameren Corp.	2,631	208,149	0.05
American Electric Power Co., Inc.	4,845	442,612	0.10
CenterPoint Energy, Inc.	6,042	183,525	0.04
CMS Energy Corp.	2,892	160,223	0.04
Consolidated Edison, Inc.	3,201	251,875	0.06
Constellation Energy Corp.	2,854	798,772	0.18
Dominion Energy, Inc.	8,045	373,432	0.09
DTE Energy Co.	1,753	179,129	0.04
Duke Energy Corp.	7,191	667,754	0.15
Edison International	3,700	175,938	0.04
Entergy Corp.	4,167	305,140	0.07
Evergy, Inc.	1,982	113,827	0.03
Eversource Energy	3,197	170,535	0.04
Exelon Corp.	9,175	316,851	0.07
FirstEnergy Corp.	5,282	187,348	0.04
NextEra Energy, Inc.	19,073	1,213,079	0.28
NRG Energy, Inc.	1,813	228,724	0.05
Oklo, Inc.	1,030	58,557	0.01
PG&E Corp.	19,202	244,470	0.06
PPL Corp.	6,890	191,160	0.04
Public Service Enterprise Group, Inc.	4,455	283,417	0.07
Sempra	5,817	406,886	0.09
Southern Co.	10,004	691,118	0.16
Vistra Corp.	3,069	392,260	0.09
WEC Energy Group, Inc.	3,013	251,738	0.06
Xcel Energy, Inc.	5,668	331,667	0.08
Total Utilities - Electric		**8,947,985**	**2.06**
Utilities - Electric & Gas (0.08%) (31 December 2024: 0.07%)			
Atmos Energy Corp.	1,362	180,880	0.04
NiSource, Inc.	4,845	160,294	0.04
Total Utilities - Electric & Gas		**341,174**	**0.08**

	Quantity	Fair Value CHF	% of Net Assets
Common Stocks			
Water (0.06%) (31 December 2024: 0.07%)			
American Water Works Co., Inc.	1,735	179,379	0.04
Essential Utilities, Inc.	2,820	85,702	0.02
Total Water		**265,081**	**0.06**
Total Common Stocks		**433,255,377**	**99.85**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.91%) (31 December 2024: (3.27%))

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) CHF	% of Net Assets
05/01/2026	CHF	427,444,355	USD	534,550,000	3,947,117	0.91
05/01/2026	CHF	1,300,877	USD	1,629,600	9,827	0.00
05/01/2026	CHF	814,131	USD	1,025,800	1,441	0.00
05/01/2026	CHF	2,221,153	USD	2,806,400	(2,217)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,387,800	CHF	1,101,004	(1,520)	(0.00)
05/01/2026	USD	399,400	CHF	319,646	(3,221)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					3,958,385	0.91
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts					(6,958)	(0.00)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					**3,951,427**	**0.91**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain CHF	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 20/03/2026	UBS AG	545,936	2	123	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**123**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**3,951,550**	**0.91**

	Fair Value CHF	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**437,206,927**	**100.76**
Other net liabilities	**(3,293,131)**	**(0.76)**
TOTAL NET ASSETS	**433,913,796**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.94
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.90
Other Current Assets	0.16
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS S&P Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Parts & Equipment (4.05%) (31 December 2024: 2.06%)			
Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	41,591	1,683,215	0.99
Magna International, Inc.	40,539	2,163,953	1.28
Toyo Tire Corp.	109,400	3,025,608	1.78
Total Auto Parts & Equipment		**6,872,776**	**4.05**
Banks (11.71%) (31 December 2024: 12.81%)			
Bank of Hawaii Corp.	11,933	815,859	0.48
Bank of Montreal	9,590	1,247,067	0.74
Bank of Nova Scotia	22,879	1,689,616	1.00
Banque Cantonale Vaudoise	10,776	1,365,618	0.80
Canadian Imperial Bank of Commerce	13,966	1,267,765	0.75
Cembra Money Bank AG	10,475	1,313,590	0.77
Comerica, Inc.	14,598	1,269,004	0.75
DNB Bank ASA	78,678	2,195,716	1.29
KeyCorp	56,148	1,158,895	0.68
National Bank of Canada	8,274	1,041,893	0.61
Regions Financial Corp.	34,424	932,890	0.55
Royal Bank of Canada	6,107	1,042,478	0.61
Shizuoka Financial Group, Inc.	99,100	1,537,601	0.91
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	33,700	1,027,050	0.61
U.S. Bancorp	18,403	981,984	0.58
Yamaguchi Financial Group, Inc.	73,000	988,733	0.58
Total Banks		**19,875,759**	**11.71**
Beverages (0.95%) (31 December 2024: Nil)			
Coca-Cola HBC AG	31,228	1,613,763	0.95
Total Beverages		**1,613,763**	**0.95**
Building & Construction Materials (Nil) (31 December 2024: 3.66%)			
Chemicals (4.69%) (31 December 2024: 1.36%)			
Brenntag SE	24,361	1,417,951	0.83
Croda International PLC	32,199	1,167,184	0.69
Mitsui Chemicals, Inc.	148,000	1,890,306	1.11
Nissan Chemical Corp.	40,600	1,389,121	0.82
Zeon Corp.	183,800	2,098,377	1.24
Total Chemicals		**7,962,939**	**4.69**
Commercial Services (0.52%) (31 December 2024: 2.15%)			
Nihon M&A Center Holdings, Inc.	191,800	882,002	0.52
Total Commercial Services		**882,002**	**0.52**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Computers (1.91%) (31 December 2024: 0.50%)			
LG Corp.	33,155	1,857,352	1.09
Teleperformance SE	19,139	1,390,028	0.82
Total Computers		**3,247,380**	**1.91**
Cosmetics & Personal Care (0.76%) (31 December 2024: 1.57%)			
Unilever PLC (UK listed)	19,696	1,287,383	0.76
Total Cosmetics & Personal Care		**1,287,383**	**0.76**
Diversified Financial Services (5.32%) (31 December 2024: 5.55%)			
Franklin Resources, Inc.	67,344	1,608,848	0.95
IG Group Holdings PLC	77,667	1,373,727	0.81
IGM Financial, Inc.	32,813	1,479,607	0.87
Julius Baer Group Ltd.	13,762	1,083,937	0.64
Schroders PLC	323,144	1,769,004	1.04
Western Union Co.	184,534	1,718,012	1.01
Total Diversified Financial Services		**9,033,135**	**5.32**
Energy - Alternate Sources (1.42%) (31 December 2024: Nil)			
ERG SpA	93,498	2,413,597	1.42
Total Energy - Alternate Sources		**2,413,597**	**1.42**
Engineering & Construction (3.69%) (31 December 2024: 2.25%)			
Bouygues SA	80,647	4,200,651	2.47
EXEO Group, Inc.	124,445	2,063,431	1.22
Total Engineering & Construction		**6,264,082**	**3.69**
Food (4.49%) (31 December 2024: 2.91%)			
Axfood AB	64,395	2,027,100	1.19
Magnum Ice Cream Co. NV (UK listed)	4,036	63,922	0.04
Nestle SA	19,362	1,924,347	1.13
Orkla ASA	135,040	1,506,119	0.89
Saputo, Inc.	69,723	2,101,227	1.24
Total Food		**7,622,715**	**4.49**
Forest Products & Paper (1.27%) (31 December 2024: 0.98%)			
Oji Holdings Corp.	392,900	2,156,194	1.27
Total Forest Products & Paper		**2,156,194**	**1.27**
Full Line Insurance (7.87%) (31 December 2024: 10.64%)			
Allianz SE	3,253	1,491,900	0.88
Hannover Rueck SE	2,410	753,459	0.44
Helvetia Baloise Holding AG	4,934	1,302,862	0.77
Legal & General Group PLC	685,514	2,414,850	1.42
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1,190	785,729	0.46
Power Corp. of Canada	35,595	1,894,332	1.12
Prudential Financial, Inc.	8,369	944,693	0.56
Sun Life Financial, Inc.	15,654	978,468	0.58

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Swiss Life Holding AG	1,238	1,432,627	0.84
Zurich Insurance Group AG	1,775	1,348,305	0.80
Total Full Line Insurance		**13,347,225**	**7.87**
Hand & Machine Tools (1.28%) (31 December 2024: 0.80%)			
Tinning International, Inc.	39,843	2,161,681	1.28
Total Hand & Machine Tools		**2,161,681**	**1.28**
Health Care Products (Nil) (31 December 2024: 0.85%)			
Health Care Services (0.75%) (31 December 2024: 0.89%)			
Sonic Healthcare Ltd.	84,443	1,273,187	0.75
Total Health Care Services		**1,273,187**	**0.75**
Holding Companies - Diversified Operations (0.86%) (31 December 2024: Nil)			
IIA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	46,461	1,460,269	0.86
Total Holding Companies - Diversified Operations		**1,460,269**	**0.86**
Home Builders (0.78%) (31 December 2024: 4.75%)			
Sekisui House Ltd.	59,400	1,325,600	0.78
Total Home Builders		**1,325,600**	**0.78**
Household Products (Nil) (31 December 2024: 1.05%)			
Leisure Time (0.96%) (31 December 2024: Nil)			
Polaris, Inc.	25,699	1,625,462	0.96
Total Leisure Time		**1,625,462**	**0.96**
Machinery - Diversified (2.85%) (31 December 2024: 2.37%)			
Kone OYJ	29,701	2,112,476	1.24
Valmet OYJ	81,927	2,725,890	1.61
Total Machinery - Diversified		**4,838,366**	**2.85**
Media (Nil) (31 December 2024: 1.18%)			
Miscellaneous Manufacturers (Nil) (31 December 2024: 1.89%)			
Oil & Gas (0.81%) (31 December 2024: 1.01%)			
DCC PLC	22,089	1,375,610	0.81
Total Oil & Gas		**1,375,610**	**0.81**
Packaging & Containers (0.80%) (31 December 2024: Nil)			
Sonoco Products Co.	31,087	1,356,637	0.80
Total Packaging & Containers		**1,356,637**	**0.80**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pharmaceuticals (13.11%) (31 December 2024: 8.26%)			
Astellas Pharma, Inc.	198,400	2,649,215	1.56
CVS Health Corp.	48,900	3,880,704	2.29
Ilikira Pharmaceuticals PLC	47,792	996,380	0.59
Novartis AG	15,236	2,107,751	1.24
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	185,200	2,566,889	1.51
Orion OYJ	26,203	1,958,773	1.15
Pfizer, Inc.	93,195	2,320,556	1.37
Roche Holding AG	4,906	2,032,375	1.20
Sanofi SA	14,860	1,443,657	0.85
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	74,200	2,288,794	1.35
Total Pharmaceuticals		**22,245,094**	**13.11**
Real Estate (5.76%) (31 December 2024: 4.18%)			
Hulic Co. Ltd.	182,600	1,997,306	1.18
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	335,200	2,067,935	1.22
PSP Swiss Property AG	8,166	1,479,105	0.87
Tokyo Tatemono Co. Ltd.	94,800	2,144,635	1.26
Tokyu Fudosan Holdings Corp.	228,500	2,083,170	1.23
Total Real Estate		**9,772,151**	**5.76**
Real Estate Investment Trusts (5.20%) (31 December 2024: 6.65%)			
Canadian Apartment Properties REIT	47,500	1,277,640	0.75
Japan Real Estate Investment Corp.	2,660	2,221,404	1.31
LondonMetric Property PLC	1,081,205	2,758,759	1.63
Warehouses De Pauw CVA	98,500	2,558,916	1.51
Total Real Estate Investment Trusts		**8,816,719**	**5.20**
Retail (1.91%) (31 December 2024: 1.80%)			
Best Buy Co., Inc.	19,933	1,334,116	0.79
Papa John's International, Inc.	40,519	1,905,986	1.12
Total Retail		**3,240,102**	**1.91**
Software (0.86%) (31 December 2024: 0.54%)			
Open Text Corp.	44,488	1,450,749	0.86
Total Software		**1,450,749**	**0.86**
Telecommunications (9.98%) (31 December 2024: 12.20%)			
Elisa OYJ	48,464	2,148,107	1.26
LG Uplus Corp.	342,543	3,500,214	2.06
NTT, Inc.	1,376,200	1,384,585	0.82
Rogers Communications, Inc.	54,223	2,049,457	1.21
Swisscom AG	3,028	2,199,576	1.30
TELUS Corp.	218,544	2,884,159	1.70
Verizon Communications, Inc.	67,966	2,768,255	1.63
Total Telecommunications		**16,934,353**	**9.98**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Transportation (2.77%) (31 December 2024: 3.04%)			
Deutsche Post AG	58,389	3,204,509	1.89
United Parcel Service, Inc.	15,088	1,496,579	0.88
Total Transportation		**4,701,088**	**2.77**
Utilities - Electric (1.36%) (31 December 2024: 1.30%)			
Terna - Rete Elettrica Nazionale	217,168	2,309,251	1.36
Total Utilities - Electric		**2,309,251**	**1.36**
Total Common Stocks		**167,465,269**	**98.69**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.06%) (31 December 2024: 0.05%)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 EUR	6,282	AUD	11,050	9	0.00
05/01/2026 EUR	148,105	AUD	262,500	(1,106)	(0.00)
05/01/2026 EUR	126,976	CAD	204,390	(2)	(0.00)
05/01/2026 EUR	3,000,582	CAD	4,855,200	(18,470)	(0.01)
05/01/2026 EUR	2,244,951	CHF	2,087,400	1,809	0.00
05/01/2026 EUR	93,729	CHF	87,880	(845)	(0.00)
05/01/2026 EUR	87,418	GBP	76,450	(161)	(0.00)
05/01/2026 EUR	2,069,610	GBP	1,816,000	(11,956)	(0.01)
05/01/2026 EUR	4,446,786	JPY	804,001,600	93,169	0.06
05/01/2026 EUR	187,051	JPY	33,846,930	3,746	0.00
05/01/2026 EUR	435,670	NOK	5,123,300	3,754	0.00
05/01/2026 EUR	18,262	NOK	215,680	66	0.00
05/01/2026 EUR	9,506	SEK	104,130	(131)	(0.00)
05/01/2026 EUR	226,022	SEK	2,473,500	(2,858)	(0.00)
05/01/2026 EUR	3,525,140	USD	4,098,800	41,302	0.02
05/01/2026 EUR	148,221	USD	172,550	1,528	0.00
05/01/2026 EUR	1,263,133	USD	1,485,400	(1,913)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				145,383	0.08
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(37,442)	(0.02)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				**107,941**	**0.06**

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	585,933	20	8,691	0.01
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	628,792	7	6,699	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	606,940	2	2,820	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**18,210**	**0.01**
Net unrealised gain on futures contracts				**18,210**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments				**126,151**	**0.07**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	167,591,420	98.76
Other net assets	2,097,808	1.24
TOTAL NET ASSETS	169,689,228	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	95.21
Exchange traded financial derivative instruments	0.01
OTC financial derivative instruments	0.08
Other Current Assets	4.70
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Citibank and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.36%) (31 December 2024: Nil)			
WPP PLC	992,438	3,146,978	0.36
Total Advertising		**3,146,978**	**0.36**
Agriculture (0.17%) (31 December 2024: 0.11%)			
Genus PLC	56,817	1,474,401	0.17
Total Agriculture		**1,474,401**	**0.17**
Banks (19.86%) (31 December 2024: 16.44%)			
Barclays PLC	10,247,566	48,773,290	5.53
HSBC Holdings PLC	3,933,542	46,171,916	5.24
Investec PLC	503,337	2,775,904	0.32
Lloyds Banking Group PLC	46,219,777	45,406,309	5.15
Standard Chartered PLC	1,673,017	30,482,370	3.46
TBC Bank Group PLC	35,282	1,432,449	0.16
Total Banks		**175,042,238**	**19.86**
Beverages (0.97%) (31 December 2024: 1.16%)			
AG Barr PLC	95,985	598,946	0.07
Coca-Cola HBC AG	187,866	7,217,812	0.82
Fevertree Drinks PLC	85,891	703,447	0.08
Total Beverages		**8,520,205**	**0.97**
Biotechnology (0.11%) (31 December 2024: 0.08%)			
OXB	73,037	450,638	0.05
Oxford Nanopore Technologies PLC	383,207	492,038	0.06
Total Biotechnology		**942,676**	**0.11**
Building & Construction Materials (0.17%) (31 December 2024: 0.26%)			
Genuit Group PLC	204,217	667,789	0.08
Ibstock PLC	327,505	457,197	0.05
Marshalls PLC	199,609	360,494	0.04
Total Building & Construction Materials		**1,485,480**	**0.17**
Chemicals (0.50%) (31 December 2024: 1.00%)			
Croda International PLC	114,061	3,073,944	0.35
Elementis PLC	491,333	815,613	0.09
Victrex PLC	74,014	484,791	0.06
Total Chemicals		**4,374,348**	**0.50**
Commercial Services (12.15%) (31 December 2024: 11.25%)			
Ashtead Group PLC	361,904	18,406,438	2.09
Experian PLC	789,502	26,550,952	3.01
Ilays PLC	1,383,066	778,666	0.09
Intertek Group PLC	132,985	6,151,886	0.70
Mitie Group PLC	1,093,739	1,819,982	0.21

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Pagegroup PLC	241,692	568,943	0.07
RELX PLC	1,401,330	42,320,166	4.80
Rentokil Initial PLC	2,172,042	9,719,888	1.10
Zigup PLC	191,090	732,830	0.08
Total Commercial Services		**107,049,751**	**12.15**
Computers (0.33%) (31 December 2024: 0.20%)			
GB Group PLC	204,377	525,249	0.06
Serco Group PLC	864,670	2,414,159	0.27
Total Computers		**2,939,408**	**0.33**
Consumer Durables & Apparels (0.49%) (31 December 2024: 0.45%)			
Burberry Group PLC	308,493	3,914,776	0.45
Dr. Martens PLC	502,182	384,672	0.04
Total Consumer Durables & Apparels		**4,299,448**	**0.49**
Cosmetics & Personal Care (7.93%) (31 December 2024: 8.19%)			
Haleon PLC	7,644,823	28,652,797	3.25
Unilever PLC (UK listed)	848,646	41,239,952	4.68
Total Cosmetics & Personal Care		**69,892,749**	**7.93**
Distribution & Wholesale (1.33%) (31 December 2024: 0.48%)			
Bunzl PLC	280,235	5,817,679	0.66
Inchcape PLC	282,882	2,175,362	0.25
RS Group PLC	408,373	2,548,247	0.29
Travis Perkins PLC	183,506	1,166,181	0.13
Total Distribution & Wholesale		**11,707,469**	**1.33**
Diversified Financial Services (1.50%) (31 December 2024: 1.52%)			
Jupiter Fund Management PLC	364,978	578,855	0.06
Man Group PLC	998,044	2,283,525	0.26
Ninety One PLC	253,962	549,066	0.06
Rathbones Group PLC	54,012	1,042,432	0.12
Schroders PLC	622,746	2,534,576	0.29
St. James's Place PLC	451,109	6,245,604	0.71
Total Diversified Financial Services		**13,234,058**	**1.50**
Electrical Components & Equipment (0.05%) (31 December 2024: 0.04%)			
Volex PLC	112,174	468,887	0.05
Total Electrical Components & Equipment		**468,887**	**0.05**
Electronics (1.36%) (31 December 2024: 1.58%)			
Discoverie Group PLC	80,593	483,558	0.05
Halma PLC	325,807	11,527,052	1.31
Total Electronics		**12,010,610**	**1.36**
Engineering & Construction (0.82%) (31 December 2024: 0.73%)			
Balfour Beatty PLC	424,633	3,019,141	0.34
Keller Group PLC	59,103	984,656	0.11

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Kier Group PLC	378,747	840,818	0.10
Morgan Sindall Group PLC	38,620	1,795,830	0.20
Renew Holdings PLC	67,758	603,724	0.07
Total Engineering & Construction		**7,244,169**	**0.82**
Food (7.76%) (31 December 2024: 8.94%)			
Compass Group PLC	1,457,567	34,456,884	3.91
Cranswick PLC	45,529	2,255,962	0.26
Greencore Group PLC	367,270	932,866	0.10
Hilton Food Group PLC	69,327	349,408	0.04
J Sainsbury PLC	1,482,279	4,817,407	0.55
Premier Foods PLC	540,844	993,496	0.10
Tesco PLC	5,583,368	24,667,320	2.80
Total Food		**68,413,343**	**7.76**
Forest Products & Paper (0.39%) (31 December 2024: 0.59%)			
International Paper Co. (UK listed)	2	57	0.00
Mondi PLC	382,080	3,470,132	0.39
Total Forest Products & Paper		**3,470,189**	**0.39**
Full Line Insurance (8.12%) (31 December 2024: 7.49%)			
Admiral Group PLC	222,422	7,064,123	0.80
Aviva PLC	2,628,466	17,989,221	2.04
Hiscox Ltd.	286,226	4,072,996	0.46
Legal & General Group PLC	4,897,286	12,825,992	1.46
Phoenix Group Holdings PLC	601,520	4,433,202	0.50
Prudential PLC	2,202,263	25,204,900	2.86
Total Full Line Insurance		**71,590,434**	**8.12**
Health Care Products (1.40%) (31 December 2024: 1.42%)			
Advanced Medical Solutions Group PLC	191,548	417,575	0.05
Convatec Group PLC	1,373,755	3,340,972	0.38
Smith & Nephew PLC	693,297	8,586,483	0.97
Total Health Care Products		**12,345,030**	**1.40**
Health Care Services (0.04%) (31 December 2024: 0.07%)			
NMC Health PLC	35,375	-	0.00
Spire Healthcare Group PLC	220,955	368,995	0.04
Total Health Care Services		**368,995**	**0.04**
Home Builders (1.59%) (31 December 2024: 2.19%)			
Barratt Redrow PLC	1,166,767	4,446,549	0.50
Bellway PLC	102,438	2,810,899	0.32
Berkeley Group Holdings PLC	82,376	3,215,959	0.37
Crest Nicholson Holdings PLC	191,150	274,300	0.03
Taylor Wimpey PLC	3,068,145	3,298,256	0.37
Total Home Builders		**14,045,963**	**1.59**

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Furnishings (0.44%) (31 December 2024: 0.49%)			
Howden Joinery Group PLC	463,934	3,862,251	0.44
Total Home Furnishings		**3,862,251**	**0.44**
Household Products (3.95%) (31 December 2024: 3.74%)			
Reckitt Benckiser Group PLC	579,611	34,788,252	3.95
Total Household Products		**34,788,252**	**3.95**
Internet (1.25%) (31 December 2024: 1.68%)			
AO World PLC	248,515	281,319	0.03
Auto Trader Group PLC	742,209	4,352,313	0.49
Moonpig Group PLC	266,420	540,833	0.06
Ocado Group PLC	478,105	1,128,328	0.13
Rightmove PLC	661,184	3,435,512	0.39
Trainline PLC	345,516	761,517	0.09
Trustpilot Group PLC	308,930	507,881	0.06
Total Internet		**11,007,703**	**1.25**
Leisure Time (0.05%) (31 December 2024: 0.06%)			
Hollywood Bowl Group PLC	146,357	403,214	0.05
Total Leisure Time		**403,214**	**0.05**
Lodging (0.43%) (31 December 2024: 0.60%)			
Whitbread PLC	148,737	3,792,794	0.43
Total Lodging		**3,792,794**	**0.43**
Machinery - Diversified (1.35%) (31 December 2024: 1.39%)			
IMI PLC	211,265	5,256,273	0.60
Rotork PLC	718,670	2,338,552	0.26
Spirax Group PLC	62,930	4,291,826	0.49
Total Machinery - Diversified		**11,886,651**	**1.35**
Machinery, Construction & Mining (0.72%) (31 December 2024: 0.63%)			
Weir Group PLC	223,102	6,349,483	0.72
Total Machinery, Construction & Mining		**6,349,483**	**0.72**
Media (1.98%) (31 December 2024: 2.34%)			
Informa PLC	1,115,935	9,864,865	1.12
ITV PLC	2,882,556	2,373,785	0.27
Pearson PLC	496,168	5,209,764	0.59
Total Media		**17,448,414**	**1.98**
Mining (2.25%) (31 December 2024: 1.04%)			
Antofagasta PLC	338,251	11,091,250	1.26
Atalaya Mining Copper SA	93,321	797,895	0.09

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
Endeavour Mining PLC (UK listed)	165,868	6,422,409	0.73
Hochschild Mining PLC	290,492	1,491,676	0.17
Total Mining		**19,803,230**	**2.25**
Miscellaneous Manufacturers (1.77%) (31 December 2024: 1.64%)			
Diploma PLC	115,164	6,097,934	0.69
Hill & Smith PLC	66,977	1,433,308	0.16
Me Group International PLC	204,444	308,710	0.04
Smiths Group PLC	281,767	6,627,160	0.75
Volution Group PLC	170,488	1,099,647	0.13
Total Miscellaneous Manufacturers		**15,566,759**	**1.77**
Oil & Gas (0.39%) (31 December 2024: Nil)			
DCC PLC	74,199	3,435,414	0.39
Total Oil & Gas		**3,435,414**	**0.39**
Oil & Gas Services (0.05%) (31 December 2024: Nil)			
Hunting PLC	114,476	424,134	0.05
Total Oil & Gas Services		**424,134**	**0.05**
Packaging & Containers (Nil) (31 December 2024: 0.84%)			
Pharmaceuticals (5.33%) (31 December 2024: 5.40%)			
CVS Group PLC	58,291	748,456	0.09
GSK PLC	2,411,171	43,991,815	4.99
Hikma Pharmaceuticals PLC	142,707	2,211,959	0.25
Total Pharmaceuticals		**46,952,230**	**5.33**
Private Equity (3.79%) (31 December 2024: 4.62%)			
3i Group PLC	853,827	27,860,375	3.16
ICG PLC	248,511	5,104,416	0.58
IP Group PLC	772,222	452,522	0.05
Total Private Equity		**33,417,313**	**3.79**
Real Estate Investment Trusts (2.49%) (31 December 2024: 2.93%)			
British Land Co. PLC	857,695	3,463,372	0.39
Derwent London PLC	92,307	1,605,219	0.18
Great Portland Estates PLC	287,436	915,483	0.10
Land Securities Group PLC	606,504	3,772,455	0.43
Safestore Holdings PLC	187,927	1,383,143	0.16
Segro PLC	1,104,224	7,954,830	0.90
Tritax Big Box REIT PLC	1,901,870	2,894,646	0.33
Total Real Estate Investment Trusts		**21,989,148**	**2.49**
Retail (3.08%) (31 December 2024: 3.43%)			
B&M European Value Retail SA	858,208	1,448,655	0.16
Domino's Pizza Group PLC	314,262	544,930	0.06
Dunelm Group PLC	112,200	1,267,860	0.14
Grafton Group PLC	146,337	1,369,714	0.16

	Quantity	Fair Value GBP	% of Net Assets
Common Stocks			
JD Sports Fashion PLC	2,172,128	1,834,579	0.21
Kingfisher PLC	1,500,969	4,693,530	0.53
Next PLC	99,877	13,663,174	1.55
Pets at Home Group PLC	379,161	750,739	0.09
Watches of Switzerland Group PLC	194,110	920,082	0.10
WH Smith PLC	106,034	677,557	0.08
Total Retail		**27,170,820**	**3.08**
Software (1.08%) (31 December 2024: 1.50%)			
Craneware PLC	26,085	503,441	0.06
Sage Group PLC	829,158	8,979,781	1.02
Total Software		**9,483,222**	**1.08**
Telecommunications (0.08%) (31 December 2024: 1.27%)			
Gamma Communications PLC	77,488	715,989	0.08
Total Telecommunications		**715,989**	**0.08**
Transportation (0.11%) (31 December 2024: 0.38%)			
Clarkson PLC	24,925	950,889	0.11
Total Transportation		**950,889**	**0.11**
Utilities - Electric (0.38%) (31 December 2024: 0.14%)			
Drax Group PLC	298,821	2,501,132	0.28
Telecom Plus PLC	61,744	838,483	0.10
Total Utilities - Electric		**3,339,615**	**0.38**
Water (1.53%) (31 December 2024: 1.75%)			
Severn Trent PLC	232,109	6,473,520	0.74
United Utilities Group PLC	584,895	6,983,646	0.79
Total Water		**13,457,166**	**1.53**
Total Common Stocks		**880,311,520**	**99.90**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.07%)) (31 December 2024: (0.08%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) GBP	% of Net Assets
05/01/2026 CHF	11,063,096 GBP	10,441,000	(59,117)	(0.01)
05/01/2026 EUR	527,859 GBP	461,810	(902)	(0.00)
05/01/2026 EUR	125,772,545 GBP	110,360,000	(539,789)	(0.06)
05/01/2026 GBP	778,750 CHF	824,757	4,778	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			4,778	0.00
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(599,808)	(0.07)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(595,030)**	**(0.07)**
Total Financial Derivative Instruments			**(595,030)**	**(0.07)**

	Fair Value GBP	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	879,716,490	99.83
Other net assets	1,527,517	0.17
TOTAL NET ASSETS	881,244,007	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.81
OTC financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.19
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contract are Goldman Sachs International and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Aerospace & Defense (2.26%) (31 December 2024: 2.31%)			
General Dynamics Corp.	889	299,291	0.66
L3Harris Technologies, Inc.	821	241,021	0.53
Lockheed Martin Corp.	573	277,143	0.62
RTX Corp.	1,106	202,840	0.45
Total Aerospace & Defense		**1,020,295**	**2.26**
Agriculture (1.27%) (31 December 2024: 1.19%)			
Altria Group, Inc.	5,495	316,842	0.70
Philip Morris International, Inc.	1,591	255,196	0.57
Total Agriculture		**572,038**	**1.27**
Auto Manufacturers (Nil) (31 December 2024: 0.83%)			
Beverages (3.31%) (31 December 2024: 4.27%)			
Coca-Cola Co.	8,467	591,928	1.31
Keurig Dr. Pepper, Inc.	9,392	263,070	0.58
Monster Beverage Corp.	3,170	243,044	0.54
PepsiCo, Inc.	2,745	393,962	0.88
Total Beverages		**1,492,004**	**3.31**
Biotechnology (1.00%) (31 December 2024: 1.94%)			
Gilead Sciences, Inc.	1,699	208,535	0.46
Royalty Pharma PLC	6,246	241,346	0.54
Total Biotechnology		**449,881**	**1.00**
Chemicals (1.51%) (31 December 2024: 0.99%)			
Ecolab, Inc.	1,069	280,634	0.62
Linde PLC	937	399,527	0.89
Total Chemicals		**680,161**	**1.51**
Commercial Services (3.25%) (31 December 2024: 1.87%)			
Automatic Data Processing, Inc.	1,247	320,766	0.71
Cintas Corp.	1,435	269,880	0.60
Rollins, Inc.	4,444	266,729	0.59
S&P Global, Inc.	541	282,721	0.62
Verisk Analytics, Inc.	1,469	328,601	0.73
Total Commercial Services		**1,468,697**	**3.25**
Computers (0.43%) (31 December 2024: 1.36%)			
International Business Machines Corp.	652	193,129	0.43
Total Computers		**193,129**	**0.43**
Cosmetics & Personal Care (2.59%) (31 December 2024: 1.85%)			
Colgate-Palmolive Co.	5,647	446,226	0.99

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kenvue, Inc.	13,183	227,407	0.50
Procter & Gamble Co.	3,469	497,142	1.10
Total Cosmetics & Personal Care		**1,170,775**	**2.59**
Distribution & Wholesale (0.46%) (31 December 2024: 0.82%)			
Fastenal Co.	5,157	206,950	0.46
Total Distribution & Wholesale		**206,950**	**0.46**
Diversified Financial Services (4.47%) (31 December 2024: 4.12%)			
Cboe Global Markets, Inc.	1,123	281,873	0.62
CME Group, Inc.	1,457	397,877	0.88
Intercontinental Exchange, Inc.	2,095	339,306	0.75
Mastercard, Inc.	627	357,942	0.79
Nasdaq, Inc.	2,813	273,227	0.61
Visa, Inc.	1,049	367,895	0.82
Total Diversified Financial Services		**2,018,120**	**4.47**
Electrical Components & Equipment (0.64%) (31 December 2024: 0.94%)			
AMETEK, Inc.	1,399	287,229	0.64
Total Electrical Components & Equipment		**287,229**	**0.64**
Electronics (1.06%) (31 December 2024: 1.44%)			
Fortive Corp.	3,914	216,092	0.48
Honeywell International, Inc.	1,344	262,201	0.58
Total Electronics		**478,293**	**1.06**
Engineering & Construction (0.41%) (31 December 2024: Nil)			
AECOM	1,935	184,464	0.41
Total Engineering & Construction		**184,464**	**0.41**
Environmental Control (2.91%) (31 December 2024: 2.23%)			
Republic Services, Inc.	2,230	472,604	1.05
Waste Connections, Inc.	2,476	434,191	0.96
Waste Management, Inc.	1,847	405,805	0.90
Total Environmental Control		**1,312,600**	**2.91**
Food (5.28%) (31 December 2024: 6.58%)			
General Mills, Inc.	6,636	308,574	0.68
Hershey Co.	1,307	237,848	0.53
Hormel Foods Corp.	9,494	225,008	0.50
J.M. Smucker Co.	1,888	184,665	0.41
Kraft Heinz Co.	12,225	296,456	0.66
Kroger Co.	4,287	267,852	0.59
McCormick & Co., Inc.	3,152	214,683	0.48
Mondelez International, Inc.	5,306	285,622	0.63
Sysco Corp.	4,911	361,891	0.80
Total Food		**2,382,599**	**5.28**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Full Line Insurance (11.04%) (31 December 2024: 10.13%)			
Aflac, Inc.	2,416	266,412	0.59
American Financial Group, Inc.	1,735	237,140	0.53
American International Group, Inc.	3,258	278,722	0.62
Aon PLC	764	269,600	0.60
Arch Capital Group Ltd.	2,392	229,441	0.51
Arthur J. Gallagher & Co.	984	254,649	0.56
Berkshire Hathaway, Inc.	888	446,353	0.99
Brown & Brown, Inc.	3,162	252,011	0.56
Chubb Ltd.	1,162	362,684	0.80
Hartford Insurance Group, Inc.	2,142	295,168	0.65
Loews Corp.	3,906	411,341	0.91
Markel Group, Inc.	117	251,509	0.56
Marsh & McLennan Cos., Inc.	2,259	419,000	0.93
Progressive Corp.	916	208,592	0.46
Travelers Cos., Inc.	968	280,778	0.62
W.R. Berkley Corp.	3,225	226,137	0.50
Willis Towers Watson PLC	894	293,768	0.65
Total Full Line Insurance		**4,983,395**	**11.04**
Health Care Products (3.37%) (31 December 2024: 3.61%)			
Abbott Laboratories	2,049	256,719	0.57
Boston Scientific Corp.	2,970	283,190	0.63
Hologic, Inc.	3,507	261,236	0.58
Medtronic PLC	2,766	265,702	0.59
Stryker Corp.	712	250,247	0.55
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	2,261	203,309	0.45
Total Health Care Products		**1,520,403**	**3.37**
Health Care Services (1.31%) (31 December 2024: 1.78%)			
Labcorp Holdings, Inc.	952	238,838	0.53
Quest Diagnostics, Inc.	2,021	350,704	0.78
Total Health Care Services		**589,542**	**1.31**
Household Products (2.13%) (31 December 2024: 1.91%)			
Avery Dennison Corp.	1,579	287,188	0.64
Church & Dwight Co., Inc.	4,242	355,692	0.79
Kimberly-Clark Corp.	3,149	317,703	0.70
Total Household Products		**960,583**	**2.13**
Internet (0.58%) (31 December 2024: 0.47%)			
VeriSign, Inc.	1,086	263,844	0.58
Total Internet		**263,844**	**0.58**
Lodging (0.58%) (31 December 2024: Nil)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	910	261,397	0.58
Total Lodging		**261,397**	**0.58**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Machinery - Diversified (2.11%) (31 December 2024: 2.40%)			
Dover Corp.	1,079	210,664	0.47
Graco, Inc.	2,935	240,582	0.53
IDEX Corp.	1,227	218,332	0.48
Otis Worldwide Corp.	3,263	285,023	0.63
Total Machinery - Diversified		**954,601**	**2.11**
Media (1.56%) (31 December 2024: 1.94%)			
Comcast Corp.	7,823	233,830	0.52
Fox Corp. Class A	3,263	238,427	0.53
Fox Corp. Class B	3,554	230,761	0.51
Total Media		**703,018**	**1.56**
Miscellaneous Manufacturers (1.18%) (31 December 2024: 1.02%)			
Illinois Tool Works, Inc.	1,221	300,732	0.67
Teledyne Technologies, Inc.	452	230,850	0.51
Total Miscellaneous Manufacturers		**531,582**	**1.18**
Packaging & Containers (1.06%) (31 December 2024: 1.05%)			
Amcor PLC (US listed)	31,822	265,396	0.59
Packaging Corp. of America	1,023	210,973	0.47
Total Packaging & Containers		**476,369**	**1.06**
Pharmaceuticals (4.00%) (31 December 2024: 5.38%)			
Becton Dickinson & Co.	1,205	233,854	0.52
Cardinal Health, Inc.	1,046	214,953	0.48
Cencora, Inc.	840	283,710	0.63
Johnson & Johnson	2,164	447,840	0.99
McKesson Corp.	261	214,096	0.47
Merck & Co., Inc.	2,142	225,467	0.50
Pfizer, Inc.	7,436	185,156	0.41
Total Pharmaceuticals		**1,805,076**	**4.00**
Real Estate Investment Trusts (8.59%) (31 December 2024: 8.18%)			
American Homes 4 Rent	7,917	254,136	0.56
AvalonBay Communities, Inc.	1,482	268,701	0.59
Equity LifeStyle Properties, Inc.	5,009	303,596	0.67
Equity Residential	4,228	266,533	0.59
Essex Property Trust, Inc.	780	204,110	0.45
Gaming & Leisure Properties, Inc.	7,735	345,677	0.77
Invitation Homes, Inc.	9,360	260,114	0.58
Mid-America Apartment Communities, Inc.	2,051	284,904	0.63
Public Storage	818	212,271	0.47
Realty Income Corp.	6,878	387,713	0.86
Regency Centers Corp.	4,292	296,277	0.66
UDR, Inc.	6,483	237,797	0.53
VICI Properties, Inc.	10,842	304,877	0.68
WP Carey, Inc.	3,859	248,365	0.55
Total Real Estate Investment Trusts		**3,875,071**	**8.59**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Retail (5.82%) (31 December 2024: 5.01%)			
AutoZone, Inc.	66	223,839	0.50
Costco Wholesale Corp.	328	282,847	0.63
Darden Restaurants, Inc.	1,145	210,703	0.47
Home Depot, Inc.	638	219,536	0.49
McDonald's Corp.	1,276	389,984	0.86
O'Reilly Automotive, Inc.	3,214	293,149	0.65
TJX Cos., Inc.	2,650	407,066	0.90
Walmart, Inc.	2,777	309,386	0.68
Yum! Brands, Inc.	1,907	288,491	0.64
Total Retail		**2,625,001**	**5.82**
Semiconductors (Nil) (31 December 2024: 0.37%)			
Software (3.37%) (31 December 2024: 4.10%)			
Broadridge Financial Solutions, Inc.	1,196	266,911	0.59
Jack Henry & Associates, Inc.	1,483	270,618	0.60
Paychex, Inc.	2,736	306,925	0.68
Roper Technologies, Inc.	969	431,331	0.95
SS&C Technologies Holdings, Inc.	2,819	246,437	0.55
Total Software		**1,522,222**	**3.37**
Telecommunications (2.69%) (31 December 2024: 2.55%)			
AT&T, Inc.	10,318	256,299	0.56
Cisco Systems, Inc.	3,346	257,742	0.57
Motorola Solutions, Inc.	669	256,441	0.57
T-Mobile U.S., Inc.	1,085	220,298	0.49
Verizon Communications, Inc.	5,528	225,156	0.50
Total Telecommunications		**1,215,936**	**2.69**
Transportation (1.23%) (31 December 2024: 1.38%)			
CSX Corp.	7,815	283,294	0.63
Union Pacific Corp.	1,182	273,420	0.60
Total Transportation		**556,714**	**1.23**
Utilities - Electric (15.27%) (31 December 2024: 13.61%)			
Alliant Energy Corp.	5,767	374,913	0.83
Ameren Corp.	3,480	348,411	0.77
American Electric Power Co., Inc.	3,044	351,004	0.78
CenterPoint Energy, Inc.	10,002	383,477	0.85
CMS Energy Corp.	6,089	425,804	0.94
Consolidated Edison, Inc.	4,108	408,007	0.90
Dominion Energy, Inc.	4,259	249,535	0.55
DTE Energy Co.	2,960	381,781	0.85
Duke Energy Corp.	3,630	425,472	0.94
Entergy Corp.	3,385	312,875	0.69
Evergy, Inc.	4,410	319,681	0.71
Eversource Energy	3,382	227,710	0.51
Exelon Corp.	7,251	316,071	0.70
FirstEnergy Corp.	8,228	368,368	0.82

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
PPL Corp.	11,120	389,422	0.86
Public Service Enterprise Group, Inc.	4,024	323,127	0.72
Sempra	2,357	208,099	0.46
Southern Co.	4,703	410,102	0.91
WEC Energy Group, Inc.	3,795	400,221	0.89
Xcel Energy, Inc.	3,597	265,674	0.59
Total Utilities - Electric		**6,889,754**	**15.27**
Utilities - Electric & Gas (1.69%) (31 December 2024: 1.40%)			
Atmos Energy Corp.	2,348	393,595	0.87
NiSource, Inc.	8,870	370,411	0.82
Total Utilities - Electric & Gas		**764,006**	**1.69**
Water (1.16%) (31 December 2024: 0.89%)			
American Water Works Co., Inc.	1,984	258,912	0.57
Essential Utilities, Inc.	6,906	264,914	0.59
Total Water		**523,826**	**1.16**
Total Common Stocks		**44,939,575**	**99.59**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.10%) (31 December 2024: (0.22%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
02/01/2026 EUR	3,959,858 USD	4,603,600	47,057	0.10
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			47,057	0.10
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			**47,057**	**0.10**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
S&P 500 Micro E-Mini Index Futures 20/03/2026	UBS AG	103,338	3	50	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**50**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**47,107**	**0.10**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**44,986,682**	**99.69**
Other net assets	**138,817**	**0.31**
TOTAL NET ASSETS	**45,125,499**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.55
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.10
Other Current Assets	0.35
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contract is Goldman Sachs International.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Factor MSCI USA Prime Value Screened UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.26%) (31 December 2024: 0.21%)			
Omnicom Group, Inc.	6,415	518,011	0.26
Total Advertising		**518,011**	**0.26**
Agriculture (Nil) (31 December 2024: 0.49%)			
Auto Manufacturers (1.16%) (31 December 2024: 2.07%)			
Cummins, Inc.	4,573	2,334,288	1.16
Total Auto Manufacturers		**2,334,288**	**1.16**
Auto Parts & Equipment (Nil) (31 December 2024: 0.33%)			
Banks (0.92%) (31 December 2024: 1.54%)			
M&T Bank Corp.	5,173	1,042,256	0.52
Regions Financial Corp.	29,840	808,664	0.40
Total Banks		**1,850,920**	**0.92**
Beverages (0.90%) (31 December 2024: 3.92%)			
Brown-Forman Corp.	6,006	156,516	0.08
PepsiCo, Inc.	11,484	1,648,184	0.82
Total Beverages		**1,804,700**	**0.90**
Biotechnology (4.14%) (31 December 2024: 0.45%)			
Amgen, Inc.	7,941	2,599,169	1.29
Biogen, Inc.	4,895	861,471	0.43
Corteva, Inc.	22,658	1,518,766	0.75
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	3,458	2,669,126	1.33
United Therapeutics Corp.	1,415	689,459	0.34
Total Biotechnology		**8,337,991**	**4.14**
Building & Construction Materials (4.98%) (31 December 2024: 5.87%)			
CRH PLC (US listed)	22,418	2,797,766	1.39
Johnson Controls International PLC	21,775	2,607,556	1.30
Lennox International, Inc.	1,040	505,003	0.25
Martin Marietta Materials, Inc.	1,977	1,230,999	0.61
Trane Technologies PLC	7,399	2,879,691	1.43
Total Building & Construction Materials		**10,021,015**	**4.98**
Chemicals (0.90%) (31 December 2024: 1.77%)			
Air Products & Chemicals, Inc.	4,246	1,048,847	0.52
PPG Industries, Inc.	7,478	766,196	0.38
Total Chemicals		**1,815,043**	**0.90**
Commercial Services (4.08%) (31 December 2024: 7.85%)			
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	4,170	351,781	0.17

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
PayPal Holdings, Inc.	30,224	1,764,477	0.88
S&P Global, Inc.	8,334	4,355,265	2.17
United Rentals, Inc.	2,137	1,729,517	0.86
Total Commercial Services		**8,201,040**	**4.08**
Computers (4.87%) (31 December 2024: 1.81%)			
Accenture PLC	18,158	4,871,791	2.42
Cognizant Technology Solutions Corp.	16,313	1,353,979	0.67
Gartner, Inc.	2,497	629,943	0.32
NetApp, Inc.	6,611	707,972	0.35
TE Connectivity PLC	9,809	2,231,646	1.11
Total Computers		**9,795,331**	**4.87**
Consumer Durables & Apparels (0.25%) (31 December 2024: 0.62%)			
Deckers Outdoor Corp.	4,928	510,886	0.25
Total Consumer Durables & Apparels		**510,886**	**0.25**
Cosmetics & Personal Care (0.55%) (31 December 2024: 0.82%)			
Kenvue, Inc.	64,156	1,106,691	0.55
Total Cosmetics & Personal Care		**1,106,691**	**0.55**
Distribution & Wholesale (0.75%) (31 December 2024: 1.13%)			
WW Grainger, Inc.	1,496	1,509,539	0.75
Total Distribution & Wholesale		**1,509,539**	**0.75**
Diversified Financial Services (2.80%) (31 December 2024: 2.21%)			
Ameriprise Financial, Inc.	3,112	1,525,938	0.76
Cboe Global Markets, Inc.	3,471	871,221	0.43
Nasdaq, Inc.	15,246	1,480,844	0.74
Raymond James Financial, Inc.	6,247	1,003,206	0.50
T. Rowe Price Group, Inc.	7,388	756,383	0.37
Total Diversified Financial Services		**5,637,592**	**2.80**
Electronics (1.89%) (31 December 2024: 2.53%)			
Allegion PLC	2,845	452,981	0.23
Flex Ltd.	12,567	759,298	0.38
Fortive Corp.	11,329	625,474	0.31
Jabil, Inc.	3,528	804,455	0.40
Keysight Technologies, Inc.	5,670	1,152,087	0.57
Total Electronics		**3,794,295**	**1.89**
Engineering & Construction (0.71%) (31 December 2024: 0.43%)			
EMCOR Group, Inc.	1,470	899,331	0.45
Jacobs Solutions, Inc.	3,934	521,098	0.26
Total Engineering & Construction		**1,420,429**	**0.71**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (0.69%) (31 December 2024: 0.84%)			
Pentair PLC	5,520	574,853	0.28
Veralto Corp.	8,236	821,788	0.41
Total Environmental Control		**1,396,641**	**0.69**
Food (2.50%) (31 December 2024: 3.96%)			
Hormel Foods Corp.	10,358	245,485	0.12
Kraft Heinz Co.	29,376	712,368	0.36
McCormick & Co., Inc.	8,357	569,195	0.28
Mondelez International, Inc.	43,040	2,316,843	1.15
Sysco Corp.	16,018	1,180,366	0.59
Total Food		**5,024,257**	**2.50**
Forest Products & Paper (Nil) (31 December 2024: 0.36%)			
Full Line Insurance (13.73%) (31 December 2024: 9.02%)			
Aflac, Inc.	16,929	1,866,761	0.93
American Financial Group, Inc.	2,100	287,028	0.14
Arch Capital Group Ltd.	12,485	1,197,561	0.59
Berkshire Hathaway, Inc.	12,479	6,272,569	3.12
Brown & Brown, Inc.	9,620	766,714	0.38
Chubb Ltd.	12,571	3,923,661	1.95
Hartford Insurance Group, Inc.	9,305	1,282,229	0.64
Loews Corp.	5,833	614,273	0.31
Marsh & McLennan Cos., Inc.	16,376	3,038,076	1.51
Progressive Corp.	19,467	4,433,025	2.20
Travelers Cos., Inc.	7,489	2,172,259	1.08
W.R. Berkley Corp.	10,084	707,090	0.35
Willis Towers Watson PLC	3,244	1,065,979	0.53
Total Full Line Insurance		**27,627,225**	**13.73**
Hand & Machine Tools (0.29%) (31 December 2024: Nil)			
Snap-on, Inc.	1,709	588,921	0.29
Total Hand & Machine Tools		**588,921**	**0.29**
Health Care Products (6.81%) (31 December 2024: 3.58%)			
Abbott Laboratories	36,605	4,586,240	2.28
Edwards Lifesciences Corp.	19,546	1,666,297	0.83
GE HealthCare Technologies, Inc.	15,244	1,250,313	0.62
Hologic, Inc.	7,407	551,747	0.27
Medtronic PLC	42,628	4,095,806	2.04
STERIS PLC	3,221	816,588	0.41
Waters Corp.	388	147,374	0.07
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	6,525	586,728	0.29
Total Health Care Products		**13,701,093**	**6.81**
Health Care Services (4.56%) (31 December 2024: 6.88%)			
Centene Corp.	16,266	669,346	0.33
Elevance Health, Inc.	7,483	2,623,166	1.30

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Humana, Inc.	3,970	1,016,836	0.51
UnitedHealth Group, Inc.	14,729	4,862,190	2.42
Total Health Care Services		**9,171,538**	**4.56**
Home Builders (1.71%) (31 December 2024: 1.94%)			
DR Horton, Inc.	8,907	1,282,875	0.64
Lennar Corp. Class A	7,116	731,525	0.36
NVR, Inc.	89	649,056	0.32
PulteGroup, Inc.	6,633	777,786	0.39
Total Home Builders		**3,441,242**	**1.71**
Household Products (1.32%) (31 December 2024: 1.28%)			
Avery Dennison Corp.	2,528	459,799	0.23
Church & Dwight Co., Inc.	8,058	675,663	0.33
Clorox Co.	4,013	404,631	0.20
Kimberly-Clark Corp.	11,111	1,120,989	0.56
Total Household Products		**2,661,076**	**1.32**
Internet (2.53%) (31 December 2024: 0.91%)			
CDW Corp.	4,326	589,201	0.30
F5, Inc.	1,901	485,250	0.24
Uber Technologies, Inc.	49,051	4,007,957	1.99
Total Internet		**5,082,408**	**2.53**
Iron & Steel (Nil) (31 December 2024: 0.30%)			
Machinery - Diversified (1.21%) (31 December 2024: 1.26%)			
Dover Corp.	4,598	897,713	0.45
IDEX Corp.	2,433	432,928	0.21
Xylem, Inc.	8,137	1,108,097	0.55
Total Machinery - Diversified		**2,438,738**	**1.21**
Machinery, Construction & Mining (2.42%) (31 December 2024: Nil)			
Caterpillar, Inc.	8,489	4,863,093	2.42
Total Machinery, Construction & Mining		**4,863,093**	**2.42**
Media (4.66%) (31 December 2024: 5.16%)			
Comcast Corp.	122,177	3,651,871	1.82
Fox Corp. Class A	6,949	507,763	0.25
Fox Corp. Class B	5,170	335,688	0.17
News Corp.	12,662	330,732	0.16
Walt Disney Co.	40,025	4,553,644	2.26
Total Media		**9,379,698**	**4.66**
Mining (1.81%) (31 December 2024: Nil)			
Newmont Corp.	36,478	3,642,328	1.81
Total Mining		**3,642,328**	**1.81**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Miscellaneous Manufacturers (1.64%) (31 December 2024: 1.43%)			
3M Co.	17,706	2,834,731	1.41
Carlisle Cos., Inc.	1,428	456,760	0.23
Total Miscellaneous Manufacturers		**3,291,491**	**1.64**
Oil & Gas Services (1.35%) (31 December 2024: 1.10%)			
Halliburton Co.	28,180	796,367	0.40
SLB Ltd.	49,772	1,910,249	0.95
Total Oil & Gas Services		**2,706,616**	**1.35**
Packaging & Containers (0.23%) (31 December 2024: Nil)			
Ball Corp.	8,607	455,913	0.23
Total Packaging & Containers		**455,913**	**0.23**
Pharmaceuticals (5.87%) (31 December 2024: 6.26%)			
Cencora, Inc.	6,123	2,068,043	1.03
Cigna Group	8,865	2,439,914	1.21
Merck & Co., Inc.	51,705	5,442,469	2.71
Zoetis, Inc.	14,743	1,854,964	0.92
Total Pharmaceuticals		**11,805,390**	**5.87**
Real Estate (Nil) (31 December 2024: 0.81%)			
Retail (3.16%) (31 December 2024: 4.38%)			
Best Buy Co., Inc.	6,626	443,478	0.22
Dick's Sporting Goods, Inc.	2,173	430,189	0.21
Dollar Tree, Inc.	6,395	786,649	0.39
Ferguson Enterprises, Inc.	6,536	1,455,110	0.72
Lululemon Athletica, Inc.	3,563	740,427	0.37
Tractor Supply Co.	17,564	878,376	0.44
Ulta Beauty, Inc.	1,497	905,700	0.45
Williams-Sonoma, Inc.	4,014	716,860	0.36
Total Retail		**6,356,789**	**3.16**
Semiconductors (5.32%) (31 December 2024: 7.16%)			
Applied Materials, Inc.	19,844	5,099,710	2.53
Lam Research Corp.	9,234	1,580,676	0.79
Texas Instruments, Inc.	23,225	4,029,305	2.00
Total Semiconductors		**10,709,691**	**5.32**
Software (2.72%) (31 December 2024: 5.23%)			
Adobe, Inc.	13,180	4,612,868	2.30
Broadridge Financial Solutions, Inc.	3,814	851,171	0.42
Total Software		**5,464,039**	**2.72**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (2.56%) (31 December 2024: 2.85%)			
Cisco Systems, Inc.	66,868	5,150,842	2.56
Total Telecommunications		**5,150,842**	**2.56**
Transportation (3.09%) (31 December 2024: 0.84%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	3,888	625,035	0.31
CSX Corp.	62,103	2,251,234	1.12
Expeditors International of Washington, Inc.	4,493	669,502	0.33
JB Hunt Transport Services, Inc.	2,541	493,818	0.25
Union Pacific Corp.	9,398	2,173,945	1.08
Total Transportation		**6,213,534**	**3.09**
Utilities - Electric & Gas (0.44%) (31 December 2024: 0.44%)			
Atmos Energy Corp.	5,275	884,248	0.44
Total Utilities - Electric & Gas		**884,248**	**0.44**
Total Common Stocks		**200,714,582**	**99.78**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.13%) (31 December 2024: (0.25%))

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2026	EUR 15,476,097	USD	17,992,000	183,911	0.09
02/01/2026	GBP 4,599,396	USD	6,094,300	92,115	0.05
02/01/2026	USD 400,000	EUR	343,176	(3,044)	(0.00)
02/01/2026	USD 889,200	GBP	667,561	(8,702)	(0.01)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				276,026	0.14
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(11,746)	(0.01)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				**264,280**	**0.13**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	303,470	1	1,410	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**1,410**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**265,690**	**0.13**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**200,980,272**	**99.91**
Other net assets	**177,368**	**0.09**
TOTAL NET ASSETS	**201,157,640**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.75
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.14
Other Current Assets	0.11
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contract are Goldman Sachs International, HSBC Bank and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Factor MSCI USA Quality Screened UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Manufacturers (1.16%) (31 December 2024: 0.98%)			
Cummins, Inc.	23,814	12,155,856	1.16
Total Auto Manufacturers		**12,155,856**	**1.16**
Banks (Nil) (31 December 2024: 0.05%)			
Beverages (Nil) (31 December 2024: 2.58%)			
Biotechnology (1.97%) (31 December 2024: 0.15%)			
United Therapeutics Corp.	1,186	577,879	0.05
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	44,312	20,089,288	1.92
Total Biotechnology		**20,667,167**	**1.97**
Building & Construction Materials (1.68%) (31 December 2024: 1.63%)			
Lennox International, Inc.	5,410	2,626,988	0.25
Trane Technologies PLC	38,454	14,966,297	1.43
Total Building & Construction Materials		**17,593,285**	**1.68**
Chemicals (0.05%) (31 December 2024: 0.05%)			
Ecolab, Inc.	1,999	524,777	0.05
Total Chemicals		**524,777**	**0.05**
Commercial Services (4.60%) (31 December 2024: 3.98%)			
Automatic Data Processing, Inc.	60,967	17,997,611	1.72
Cintas Corp.	62,911	11,831,672	1.13
Moody's Corp.	27,989	14,298,181	1.37
PayPal Holdings, Inc.	7,761	453,087	0.04
Rollins, Inc.	50,149	3,009,943	0.29
S&P Global, Inc.	1,051	549,242	0.05
Total Commercial Services		**48,139,736**	**4.60**
Computers (12.56%) (31 December 2024: 12.62%)			
Accenture PLC	94,549	25,367,497	2.42
Apple, Inc.	331,893	90,228,431	8.62
Fortinet, Inc.	112,397	8,925,446	0.85
Gartner, Inc.	13,105	3,306,129	0.32
NetApp, Inc.	34,648	3,710,454	0.35
Total Computers		**131,537,957**	**12.56**
Consumer Durables & Apparels (0.32%) (31 December 2024: 0.61%)			
Deckers Outdoor Corp.	25,846	2,679,455	0.26
Tapestry, Inc.	5,000	638,850	0.06
Total Consumer Durables & Apparels		**3,318,305**	**0.32**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cosmetics & Personal Care (2.47%) (31 December 2024: 2.85%)			
Procter & Gamble Co.	180,111	25,811,707	2.47
Total Cosmetics & Personal Care		**25,811,707**	**2.47**
Distribution & Wholesale (1.56%) (31 December 2024: 1.72%)			
Copart, Inc.	12,673	496,148	0.05
Fastenal Co.	197,998	7,945,660	0.76
WW Grainger, Inc.	7,794	7,864,535	0.75
Total Distribution & Wholesale		**16,306,343**	**1.56**
Diversified Financial Services (6.30%) (31 December 2024: 7.61%)			
Ameriprise Financial, Inc.	1,197	586,937	0.05
Cboe Global Markets, Inc.	2,167	543,917	0.05
Mastercard, Inc.	51,521	29,412,308	2.81
T. Rowe Price Group, Inc.	37,505	3,839,762	0.37
Visa, Inc.	90,203	31,635,094	3.02
Total Diversified Financial Services		**66,018,018**	**6.30**
Electronics (0.15%) (31 December 2024: 0.54%)			
Allegion PLC	3,334	530,839	0.05
Garmin Ltd.	2,492	505,502	0.05
Hubbell, Inc.	1,134	503,621	0.05
Total Electronics		**1,539,962**	**0.15**
Engineering & Construction (1.04%) (31 December 2024: 0.41%)			
Comfort Systems USA, Inc.	6,082	5,676,270	0.54
EMCOR Group, Inc.	7,713	4,718,736	0.45
Jacobs Solutions, Inc.	3,360	445,066	0.05
Total Engineering & Construction		**10,840,072**	**1.04**
Entertainment (Nil) (31 December 2024: 0.05%)			
Environmental Control (0.69%) (31 December 2024: 0.49%)			
Pentair PLC	28,643	2,982,882	0.28
Veralto Corp.	42,681	4,258,710	0.41
Total Environmental Control		**7,241,592**	**0.69**
Food (Nil) (31 December 2024: 0.49%)			
Full Line Insurance (0.75%) (31 December 2024: 0.05%)			
Hartford Insurance Group, Inc.	48,447	6,675,997	0.64
Progressive Corp.	2,826	643,537	0.06
Travelers Cos., Inc.	1,858	538,931	0.05
Total Full Line Insurance		**7,858,465**	**0.75**
Health Care Products (2.64%) (31 December 2024: 3.00%)			
ABIOMED, Inc.	3,376	5,655	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Agilent Technologies, Inc.	3,437	467,673	0.04
Edwards Lifesciences Corp.	101,743	8,673,591	0.83
IDEXX Laboratories, Inc.	13,879	9,389,560	0.89
ResMed, Inc.	2,038	490,893	0.05
STERIS PLC	16,826	4,265,727	0.41
Waters Corp.	10,245	3,891,358	0.37
West Pharmaceutical Services, Inc.	1,834	504,607	0.05
Total Health Care Products		**27,689,064**	**2.64**
Home Builders (0.39%) (31 December 2024: 0.94%)			
NVR, Inc.	470	3,427,602	0.33
PulteGroup, Inc.	5,173	606,586	0.06
Total Home Builders		**4,034,188**	**0.39**
Household Products (0.43%) (31 December 2024: Nil)			
Church & Dwight Co., Inc.	41,623	3,490,089	0.33
Clorox Co.	4,994	503,545	0.05
Kimberly-Clark Corp.	4,996	504,046	0.05
Total Household Products		**4,497,680**	**0.43**
Internet (7.07%) (31 December 2024: 4.63%)			
Alphabet, Inc. Class A	119,112	37,282,056	3.56
Alphabet, Inc. Class C	109,031	34,213,928	3.27
F5, Inc.	9,987	2,549,281	0.24
Total Internet		**74,045,265**	**7.07**
Leisure Time (Nil) (31 December 2024: 0.05%)			
Lodging (Nil) (31 December 2024: 0.05%)			
Machinery - Diversified (0.27%) (31 December 2024: 0.28%)			
Graco, Inc.	28,889	2,368,031	0.23
Xylem, Inc.	3,505	477,311	0.04
Total Machinery - Diversified		**2,845,342**	**0.27**
Machinery, Construction & Mining (2.42%) (31 December 2024: 2.28%)			
Caterpillar, Inc.	44,136	25,284,190	2.42
Total Machinery, Construction & Mining		**25,284,190**	**2.42**
Miscellaneous Manufacturers (1.22%) (31 December 2024: 2.92%)			
3M Co.	2,896	463,649	0.05
Carlisle Cos., Inc.	1,616	516,894	0.05
Illinois Tool Works, Inc.	47,766	11,764,766	1.12
Total Miscellaneous Manufacturers		**12,745,309**	**1.22**
Packaging & Containers (0.22%) (31 December 2024: Nil)			
Ball Corp.	44,305	2,346,836	0.22
Total Packaging & Containers		**2,346,836**	**0.22**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pharmaceuticals (7.13%) (31 December 2024: 7.31%)			
Eli Lilly & Co.	34,197	36,750,832	3.51
Merck & Co., Inc.	268,890	28,303,361	2.70
Zoetis, Inc.	76,558	9,632,528	0.92
Total Pharmaceuticals		**74,686,721**	**7.13**
Pipelines (Nil) (31 December 2024: 0.05%)			
Private Equity (Nil) (31 December 2024: 0.05%)			
Real Estate Investment Trusts (Nil) (31 December 2024: 0.09%)			
Retail (2.35%) (31 December 2024: 5.59%)			
Best Buy Co., Inc.	34,634	2,318,054	0.22
Chipotle Mexican Grill, Inc.	231,192	8,554,104	0.82
Costco Wholesale Corp.	542	467,388	0.05
Ferguson Enterprises, Inc.	2,068	460,399	0.04
Lululemon Athletica, Inc.	18,679	3,881,683	0.37
Tractor Supply Co.	8,606	430,386	0.04
Ulta Beauty, Inc.	7,720	4,670,677	0.45
Williams-Sonoma, Inc.	21,123	3,772,357	0.36
Total Retail		**24,555,048**	**2.35**
Semiconductors (19.60%) (31 December 2024: 16.27%)			
Applied Materials, Inc.	103,272	26,539,871	2.53
KLA Corp.	19,519	23,717,147	2.27
Lam Research Corp.	149,568	25,603,050	2.45
Monolithic Power Systems, Inc.	8,322	7,542,728	0.72
NVIDIA Corp.	526,324	98,159,426	9.37
QUALCOMM, Inc.	135,393	23,158,973	2.21
Texas Instruments, Inc.	3,257	565,057	0.05
Total Semiconductors		**205,286,252**	**19.60**
Software (16.63%) (31 December 2024: 16.26%)			
Adobe, Inc.	68,503	23,975,365	2.29
Autodesk, Inc.	36,879	10,916,553	1.04
Broadridge Financial Solutions, Inc.	19,915	4,444,430	0.42
Cadence Design Systems, Inc.	47,086	14,718,142	1.41
Dynatrace, Inc.	11,805	511,629	0.05
Electronic Arts, Inc.	2,574	525,945	0.05
Intuit, Inc.	36,160	23,053,107	2.29
Jack Henry & Associates, Inc.	12,567	2,293,226	0.22
Microsoft Corp.	162,411	78,545,208	7.50
Paychex, Inc.	55,888	6,269,516	0.60
Paycom Software, Inc.	8,938	1,424,360	0.14
Synopsys, Inc.	1,233	579,165	0.05
Veeva Systems, Inc.	26,861	5,996,181	0.57
Total Software		**174,152,827**	**16.63**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (3.25%) (31 December 2024: 2.31%)			
Arista Networks, Inc.	171,451	22,465,224	2.15
Cisco Systems, Inc.	6,924	533,356	0.05
Motorola Solutions, Inc.	28,758	11,023,517	1.05
Total Telecommunications		**34,022,097**	**3.25**
Transportation (0.49%) (31 December 2024: 0.97%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	3,683	592,079	0.06
Expeditors International of Washington, Inc.	23,316	3,474,317	0.33
Old Dominion Freight Line, Inc.	3,658	573,575	0.05
Union Pacific Corp.	2,320	536,662	0.05
Total Transportation		**5,176,633**	**0.49**
Utilities - Electric (0.13%) (31 December 2024: 0.10%)			
Oklo, Inc.	19,185	1,376,716	0.13
Total Utilities - Electric		**1,376,716**	**0.13**
Total Common Stocks		**1,042,297,410**	**99.54**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.14%) (31 December 2024: (0.18%))

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CHF	28,136,898	USD	35,187,000	328,175	0.03
05/01/2026	CHF	774,348	USD	978,700	(1,296)	(0.00)
02/01/2026	EUR	52,059,864	USD	60,523,080	618,655	0.06
02/01/2026	EUR	3,732,208	USD	4,379,500	3,794	0.00
02/01/2026	EUR	846,734	USD	992,100	2,347	0.00
02/01/2026	EUR	2,685,065	USD	3,158,600	(5,124)	(0.00)
02/01/2026	EUR	9,217,188	USD	10,857,700	(32,569)	(0.00)
02/01/2026	GBP	29,628,735	USD	39,260,000	592,119	0.05
02/01/2026	USD	978,900	EUR	831,734	2,070	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					1,547,160	0.14
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts					(38,989)	(0.00)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					**1,508,171**	**0.14**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	3,035,800	10	13,000	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**13,000**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**1,521,171**	**0.14**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	1,043,818,581	99.68
Other net assets	3,332,289	0.32
TOTAL NET ASSETS	1,047,150,870	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.51
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.15
Other Current Assets	0.34
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contract are Goldman Sachs International, State Street Bank London and UBS AG.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA Select Factor Mix UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.07%) (31 December 2024: 0.14%)			
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	2,965	6,553	0.00
Omnicom Group, Inc.	1,415	114,261	0.07
Total Advertising		**120,814**	**0.07**
Aerospace & Defense (2.84%) (31 December 2024: 2.09%)			
AAR Corp.	71	5,878	0.00
AeroVironment, Inc.	168	40,638	0.02
Amprius Technologies, Inc.	956	7,543	0.00
Archer Aviation, Inc.	4,163	31,306	0.02
Astronics Corp.	66	3,580	0.00
Curtiss-Wright Corp.	206	113,562	0.06
Ducommun, Inc.	96	9,132	0.01
General Dynamics Corp.	2,106	709,006	0.40
General Electric Co.	3,141	967,522	0.54
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	84	21,204	0.01
HEICO Corp. (Voting rights)	83	26,858	0.01
Hexcel Corp.	370	27,343	0.02
Howmet Aerospace, Inc.	2,239	459,040	0.26
Intuitive Machines, Inc.	680	11,036	0.01
Joby Aviation, Inc.	1,162	15,338	0.01
Kaman Holdings, Inc.	283	20,707	0.01
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	948	71,963	0.04
L3Harris Technologies, Inc.	1,357	398,375	0.22
Leonardo DRS, Inc.	475	16,193	0.01
Loar Holdings, Inc.	212	14,416	0.01
Lockheed Martin Corp.	1,887	912,685	0.51
Mercury Systems, Inc.	236	17,230	0.01
Moog, Inc.	184	44,813	0.03
National Presto Industries, Inc.	48	5,124	0.00
Northrop Grumman Corp.	422	240,629	0.13
Redwire Corp.	622	4,727	0.00
Rocket Lab Corp.	1,731	120,755	0.07
RTX Corp.	4,148	760,743	0.42
StandardAero, Inc.	792	22,715	0.01
Total Aerospace & Defense		**5,100,061**	**2.84**
Agriculture (0.72%) (31 December 2024: 1.37%)			
Altria Group, Inc.	10,410	600,241	0.33
Andersons, Inc.	301	16,004	0.01
Archer-Daniels-Midland Co.	5,628	323,554	0.18
Bunge Global SA	1,450	129,166	0.07
Darling Ingredients, Inc.	824	29,664	0.02
Fresh Del Monte Produce, Inc.	254	9,050	0.01
Philip Morris International, Inc.	1,039	166,656	0.09
Turning Point Brands, Inc.	90	9,756	0.01
Universal Corp.	139	7,332	0.00
Vital Farms, Inc.	109	3,481	0.00
Total Agriculture		**1,294,904**	**0.72**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.02%) (31 December 2024: 0.03%)			
Alaska Air Group, Inc.	156	7,847	0.01
Allegiant Travel Co.	16	1,364	0.00
American Airlines Group, Inc.	628	9,627	0.01
Frontier Group Holdings, Inc.	196	923	0.00
JetBlue Airways Corp.	687	3,126	0.00
SkyWest, Inc.	49	4,920	0.00
Total Airlines		**27,807**	**0.02**
Auto Manufacturers (0.95%) (31 December 2024: 0.57%)			
Blue Bird Corp.	153	7,191	0.01
Cummins, Inc.	758	386,921	0.22
General Motors Co.	941	76,522	0.04
Lucid Group, Inc.	601	6,353	0.00
PACCAR, Inc.	2,334	255,596	0.14
REV Group, Inc.	200	12,162	0.01
Tesla, Inc.	2,112	949,809	0.53
Total Auto manufacturers		**1,694,554**	**0.95**
Auto Parts & Equipment (0.21%) (31 December 2024: 0.27%)			
Adient PLC	321	6,154	0.00
Allison Transmission Holdings, Inc.	471	46,111	0.03
Aptiv PLC	189	14,381	0.01
Aurora Innovation, Inc.	5,634	21,635	0.01
Autoliv, Inc.	396	47,005	0.03
BorgWarner, Inc.	1,012	45,601	0.03
Dana, Inc.	383	9,100	0.01
Dorman Products, Inc.	207	25,500	0.01
Douglas Dynamics, Inc.	128	4,179	0.00
Fox Factory Holding Corp.	313	5,355	0.00
Garrett Motion, Inc.	763	13,299	0.01
Gentex Corp.	1,075	25,015	0.01
Gentherm, Inc.	182	6,619	0.00
Goodyear Tire & Rubber Co.	1,464	12,825	0.01
Lear Corp.	261	29,911	0.02
Mobileye Global, Inc.	591	6,170	0.00
Phinia, Inc.	138	8,651	0.01
QuantumScape Corp.	2,470	25,737	0.01
Standard Motor Products, Inc.	188	6,928	0.00
Visteon Corp.	158	15,026	0.01
XPEL, Inc.	120	5,989	0.00
Total Auto Parts & Equipment		**381,191**	**0.21**
Banks (5.89%) (31 December 2024: 4.01%)			
1st Source Corp.	148	9,249	0.01
Amalgamated Financial Corp.	143	4,580	0.00
Amerant Bancorp, Inc.	118	2,302	0.00
Ameris Bancorp	365	27,109	0.02
Associated Banc-Corp.	676	17,414	0.01
Atlantic Union Bankshares Corp.	890	31,417	0.02
Bancfirst Corp.	102	10,814	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Bancorp, Inc.	280	18,906	0.01
Bank of America Corp.	24,157	1,328,635	0.74
Bank of Hawaii Corp.	220	15,041	0.01
Bank of New York Mellon Corp.	1,972	228,930	0.13
Bank OZK	535	24,621	0.01
BankUnited, Inc.	280	12,480	0.01
Banner Corp.	205	12,845	0.01
BOK Financial Corp.	84	9,951	0.01
Byline Bancorp, Inc.	101	2,944	0.00
Cadence Bank	824	35,300	0.02
Camden National Corp.	144	6,247	0.00
Capital City Bank Group, Inc.	150	6,386	0.00
Cathay General Bancorp	303	14,662	0.01
Central Pacific Financial Corp.	393	12,246	0.01
Citigroup, Inc.	7,835	914,266	0.51
Citizens Financial Group, Inc.	1,742	101,750	0.06
City Holding Co.	71	8,463	0.00
Columbia Banking System, Inc.	1,870	52,267	0.03
Comerica, Inc.	740	64,328	0.04
Commerce Bancshares, Inc.	680	35,612	0.02
Community Financial System, Inc.	312	17,921	0.01
Community Trust Bancorp, Inc.	71	4,012	0.00
ConnectOne Bancorp, Inc.	199	5,218	0.00
Cullen/Frost Bankers, Inc.	338	42,801	0.02
Customers Bancorp, Inc.	252	18,426	0.01
CVB Financial Corp.	540	10,044	0.01
Dime Community Bancshares, Inc.	100	3,009	0.00
Eagle Bancorp, Inc.	294	6,297	0.00
East West Bancorp, Inc.	653	73,391	0.04
Eastern Bankshares, Inc.	1,182	21,784	0.01
Enterprise Financial Services Corp.	179	9,666	0.01
Farmers National Banc Corp.	853	11,362	0.01
FB Financial Corp.	179	9,988	0.01
Fifth Third Bancorp	2,084	97,552	0.05
First BanCorp	895	18,553	0.01
First Bancorp/Southern Pines NC	217	11,021	0.01
First Busey Corp.	785	18,675	0.01
First Citizens BancShares, Inc.	30	64,385	0.04
First Commonwealth Financial Corp.	1,043	17,585	0.01
First Financial Bancorp	478	11,960	0.01
First Financial Bankshares, Inc.	440	13,143	0.01
First Financial Corp.	28	1,692	0.00
First Hawaiian, Inc.	688	17,406	0.01
First Horizon Corp.	2,596	62,044	0.03
First Interstate BancSystem, Inc.	358	12,387	0.01
First Merchants Corp.	109	4,085	0.00
First Mid Bancshares, Inc.	96	3,744	0.00
FNB Corp.	1,355	23,171	0.01
Fulton Financial Corp.	822	15,889	0.01
German American Bancorp, Inc.	131	5,133	0.00
Glacier Bancorp, Inc.	571	25,153	0.01
Goldman Sachs Group, Inc.	1,468	1,290,372	0.72
Great Southern Bancorp, Inc.	118	7,264	0.00
Hancock Whitney Corp.	365	23,243	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hanmi Financial Corp.	553	14,948	0.01
Heritage Commerce Corp.	1,024	12,298	0.01
Heritage Financial Corp.	287	6,788	0.00
Hilltop Holdings, Inc.	166	5,634	0.00
Home BancShares, Inc.	1,304	36,225	0.02
Hope Bancorp, Inc.	888	9,733	0.01
Horizon Bancorp, Inc.	227	3,850	0.00
Huntington Bancshares, Inc.	11,238	194,979	0.11
Independent Bank Corp.	288	21,047	0.01
Independent Bank Corp./MI	163	5,302	0.00
International Bancshares Corp.	427	28,370	0.02
JPMorgan Chase & Co.	4,670	1,504,767	0.84
Lakeland Financial Corp.	153	8,730	0.00
Live Oak Bancshares, Inc.	221	7,591	0.00
M&T Bank Corp.	1,280	257,894	0.14
Mercantile Bank Corp.	61	2,934	0.00
Merchants Bancorp	240	8,174	0.00
Metrocity Bankshares, Inc.	262	6,954	0.00
Metropolitan Bank Holding Corp.	181	13,821	0.01
Morgan Stanley	2,426	430,688	0.24
National Bank Holdings Corp.	264	10,035	0.01
NBT Bancorp, Inc.	195	8,096	0.00
Nicolet Bankshares, Inc.	47	5,701	0.00
Northern Trust Corp.	248	33,874	0.02
OFG Bancorp	316	12,950	0.01
Old National Bancorp	1,658	36,990	0.02
Old Second Bancorp, Inc.	266	5,187	0.00
Origin Bancorp, Inc.	104	3,911	0.00
Park National Corp.	124	18,870	0.01
Pathward Financial, Inc.	164	11,644	0.01
Peapack-Gladstone Financial Corp.	324	9,023	0.01
Pinnacle Financial Partners, Inc.	382	36,447	0.02
PNC Financial Services Group, Inc.	1,029	214,783	0.12
Popular, Inc.	344	42,835	0.02
Preferred Bank	40	3,777	0.00
Prosperity Bancshares, Inc.	489	33,795	0.02
QCR Holdings, Inc.	129	10,746	0.01
Regions Financial Corp.	6,480	175,608	0.10
Renasant Corp.	318	11,200	0.01
Republic Bancorp, Inc.	46	3,174	0.00
S&T Bancorp, Inc.	192	7,555	0.00
Seacoast Banking Corp. of Florida	282	8,860	0.01
ServisFirst Bancshares, Inc.	305	21,896	0.01
Simmons First National Corp.	1,058	19,943	0.01
Southside Bancshares, Inc.	250	7,598	0.00
Southstate Bank Corp.	522	49,125	0.03
Stellar Bancorp, Inc.	282	8,725	0.00
Stock Yards Bancorp, Inc.	167	10,847	0.01
Synovus Financial Corp.	671	33,584	0.02
Texas Capital Bancshares, Inc.	218	19,738	0.01
Tompkins Financial Corp.	58	4,206	0.00
Towne Bank	381	12,714	0.01
TriCo Bancshares	176	8,337	0.00
Triumph Financial, Inc.	163	10,209	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Truist Financial Corp.	4,844	238,373	0.13
TrustCo Bank Corp.	361	14,920	0.01
Trustmark Corp.	348	13,555	0.01
UMB Financial Corp.	309	35,547	0.02
United Bankshares, Inc.	582	22,349	0.01
United Community Banks, Inc.	436	13,612	0.01
Univest Financial Corp.	175	5,730	0.00
Valley National Bancorp	2,588	30,228	0.02
Walker & Dunlop, Inc.	209	12,571	0.01
Washington Trust Bancorp, Inc.	65	1,921	0.00
Webster Financial Corp.	870	54,758	0.03
Wells Fargo & Co.	15,719	1,465,011	0.82
WesBanco, Inc.	554	18,415	0.01
Westamerica BanCorp.	121	5,787	0.00
Western Alliance Bancorp.	563	47,331	0.03
Wintrust Financial Corp.	348	48,657	0.03
Zions Bancorp NA	817	47,827	0.03
Total Banks		**10,556,443**	**5.89**
Beverages (1.95%) (31 December 2024: 1.46%)			
Boston Beer Co., Inc.	65	12,684	0.01
Brown-Forman Corp.	719	18,737	0.01
Celsius Holdings, Inc.	781	35,723	0.02
Coca-Cola Co.	12,440	869,680	0.49
Coca-Cola Consolidated, Inc.	320	49,056	0.03
Constellation Brands, Inc.	442	60,978	0.03
Keurig Dr. Pepper, Inc.	11,644	326,149	0.18
MGP Ingredients, Inc.	111	2,697	0.00
Molson Coors Beverage Co.	734	34,263	0.02
Monster Beverage Corp.	5,839	447,676	0.25
National Beverage Corp.	200	6,378	0.00
PepsiCo, Inc.	11,148	1,599,961	0.89
Primo Brands Corp.	1,194	19,522	0.01
Vita Coco Co., Inc.	309	16,380	0.01
Total Beverages		**3,499,884**	**1.95**
Biotechnology (2.07%) (31 December 2024: 1.76%)			
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	590	15,759	0.01
ADMA Biologics, Inc.	1,431	26,101	0.02
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	328	130,429	0.07
Amicus Therapeutics, Inc.	1,126	16,034	0.01
AnaptysBio, Inc.	126	6,108	0.00
ANI Pharmaceuticals, Inc.	36	2,842	0.00
Apellis Pharmaceuticals, Inc.	349	8,767	0.01
Apogee Therapeutics, Inc.	112	8,454	0.01
Arbutus Biopharma Corp.	2,404	11,563	0.01
Arcellx, Inc.	106	6,911	0.00
Arcus Biosciences, Inc.	288	6,863	0.00
Arcutis Biotherapeutics, Inc.	500	14,520	0.01
Ardelyx, Inc.	1,293	7,538	0.00
ArriVent Biopharma, Inc.	529	10,643	0.01
Arrowhead Pharmaceuticals, Inc.	720	47,801	0.03
Aurinia Pharmaceuticals, Inc.	1,004	16,014	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Avidity Biosciences, Inc.	618	44,576	0.03
Axsome Therapeutics, Inc.	188	34,336	0.02
Beam Therapeutics, Inc.	427	11,836	0.01
BioCryst Pharmaceuticals, Inc.	1,347	10,507	0.01
Biogen, Inc.	789	138,856	0.08
Biohaven Ltd.	956	10,793	0.01
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	814	48,376	0.03
Bio-Rad Laboratories, Inc.	67	20,300	0.01
Bridgebio Pharma, Inc.	793	60,657	0.03
Celldex Therapeutics, Inc.	295	8,012	0.00
Certara, Inc.	1,013	8,925	0.01
CG oncology, Inc.	339	14,075	0.01
Cogent Biosciences, Inc.	608	21,596	0.01
Corteva, Inc.	2,297	153,968	0.09
Crinetics Pharmaceuticals, Inc.	442	20,575	0.01
CRISPR Therapeutics AG	415	21,763	0.01
Cullinan Therapeutics, Inc.	82	849	0.00
Cytokinetics, Inc.	678	43,080	0.02
Day One Biopharmaceuticals, Inc.	630	5,872	0.00
Denali Therapeutics, Inc.	1,223	20,192	0.01
Dynavax Technologies Corp.	958	14,734	0.01
Dyne Therapeutics, Inc.	355	6,944	0.00
Edgewise Therapeutics, Inc.	299	7,420	0.00
Exelixis, Inc.	1,400	61,362	0.03
Geron Corp.	1,949	2,573	0.00
Gilead Sciences, Inc.	6,720	824,813	0.46
GRAIL, Inc.	236	20,199	0.01
Guardant Health, Inc.	566	57,811	0.03
Halozyme Therapeutics, Inc.	627	42,197	0.02
Ideaya Biosciences, Inc.	261	9,023	0.01
ImmunityBio, Inc.	1,026	2,031	0.00
Immunome, Inc.	581	12,480	0.01
Immunovant, Inc.	255	6,482	0.00
Incyte Corp.	184	18,174	0.01
Innoviva, Inc.	493	9,855	0.01
Insmed, Inc.	356	61,958	0.04
Intellia Therapeutics, Inc.	504	4,531	0.00
Ionis Pharmaceuticals, Inc.	797	63,051	0.04
Iovance Biotherapeutics, Inc.	960	2,621	0.00
Janux Therapeutics, Inc.	172	2,374	0.00
Kiniksa Pharmaceuticals International PLC	272	11,220	0.01
Krystal Biotech, Inc.	87	21,449	0.01
Kymera Therapeutics, Inc.	317	24,666	0.01
Ligand Pharmaceuticals, Inc.	122	23,067	0.01
Liquidia Corp.	329	11,347	0.01
Mind Medicine MindMed, Inc.	73	977	0.00
Mineralys Therapeutics, Inc.	262	9,508	0.01
Moderna, Inc.	2,004	59,098	0.03
MoonLake Immunotherapeutics	53	699	0.00
Myriad Genetics, Inc.	619	3,807	0.00
NeoGenomics, Inc.	495	5,821	0.00
Novavax, Inc.	619	4,160	0.00
Nurix Therapeutics, Inc.	365	6,924	0.00
Nuvalent, Inc.	175	17,603	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nuvation Bio, Inc.	399	3,575	0.00
Praxis Precision Medicines, Inc.	102	30,069	0.02
PTC Therapeutics, Inc.	452	34,334	0.02
Recursion Pharmaceuticals, Inc.	3,510	14,356	0.01
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	348	268,611	0.15
Relay Therapeutics, Inc.	452	3,824	0.00
Revolution Medicines, Inc.	776	61,808	0.03
Roivant Sciences Ltd.	2,378	51,603	0.03
Royalty Pharma PLC	4,948	191,191	0.11
Sana Biotechnology, Inc.	1,001	4,074	0.00
Sarepta Therapeutics, Inc.	476	10,244	0.01
Scholar Rock Holding Corp.	459	20,219	0.01
Soleno Therapeutics, Inc.	149	6,899	0.00
Syndax Pharmaceuticals, Inc.	346	7,269	0.00
TG Therapeutics, Inc.	859	25,607	0.01
Travere Therapeutics, Inc.	528	20,175	0.01
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	477	10,971	0.01
United Therapeutics Corp.	284	138,379	0.08
Vera Therapeutics, Inc.	202	10,229	0.01
Veracyte, Inc.	487	20,503	0.01
Vericel Corp.	321	11,559	0.01
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	483	218,973	0.12
Viking Therapeutics, Inc.	566	19,912	0.01
Vir Biotechnology, Inc.	749	4,516	0.00
Viridian Therapeutics, Inc.	583	18,143	0.01
WaVe Life Sciences Ltd.	668	11,356	0.01
Xencor, Inc.	350	5,358	0.00
Xenon Pharmaceuticals, Inc.	432	19,362	0.01
Total Biotechnology		**3,709,583**	**2.07**
Building & Construction Materials (1.09%) (31 December 2024: 1.18%)			
AAON, Inc.	320	24,400	0.01
American Woodmark Corp.	112	6,037	0.00
Apogee Enterprises, Inc.	171	6,226	0.00
Armstrong World Industries, Inc.	239	45,673	0.03
Aspen Aerogels, Inc.	436	1,234	0.00
Boise Cascade Co.	198	14,573	0.01
Builders FirstSource, Inc.	235	24,179	0.01
Carrier Global Corp.	2,175	114,927	0.06
CRH PLC (US listed)	2,161	269,693	0.15
Eagle Materials, Inc.	199	41,129	0.02
Fortune Brands Innovations, Inc.	711	35,564	0.02
Gibraltar Industries, Inc.	227	11,223	0.01
Griffon Corp.	207	15,246	0.01
Hayward Holdings, Inc.	839	12,963	0.01
Johnson Controls International PLC	4,455	533,486	0.30
Knife River Corp.	257	18,080	0.01
Lennox International, Inc.	69	33,505	0.02
Louisiana-Pacific Corp.	348	28,105	0.02
Martin Marietta Materials, Inc.	118	73,474	0.04
Masco Corp.	583	36,997	0.02
Masterbrand, Inc.	666	7,353	0.01
MDU Resources Group, Inc.	739	14,425	0.01
Modine Manufacturing Co.	238	31,775	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mohawk Industries, Inc.	308	33,664	0.02
Owens Corning	441	49,352	0.03
Simpson Manufacturing Co., Inc.	259	41,821	0.02
SPX Technologies, Inc.	241	48,215	0.03
Trane Technologies PLC	847	329,652	0.18
Trex Co., Inc.	530	18,592	0.01
UFP Industries, Inc.	267	24,310	0.01
Total Building & Construction Materials		**1,945,873**	**1.09**
Chemicals (1.42%) (31 December 2024: 1.24%)			
AdvanSix, Inc.	193	3,339	0.00
Air Products & Chemicals, Inc.	621	153,399	0.09
Albemarle Corp.	638	90,239	0.05
Ashland, Inc.	240	14,081	0.01
Avient Corp.	450	14,058	0.01
Axalta Coating Systems Ltd.	901	29,111	0.02
Balchem Corp.	163	24,998	0.01
Cabot Corp.	250	16,570	0.01
Celanese Corp.	658	27,820	0.02
CF Industries Holdings, Inc.	2,258	174,634	0.10
Chemours Co.	854	10,069	0.01
Dow, Inc.	1,542	36,052	0.02
DuPont de Nemours, Inc.	700	28,140	0.02
Eastman Chemical Co.	641	40,915	0.02
Ecolab, Inc.	698	183,239	0.10
Ecovyst, Inc.	439	4,271	0.00
Element Solutions, Inc.	1,056	26,389	0.01
FMC Corp.	602	8,350	0.00
Hawkins, Inc.	130	18,468	0.01
HB Fuller Co.	220	13,081	0.01
Huntsman Corp.	894	8,940	0.00
Ingevity Corp.	289	17,103	0.01
Innospec, Inc.	203	15,538	0.01
Koppers Holdings, Inc.	130	3,520	0.00
Linde PLC	2,285	974,301	0.54
LyondellBasell Industries NV	1,272	55,078	0.03
Minerals Technologies, Inc.	266	16,213	0.01
Mosaic Co.	1,703	41,025	0.02
NewMarket Corp.	54	37,112	0.02
Olin Corp.	476	9,915	0.01
Perimeter Solutions, Inc.	765	21,060	0.01
PPG Industries, Inc.	1,689	173,055	0.10
Qnity Electronics, Inc.	468	38,212	0.02
Quaker Chemical Corp.	89	12,221	0.01
Rogers Corp.	133	12,179	0.01
Sensient Technologies Corp.	154	14,468	0.01
Sherwin-Williams Co.	366	118,595	0.07
Solstice Advanced Materials, Inc.	901	43,771	0.02
Stepan Co.	136	6,441	0.00
Tronox Holdings PLC	273	1,138	0.00
Total Chemicals		**2,537,108**	**1.42**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Coal (0.03%) (31 December 2024: 0.05%)			
Alpha Metallurgical Resources, Inc.	72	14,392	0.01
Peabody Energy Corp.	733	21,770	0.01
Warrior Met Coal, Inc.	283	24,952	0.01
Total Coal		**61,114**	**0.03**
Commercial Services (1.96%) (31 December 2024: 2.33%)			
ABM Industries, Inc.	256	10,829	0.01
ADT, Inc.	2,301	18,569	0.01
Adtalem Global Education, Inc.	253	26,178	0.01
Alarm.com Holdings, Inc.	129	6,582	0.00
Alight, Inc.	2,071	4,038	0.00
AMN Healthcare Services, Inc.	229	3,609	0.00
API Group Corp.	1,627	62,249	0.03
Arlo Technologies, Inc.	639	8,940	0.01
Automatic Data Processing, Inc.	1,696	436,262	0.24
Avis Budget Group, Inc.	99	12,704	0.01
Barrett Business Services, Inc.	88	3,186	0.00
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	635	53,569	0.03
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	291	29,507	0.02
BrightView Holdings, Inc.	887	11,238	0.01
Brink's Co.	295	34,435	0.02
CBIZ, Inc.	242	12,209	0.01
Cimpress PLC	122	8,124	0.00
Cintas Corp.	1,667	313,513	0.18
Clarivate PLC	1,733	5,788	0.00
CoreCivic, Inc.	766	14,638	0.01
Coursera, Inc.	509	3,746	0.00
Custom Truck One Source, Inc.	1,996	11,497	0.01
Deluxe Corp.	368	8,217	0.00
Driven Brands Holdings, Inc.	629	9,322	0.01
Euronet Worldwide, Inc.	240	18,266	0.01
EVERTEC, Inc.	417	12,130	0.01
First Advantage Corp.	173	2,514	0.00
Flywire Corp.	714	10,110	0.01
FTI Consulting, Inc.	185	31,604	0.02
GEO Group, Inc.	863	13,912	0.01
Global Payments, Inc.	756	58,514	0.03
Graham Holdings Co.	25	27,465	0.02
Grand Canyon Education, Inc.	176	29,271	0.02
GXO Logistics, Inc.	784	41,270	0.02
H&R Block, Inc.	721	31,421	0.02
Hackett Group, Inc.	110	2,159	0.00
Healthcare Services Group, Inc.	716	13,690	0.01
Herc Holdings, Inc.	179	26,560	0.02
Hertz Global Holdings, Inc.	1,278	6,569	0.00
Huron Consulting Group, Inc.	132	22,824	0.01
I3 Verticals, Inc.	128	3,224	0.00
ICF International, Inc.	144	12,283	0.01
Insperity, Inc.	217	8,402	0.00
John Wiley & Sons, Inc.	332	10,169	0.01
Kforce, Inc.	96	2,968	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Korn Ferry	228	15,053	0.01
Laureate Education, Inc.	662	22,289	0.01
Legalzoom.com, Inc.	706	7,011	0.00
LiveRamp Holdings, Inc.	326	9,575	0.01
ManpowerGroup, Inc.	125	3,716	0.00
MarketAxess Holdings, Inc.	170	30,812	0.02
Marqeta, Inc.	2,119	10,065	0.01
Matthews International Corp.	279	7,287	0.00
Moody's Corp.	279	142,527	0.08
Morningstar, Inc.	170	36,943	0.02
Paylocity Holding Corp.	189	28,822	0.02
Payoneer Global, Inc.	1,351	7,599	0.00
PayPal Holdings, Inc.	8,252	481,752	0.27
Perdoceo Education Corp.	238	6,981	0.00
PROG Holdings, Inc.	195	5,751	0.00
Progyny, Inc.	348	8,937	0.01
Pursuit Attractions & Hospitality, Inc.	198	6,669	0.00
Quanta Services, Inc.	300	126,618	0.07
Remitly Global, Inc.	837	11,551	0.01
Robert Half, Inc.	626	17,002	0.01
Rollins, Inc.	3,429	205,809	0.11
S&P Global, Inc.	357	186,565	0.10
Service Corp. International	692	53,955	0.03
Sezzle, Inc.	107	6,792	0.00
Shift4 Payments, Inc.	339	21,347	0.01
Strategic Education, Inc.	167	13,393	0.01
Stride, Inc.	245	15,908	0.01
TIC Solutions, Inc.	527	5,328	0.00
TriNet Group, Inc.	198	11,708	0.01
Udemy, Inc.	1,023	5,985	0.00
U-Haul Holding Co.	394	18,416	0.01
UL Solutions, Inc.	320	25,235	0.01
United Rentals, Inc.	174	140,822	0.08
Universal Technical Institute, Inc.	331	8,649	0.01
Upbound Group, Inc.	170	2,985	0.00
Valvoline, Inc.	542	15,750	0.01
Verisk Analytics, Inc.	942	210,716	0.12
Verra Mobility Corp.	717	16,068	0.01
Vestis Corp.	535	3,568	0.00
WEX, Inc.	230	34,265	0.02
WillScot Holdings Corp.	1,149	21,636	0.01
WW International, Inc.	1	29	0.00
Total Commercial Services		**3,506,157**	**1.96**
Computers (4.13%) (31 December 2024: 5.24%)			
Accenture PLC	2,342	628,359	0.35
Amentum Holdings, Inc.	777	22,533	0.01
Apple, Inc.	12,099	3,289,234	1.83
ASGN, Inc.	276	13,295	0.01
CACI International, Inc.	126	67,134	0.04
Cognizant Technology Solutions Corp.	3,729	309,507	0.17
Crane NXT Co.	215	10,120	0.01
Crowdstrike Holdings, Inc.	597	279,850	0.16
Dell Technologies, Inc.	1,711	215,381	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
D-Wave Quantum, Inc.	2,044	53,451	0.03
DXC Technology Co.	1,105	16,188	0.01
EPAM Systems, Inc.	250	51,220	0.03
ExlService Holdings, Inc.	700	29,708	0.02
Fortinet, Inc.	1,858	147,544	0.08
Gartner, Inc.	151	38,094	0.02
Genpact Ltd.	764	35,740	0.02
Grid Dynamics Holdings, Inc.	220	1,987	0.00
HP, Inc.	3,576	79,673	0.04
Insight Enterprises, Inc.	152	12,383	0.01
International Business Machines Corp.	1,468	434,836	0.24
KBR, Inc.	630	25,326	0.01
Kyndryl Holdings, Inc.	1,312	34,847	0.02
Leidos Holdings, Inc.	751	135,480	0.08
Lumentum Holdings, Inc.	396	145,962	0.08
Maximus, Inc.	316	27,277	0.02
NCR Atleos Corp.	485	18,483	0.01
NCR Voyix Corp.	938	9,568	0.01
NetApp, Inc.	1,212	129,793	0.07
NetScout Systems, Inc.	460	12,448	0.01
OneSpan, Inc.	216	2,773	0.00
PAR Technology Corp.	157	5,696	0.00
Parsons Corp.	272	16,810	0.01
Pure Storage, Inc.	433	29,015	0.02
Qualys, Inc.	199	26,447	0.01
Rapid7, Inc.	336	5,107	0.00
Rigetti Computing, Inc.	1,649	36,525	0.02
Rubrik, Inc.	770	58,890	0.03
Science Applications International Corp.	275	27,681	0.02
Seagate Technology Holdings PLC	694	191,121	0.11
Super Micro Computer, Inc.	2,523	73,848	0.04
TaskUS, Inc.	193	2,275	0.00
TE Connectivity PLC	1,601	364,244	0.20
Tenable Holdings, Inc.	581	13,671	0.01
V2X, Inc.	47	2,564	0.00
Varonis Systems, Inc.	846	27,749	0.02
Western Digital Corp.	1,193	205,518	0.11
Zscaler, Inc.	187	42,060	0.02
Total Computers		**7,407,415**	**4.13**
Consumer Durables & Apparels (0.52%) (31 December 2024: 0.43%)			
Capri Holdings Ltd.	536	13,078	0.01
Carter's, Inc.	218	7,070	0.00
Columbia Sportswear Co.	178	9,806	0.01
Crocs, Inc.	301	25,742	0.02
Deckers Outdoor Corp.	695	72,051	0.04
Kontoor Brands, Inc.	232	14,173	0.01
Levi Strauss & Co.	627	13,004	0.01
NIKE, Inc.	8,421	536,502	0.30
Oxford Industries, Inc.	78	2,668	0.00
PVH Corp.	325	21,781	0.01
Ralph Lauren Corp.	223	78,855	0.04
Steven Madden Ltd.	347	14,449	0.01
Tapestry, Inc.	615	78,579	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Under Armour, Inc. Class A	495	2,460	0.00
Under Armour, Inc. Class C	320	1,536	0.00
VF Corp.	1,516	27,409	0.02
Wolverine World Wide, Inc.	295	5,354	0.00
Total Consumer Durables & Apparels		**924,517**	**0.52**
Cosmetics & Personal Care (0.88%) (31 December 2024: 0.95%)			
Colgate-Palmolive Co.	3,691	291,663	0.16
Coty, Inc.	1,726	5,316	0.00
Edgewell Personal Care Co.	111	1,893	0.00
elf Beauty, Inc.	284	21,595	0.01
Estee Lauder Cos., Inc.	247	25,866	0.01
Interparfums, Inc.	117	9,925	0.01
Kenvue, Inc.	15,473	266,909	0.15
Perrigo Co. PLC	633	8,811	0.01
Prestige Consumer Healthcare, Inc.	342	21,098	0.01
Procter & Gamble Co.	6,508	932,662	0.52
Total Cosmetics & Personal Care		**1,585,738**	**0.88**
Distribution & Wholesale (0.39%) (31 December 2024: 0.56%)			
Copart, Inc.	1,504	58,882	0.03
Core & Main, Inc.	934	48,540	0.03
Fastenal Co.	5,448	218,628	0.12
G-III Apparel Group Ltd.	366	10,600	0.01
Global Industrial Co.	130	3,799	0.00
LKQ Corp.	1,281	38,686	0.02
OPENLANE, Inc.	763	22,722	0.01
Pool Corp.	143	32,711	0.02
Resideo Technologies, Inc.	754	26,481	0.02
Rush Enterprises, Inc.	198	10,680	0.01
ScanSource, Inc.	152	5,937	0.00
SiteOne Landscape Supply, Inc.	195	24,289	0.01
VSE Corp.	78	13,476	0.01
Watsco, Inc.	62	20,891	0.01
WESCO International, Inc.	219	53,576	0.03
WW Grainger, Inc.	104	104,941	0.06
Total Distribution & Wholesale		**694,839**	**0.39**
Diversified Financial Services (5.50%) (31 December 2024: 5.29%)			
Affiliated Managers Group, Inc.	182	52,467	0.03
Air Lease Corp.	428	27,490	0.02
Ally Financial, Inc.	1,273	57,654	0.03
American Express Co.	1,865	689,957	0.38
Ameriprise Financial, Inc.	749	367,265	0.21
Artisan Partners Asset Management, Inc.	232	9,452	0.01
BGC Group, Inc.	2,045	18,262	0.01
Blackrock, Inc.	541	579,054	0.32
Blue Owl Capital, Inc.	3,068	45,836	0.03
Bread Financial Holdings, Inc.	212	15,694	0.01
Burford Capital Ltd.	1,157	10,320	0.01
Cboe Global Markets, Inc.	1,081	271,331	0.15
Charles Schwab Corp.	2,534	253,172	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
CME Group, Inc.	3,074	839,448	0.47
Cohen & Steers, Inc.	157	9,856	0.01
Columbia Financial, Inc.	144	2,238	0.00
Credit Acceptance Corp.	50	22,173	0.01
Dave, Inc.	46	10,185	0.01
Encore Capital Group, Inc.	235	12,772	0.01
Enova International, Inc.	137	21,536	0.01
Evercore, Inc.	178	60,564	0.03
Federal Agricultural Mortgage Corp.	47	8,252	0.00
Federated Hermes, Inc.	347	18,068	0.01
Franklin Resources, Inc.	1,609	38,439	0.02
Freedom Holding Corp.	118	14,358	0.01
FTAI Aviation Ltd.	569	112,008	0.06
Galaxy Digital, Inc.	728	16,278	0.01
Hamilton Lane, Inc.	197	26,459	0.02
Houlihan Lokey, Inc.	287	49,993	0.03
Interactive Brokers Group, Inc.	1,475	94,857	0.05
Intercontinental Exchange, Inc.	1,352	218,970	0.12
Invesco Ltd.	1,620	42,557	0.02
Janus Henderson Group PLC	539	25,640	0.01
Jefferies Financial Group, Inc.	912	56,517	0.03
Lazard, Inc.	460	22,338	0.01
LendingClub Corp.	739	13,997	0.01
LPL Financial Holdings, Inc.	105	37,503	0.02
Mastercard, Inc.	2,238	1,277,629	0.71
Moelis & Co.	417	28,665	0.02
Nasdaq, Inc.	2,503	243,116	0.14
Navient Corp.	280	3,640	0.00
Nelnet, Inc.	95	12,631	0.01
OneMain Holdings, Inc.	660	44,583	0.03
PennyMac Financial Services, Inc.	139	18,326	0.01
Perella Weinberg Partners	354	6,124	0.00
Piper Sandler Cos.	117	39,746	0.02
PJT Partners, Inc.	91	15,215	0.01
PRA Group, Inc.	324	5,732	0.00
Radian Group, Inc.	843	30,340	0.02
Raymond James Financial, Inc.	1,000	160,590	0.09
SEI Investments Co.	538	44,127	0.02
SLM Corp.	1,144	30,957	0.02
SoFi Technologies, Inc.	3,263	85,425	0.05
StepStone Group, Inc.	256	16,428	0.01
Stifel Financial Corp.	556	69,622	0.04
StoneX Group, Inc.	193	18,360	0.01
Synchrony Financial	1,757	146,586	0.08
T. Rowe Price Group, Inc.	2,052	210,084	0.12
TPG, Inc.	678	43,283	0.02
Tradeweb Markets, Inc.	148	15,916	0.01
Upstart Holdings, Inc.	394	17,230	0.01
UWM Holdings Corp.	665	2,913	0.00
Victory Capital Holdings, Inc.	225	14,195	0.01
Virtu Financial, Inc.	538	17,926	0.01
Virtus Investment Partners, Inc.	47	7,668	0.00
Visa, Inc.	8,553	2,999,623	1.67
Voya Financial, Inc.	459	34,191	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Western Union Co.	1,496	13,928	0.01
WisdomTree, Inc.	488	5,949	0.00
World Acceptance Corp.	49	6,879	0.00
Total Diversified Financial Services		**9,860,587**	**5.50**
Electrical Components & Equipment (0.51%) (31 December 2024: 0.33%)			
Acuity, Inc.	153	55,086	0.03
American Superconductor Corp.	275	7,914	0.00
AMETEK, Inc.	1,280	262,797	0.15
Belden, Inc.	194	22,611	0.01
Eaton Corp. PLC	649	206,713	0.12
Emerson Electric Co.	1,251	166,033	0.09
Energizer Holdings, Inc.	455	9,050	0.00
EnerSys	196	28,763	0.02
Generac Holdings, Inc.	291	39,684	0.02
Insteel Industries, Inc.	114	3,610	0.00
Littelfuse, Inc.	143	36,167	0.02
Novanta, Inc.	227	27,011	0.02
Powell Industries, Inc.	58	18,489	0.01
Universal Display Corp.	251	29,312	0.02
Total Electrical Components & Equipment		**913,240**	**0.51**
Electronics (1.64%) (31 December 2024: 1.88%)			
Advanced Energy Industries, Inc.	128	26,799	0.01
Allegion PLC	232	36,939	0.02
Amphenol Corp.	6,635	896,654	0.50
Applied Optoelectronics, Inc.	258	8,994	0.01
Arrow Electronics, Inc.	234	25,782	0.01
Atkore, Inc.	192	12,144	0.01
Atmus Filtration Technologies, Inc.	428	22,217	0.01
Avnet, Inc.	426	20,482	0.01
Badger Meter, Inc.	191	33,312	0.02
Benchmark Electronics, Inc.	407	17,403	0.01
Brady Corp.	167	13,088	0.01
Coherent Corp.	810	149,502	0.08
CTS Corp.	193	8,274	0.00
Enovix Corp.	1,128	8,246	0.00
ESCO Technologies, Inc.	162	31,653	0.02
Flex Ltd.	1,937	117,034	0.07
Fortive Corp.	4,515	249,273	0.14
Garmin Ltd.	561	113,799	0.06
Honeywell International, Inc.	868	169,338	0.09
Hubbell, Inc.	109	48,408	0.03
Itron, Inc.	297	27,579	0.02
Jabil, Inc.	1,493	340,434	0.19
Knowles Corp.	206	4,415	0.00
Mirion Technologies, Inc.	1,375	32,202	0.02
Napco Security Technologies, Inc.	102	4,253	0.00
Nextpower, Inc.	720	62,719	0.04
nVent Electric PLC	937	95,546	0.05
OSI Systems, Inc.	78	19,895	0.01
Plexus Corp.	187	27,489	0.02
Sanmina Corp.	293	43,971	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sensata Technologies Holding PLC	611	20,340	0.01
TD SYNNEX Corp.	412	61,895	0.03
TTM Technologies, Inc.	677	46,713	0.03
Vicor Corp.	148	16,221	0.01
Vishay Intertechnology, Inc.	683	9,897	0.01
Vontier Corp.	860	31,975	0.02
Woodward, Inc.	298	90,091	0.05
Total Electronics		**2,944,976**	**1.64**
Energy - Alternate Sources (0.08%) (31 December 2024: 0.04%)			
Array Technologies, Inc.	749	6,906	0.00
Enphase Energy, Inc.	696	22,307	0.01
Eos Energy Enterprises, Inc.	1,589	18,210	0.01
First Solar, Inc.	103	26,907	0.02
Fluence Energy, Inc.	335	6,626	0.00
Plug Power, Inc.	6,357	12,523	0.01
REX American Resources Corp.	402	12,999	0.01
Shoals Technologies Group, Inc.	801	6,808	0.00
SolarEdge Technologies, Inc.	331	9,549	0.01
Sunrun, Inc.	1,115	20,516	0.01
XPLR Infrastructure LP	514	5,140	0.00
Total Energy - Alternate Sources		**148,485**	**0.08**
Engineering & Construction (0.61%) (31 December 2024: 0.36%)			
AECOM	1,776	169,306	0.09
Arcosa, Inc.	211	22,434	0.01
Centuri Holdings, Inc.	509	12,852	0.01
Comfort Systems USA, Inc.	140	130,661	0.07
Construction Partners, Inc.	207	22,470	0.01
Dycom Industries, Inc.	169	57,105	0.03
EMCOR Group, Inc.	388	237,374	0.13
Everus Construction Group, Inc.	209	17,882	0.01
Exponent, Inc.	318	22,088	0.01
Fluor Corp.	830	32,893	0.02
Frontdoor, Inc.	360	20,768	0.01
Granite Construction, Inc.	234	26,992	0.02
Great Lakes Dredge & Dock Corp.	55	722	0.00
IES Holdings, Inc.	34	13,227	0.01
Jacobs Solutions, Inc.	316	41,857	0.02
MasTec, Inc.	356	77,384	0.04
MYR Group, Inc.	122	26,657	0.02
Primoris Services Corp.	218	27,063	0.02
Sterling Infrastructure, Inc.	176	53,896	0.03
Topbuild Corp.	157	65,499	0.04
Tutor Perini Corp.	248	16,621	0.01
Total Engineering & Construction		**1,095,751**	**0.61**
Entertainment (0.21%) (31 December 2024: 0.26%)			
Accel Entertainment, Inc.	378	4,313	0.00
AMC Entertainment Holdings, Inc.	878	1,370	0.00
Atlanta Braves Holdings, Inc.	378	14,912	0.01
Caesars Entertainment, Inc.	721	16,864	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Churchill Downs, Inc.	339	38,572	0.02
Cinemark Holdings, Inc.	665	15,455	0.01
Golden Entertainment, Inc.	110	2,991	0.00
Liberty Live Holdings, Inc.	258	21,455	0.01
Lionsgate Studios Corp.	908	8,290	0.01
Live Nation Entertainment, Inc.	352	50,160	0.03
Madison Square Garden Entertainment Corp.	218	11,748	0.01
Madison Square Garden Sports Corp.	103	26,641	0.02
Marriott Vacations Worldwide Corp.	141	8,134	0.00
Monarch Casino & Resort, Inc.	72	6,890	0.00
Penn Entertainment, Inc.	592	8,732	0.01
Red Rock Resorts, Inc.	258	15,983	0.01
Rush Street Interactive, Inc.	740	14,378	0.01
Six Flags Entertainment Corp.	468	7,179	0.00
Soho House & Co., Inc.	156	1,398	0.00
TKO Group Holdings, Inc.	369	77,121	0.04
United Parks & Resorts, Inc.	51	1,851	0.00
Vail Resorts, Inc.	182	24,170	0.01
Total Entertainment		**378,607**	**0.21**
Environmental Control (0.62%) (31 December 2024: 0.53%)			
Casella Waste Systems, Inc.	340	33,299	0.02
Clean Harbors, Inc.	266	62,372	0.04
Energy Recovery, Inc.	71	958	0.00
Enviri Corp.	691	12,383	0.01
Montrose Environmental Group, Inc.	155	3,849	0.00
Pentair PLC	597	62,171	0.03
PureCycle Technologies, Inc.	512	4,398	0.00
Republic Services, Inc.	1,438	304,755	0.17
Tetra Tech, Inc.	1,296	43,468	0.02
Veralto Corp.	365	36,420	0.02
Waste Connections, Inc.	1,619	283,908	0.16
Waste Management, Inc.	1,205	264,750	0.15
Total Environmental Control		**1,112,731**	**0.62**
Food (1.99%) (31 December 2024: 2.59%)			
Albertsons Cos., Inc.	1,626	27,918	0.02
Aramark	1,335	49,208	0.03
Cal-Maine Foods, Inc.	216	17,187	0.01
Campbell's Co.	858	23,913	0.01
Chefs' Warehouse, Inc.	289	18,013	0.01
Conagra Brands, Inc.	2,413	41,769	0.02
Flowers Foods, Inc.	866	9,422	0.01
General Mills, Inc.	8,326	387,159	0.22
Grocery Outlet Holding Corp.	393	3,969	0.00
Hershey Co.	1,815	330,294	0.18
Hormel Foods Corp.	7,823	185,405	0.10
Ingles Markets, Inc.	96	6,581	0.00
Ingredion, Inc.	358	39,473	0.02
J&J Snack Foods Corp.	101	9,127	0.01
J.M. Smucker Co.	1,339	130,968	0.07
John B Sanfilippo & Son, Inc.	69	4,871	0.00
Kraft Heinz Co.	19,920	483,060	0.27

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Krispy Kreme, Inc.	654	2,629	0.00
Kroger Co.	2,711	169,383	0.09
Lamb Weston Holdings, Inc.	697	29,197	0.02
Marzetti Co.	158	25,978	0.01
McCormick & Co., Inc.	2,755	187,643	0.11
Mission Produce, Inc.	82	951	0.00
Mondelez International, Inc.	12,526	674,275	0.38
Performance Food Group Co.	805	72,386	0.04
Pilgrim's Pride Corp.	246	9,592	0.01
Post Holdings, Inc.	230	22,782	0.01
Seaboard Corp.	2	8,890	0.01
Simply Good Foods Co.	392	7,871	0.00
Sprouts Farmers Market, Inc.	534	42,544	0.02
Sysco Corp.	5,825	429,244	0.24
Tootsie Roll Industries, Inc.	138	5,055	0.00
TreeHouse Foods, Inc.	206	4,860	0.00
U.S. Foods Holding Corp.	1,116	84,057	0.05
United Natural Foods, Inc.	445	14,983	0.01
Utz Brands, Inc.	450	4,671	0.00
Weis Markets, Inc.	156	9,998	0.01
Total Food		**3,575,326**	**1.99**
Forest Products & Paper (0.01%) (31 December 2024: 0.14%)			
Sylvamo Corp.	186	8,956	0.01
Total Forest Products & Paper		**8,956**	**0.01**
Full Line Insurance (5.60%) (31 December 2024: 6.15%)			
Aflac, Inc.	5,519	608,580	0.34
American Financial Group, Inc.	1,786	244,111	0.14
American International Group, Inc.	6,283	537,511	0.30
AMERISAFE, Inc.	152	5,838	0.00
Aon PLC	459	161,972	0.09
Arch Capital Group Ltd.	3,573	342,722	0.19
Arthur J Gallagher & Co.	634	164,073	0.09
Assurant, Inc.	306	73,700	0.04
Assured Guaranty Ltd.	235	21,119	0.01
Axis Capital Holdings Ltd.	324	34,697	0.02
Baldwin Insurance Group, Inc.	273	6,560	0.00
Berkshire Hathaway, Inc.	3,561	1,789,937	1.00
Brighthouse Financial, Inc.	395	25,592	0.01
Brown & Brown, Inc.	2,795	222,762	0.12
Chubb Ltd.	3,198	998,160	0.56
Cincinnati Financial Corp.	275	44,913	0.03
CNO Financial Group, Inc.	371	15,756	0.01
Corebridge Financial, Inc.	1,575	47,518	0.03
Employers Holdings, Inc.	108	4,662	0.00
Equitable Holdings, Inc.	1,089	51,891	0.03
Erie Indemnity Co.	72	20,639	0.01
Essent Group Ltd.	601	39,071	0.02
Everest Group Ltd.	186	63,119	0.04
F&G Annuities & Life, Inc.	58	1,789	0.00
Fidelity National Financial, Inc.	971	53,007	0.03
First American Financial Corp.	476	29,245	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Genworth Financial, Inc.	2,367	21,374	0.01
Globe Life, Inc.	469	65,594	0.04
Goosehead Insurance, Inc.	144	10,606	0.01
Hanover Insurance Group, Inc.	227	41,489	0.02
Hartford Insurance Group, Inc.	3,942	543,208	0.30
HCI Group, Inc.	18	3,450	0.00
Horace Mann Educators Corp.	325	15,009	0.01
Jackson Financial, Inc.	356	37,967	0.02
Kemper Corp.	308	12,486	0.01
Kinsale Capital Group, Inc.	115	44,979	0.03
Lemonade, Inc.	288	20,500	0.01
Lincoln National Corp.	882	39,276	0.02
Loews Corp.	3,549	373,745	0.21
Markel Group, Inc.	103	221,414	0.12
Marsh & McLennan Cos., Inc.	1,479	274,384	0.15
Mercury General Corp.	286	26,901	0.01
MetLife, Inc.	2,352	185,667	0.10
MGIC Investment Corp.	978	28,577	0.02
NMI Holdings, Inc.	286	11,666	0.01
Old Republic International Corp.	1,119	51,071	0.03
Palomar Holdings, Inc.	177	23,853	0.01
Primerica, Inc.	182	47,022	0.03
Principal Financial Group, Inc.	838	73,920	0.04
ProAssurance Corp.	537	12,974	0.01
Progressive Corp.	2,153	490,281	0.27
Prudential Financial, Inc.	1,125	126,990	0.07
Reinsurance Group of America, Inc.	352	71,618	0.04
RenaissanceRe Holdings Ltd.	287	80,693	0.04
RLI Corp.	434	27,767	0.02
Root, Inc.	67	4,839	0.00
Ryan Specialty Holdings, Inc.	589	30,410	0.02
Safety Insurance Group, Inc.	76	5,921	0.00
Selective Insurance Group, Inc.	348	29,117	0.02
SiriusPoint Ltd.	917	20,073	0.01
Skyward Specialty Insurance Group, Inc.	176	8,995	0.01
Stewart Information Services Corp.	245	17,214	0.01
Travelers Cos., Inc.	2,027	587,952	0.33
Trupanion, Inc.	257	9,604	0.01
United Fire Group, Inc.	206	7,488	0.00
Universal Insurance Holdings, Inc.	119	4,022	0.00
Unum Group	829	64,248	0.04
W.R. Berkley Corp.	4,057	284,477	0.16
White Mountains Insurance Group Ltd.	12	24,936	0.01
Willis Towers Watson PLC	1,039	341,415	0.19
Total Full Line Insurance		**10,034,136**	**5.60**
Hand & Machine Tools (0.20%) (31 December 2024: 0.19%)			
Enerpac Tool Group Corp.	266	10,172	0.01
Franklin Electric Co., Inc.	163	15,571	0.01
Kennametal, Inc.	173	4,915	0.00
Lincoln Electric Holdings, Inc.	303	72,611	0.04
MSA Safety, Inc.	209	33,469	0.02
Regal Rexnord Corp.	352	49,393	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Snap-on, Inc.	337	116,130	0.06
Stanley Black & Decker, Inc.	835	62,024	0.03
Total Hand & Machine Tools		**364,285**	**0.20**
Health Care Products (2.87%) (31 December 2024: 2.51%)			
10X Genomics, Inc.	405	6,606	0.00
Abbott Laboratories	8,412	1,053,939	0.59
ABIOMED, Inc.	156	261	0.00
Adaptive Biotechnologies Corp.	382	6,204	0.00
Agilent Technologies, Inc.	445	60,551	0.03
Align Technology, Inc.	306	47,782	0.03
Alphatec Holdings, Inc.	454	9,552	0.01
Artivion, Inc.	276	12,588	0.01
AtriCure, Inc.	309	12,224	0.01
Avanos Medical, Inc.	418	4,694	0.00
Avantor, Inc.	3,785	43,376	0.03
Azenta, Inc.	252	8,382	0.01
BioLife Solutions, Inc.	183	4,425	0.00
Bio-Techne Corp.	885	52,047	0.03
Boston Scientific Corp.	1,928	183,835	0.10
Bruker Corp.	538	25,345	0.02
CareDx, Inc.	296	5,577	0.00
Castle Biosciences, Inc.	174	6,769	0.00
CONMED Corp.	223	9,054	0.01
Danaher Corp.	1,560	357,115	0.20
Dentsply Sirona, Inc.	1,471	16,814	0.01
Edwards Lifesciences Corp.	1,047	89,257	0.05
Embecta Corp.	254	3,018	0.00
Enovis Corp.	310	8,258	0.01
Envista Holdings Corp.	907	19,691	0.01
Establishment Labs Holdings, Inc.	131	9,547	0.01
Exact Sciences Corp.	947	96,177	0.05
GE HealthCare Technologies, Inc.	1,630	133,693	0.08
Glaukos Corp.	242	27,324	0.02
Globus Medical, Inc.	699	61,030	0.03
Haemonetics Corp.	282	22,602	0.01
Hologic, Inc.	3,511	261,534	0.15
ICU Medical, Inc.	170	24,254	0.01
IDEXX Laboratories, Inc.	292	197,547	0.11
Inspire Medical Systems, Inc.	159	14,665	0.01
Integer Holdings Corp.	228	17,882	0.01
Integra LifeSciences Holdings Corp.	171	2,124	0.00
Intuitive Surgical, Inc.	603	341,515	0.19
iRhythm Technologies, Inc.	142	25,196	0.01
Lantheus Holdings, Inc.	347	23,093	0.01
LeMaitre Vascular, Inc.	146	11,841	0.01
LivaNova PLC	359	22,089	0.01
Masimo Corp.	253	32,905	0.02
Medtronic PLC	9,862	947,344	0.53
Merit Medical Systems, Inc.	274	24,150	0.01
MiMedx Group, Inc.	534	3,615	0.00
Neogen Corp.	934	6,529	0.00
Novocure Ltd.	497	6,426	0.00
OmniAb, Inc.	46	-	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
OmniAb, Inc. (Non-voting rights)	46	-	0.00
Omnicell, Inc.	306	13,862	0.01
Penumbra, Inc.	187	58,140	0.03
PROCEPT BioRobotics Corp.	324	10,199	0.01
QuidelOrtho Corp.	237	6,769	0.00
Repligen Corp.	242	39,654	0.02
ResMed, Inc.	247	59,495	0.03
Revvity, Inc.	531	51,374	0.03
SI-BONE, Inc.	159	3,135	0.00
STAAR Surgical Co.	294	6,788	0.00
Stryker Corp.	459	161,325	0.09
Tandem Diabetes Care, Inc.	253	5,561	0.00
Teleflex, Inc.	258	31,486	0.02
TransMedics Group, Inc.	181	22,019	0.01
Twist Bioscience Corp.	331	10,499	0.01
UFP Technologies, Inc.	61	13,544	0.01
Waters Corp.	113	42,921	0.02
West Pharmaceutical Services, Inc.	140	38,520	0.02
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	2,433	218,775	0.12
Total Health Care Products		**5,154,506**	**2.87**
Health Care Services (2.72%) (31 December 2024: 3.47%)			
Acadia Healthcare Co., Inc.	521	7,399	0.00
Addus HomeCare Corp.	100	10,739	0.01
Astrana Health, Inc.	184	4,565	0.00
BrightSpring Health Services, Inc.	579	21,684	0.01
Brookdale Senior Living, Inc.	1,374	14,825	0.01
Centene Corp.	13,122	539,970	0.30
Charles River Laboratories International, Inc.	250	49,870	0.03
Chemed Corp.	86	36,796	0.02
Clover Health Investments Corp.	3,240	7,614	0.00
Concentra Group Holdings Parent, Inc.	526	10,352	0.01
CorVel Corp.	177	11,978	0.01
DaVita, Inc.	197	22,381	0.01
Elevance Health, Inc.	1,826	640,104	0.36
Encompass Health Corp.	449	47,657	0.03
Ensign Group, Inc.	280	48,776	0.03
Fulgent Genetics, Inc.	110	2,890	0.00
GeneDx Holdings Corp.	92	11,965	0.01
Ginkgo Bioworks Holdings, Inc.	100	831	0.00
HCA Healthcare, Inc.	601	280,583	0.16
HealthEquity, Inc.	500	45,805	0.03
Humana, Inc.	1,229	314,784	0.18
Labcorp Holdings, Inc.	610	153,037	0.08
LifeStance Health Group, Inc.	1,577	11,102	0.01
Medpace Holdings, Inc.	122	68,521	0.04
Molina Healthcare, Inc.	283	49,112	0.03
National HealthCare Corp.	76	10,419	0.01
OPKO Health, Inc.	3,302	4,160	0.00
Oscar Health, Inc.	1,013	14,557	0.01
Pediatrix Medical Group, Inc.	651	13,925	0.01
Pennant Group, Inc.	257	7,235	0.00
Quest Diagnostics, Inc.	1,321	229,233	0.13
RadNet, Inc.	270	19,264	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Select Medical Holdings Corp.	652	9,682	0.00
Sotera Health Co.	1,287	22,709	0.01
Surgery Partners, Inc.	270	4,171	0.00
Teladoc Health, Inc.	864	6,048	0.00
Tenet Healthcare Corp.	487	96,777	0.05
U.S. Physical Therapy, Inc.	80	6,247	0.00
UnitedHealth Group, Inc.	5,824	1,922,561	1.07
Universal Health Services, Inc.	451	98,327	0.05
Total Health Care Services		**4,878,643**	**2.72**
Holding Companies - Diversified Operations (0.09%) (31 December 2024: 0.08%)			
Cannae Holdings, Inc.	262	4,121	0.00
Cipher Mining, Inc.	1,320	19,483	0.01
Cleanspark, Inc.	1,306	13,217	0.01
Compass Diversified Holdings	557	2,674	0.00
Core Scientific, Inc.	1,295	18,855	0.01
ITAI Infrastructure, Inc.	939	4,329	0.00
IIA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	499	15,684	0.01
Iliut 8 Corp.	570	26,186	0.02
MARA Holdings, Inc.	2,268	20,367	0.01
Riot Platforms, Inc.	1,714	21,716	0.01
Terawulf, Inc.	1,803	20,716	0.01
Total Holding Companies - Diversified Operations		**167,348**	**0.09**
Home Builders (0.82%) (31 December 2024: 0.95%)			
Cavco Industries, Inc.	57	33,672	0.02
Century Communities, Inc.	50	2,967	0.00
Champion Homes, Inc.	275	23,237	0.01
DR Horton, Inc.	2,930	422,008	0.24
Green Brick Partners, Inc.	53	3,321	0.00
Installed Building Products, Inc.	123	31,905	0.02
KB Home	439	24,764	0.01
LCI Industries	226	27,423	0.02
Lennar Corp. Class A	2,404	247,131	0.14
LGI Homes, Inc.	164	7,045	0.00
MI Homes, Inc.	141	18,041	0.01
Meritage Homes Corp.	436	28,689	0.02
NVR, Inc.	28	204,198	0.11
PulteGroup, Inc.	2,177	255,275	0.14
Taylor Morrison Home Corp.	608	35,799	0.02
Thor Industries, Inc.	232	23,819	0.01
Toll Brothers, Inc.	503	68,016	0.04
Tri Pointe Homes, Inc.	312	9,819	0.01
Winnebago Industries, Inc.	105	4,255	0.00
Total Home Builders		**1,471,378**	**0.82**
Home Furnishings (0.09%) (31 December 2024: 0.08%)			
Dolby Laboratories, Inc.	290	18,624	0.01
Leggett & Platt, Inc.	762	8,382	0.01
MillerKnoll, Inc.	253	4,625	0.00
Sonnigroup International, Inc.	1,100	98,208	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sonos, Inc.	333	5,847	0.00
Whirlpool Corp.	275	19,839	0.01
Total Home Furnishings		**155,525**	**0.09**
Household Products (0.52%) (31 December 2024: 0.39%)			
Avery Dennison Corp.	1,459	265,363	0.15
Central Garden & Pet Co. (Non-voting rights)	273	7,969	0.01
Central Garden & Pet Co. (Voting rights)	46	1,479	0.00
Church & Dwight Co., Inc.	3,176	266,308	0.15
Clorox Co.	232	23,393	0.01
Kimberly-Clark Corp.	3,033	305,999	0.17
Newell Brands, Inc.	1,826	6,793	0.00
Quanex Building Products Corp.	175	2,691	0.00
Reynolds Consumer Products, Inc.	602	13,798	0.01
Scotts Miracle-Gro Co.	198	11,553	0.01
Spectrum Brands Holdings, Inc.	102	6,026	0.00
WD-40 Co.	86	16,933	0.01
Total Household Products		**928,305**	**0.52**
Internet (4.78%) (31 December 2024: 5.47%)			
Alphabet, Inc. Class A	4,515	1,413,195	0.79
Alphabet, Inc. Class C	3,775	1,184,595	0.66
Angi, Inc.	217	2,806	0.00
Booking Holdings, Inc.	72	385,584	0.22
Bumble, Inc.	213	760	0.00
Cargurus, Inc.	656	25,158	0.01
Cars.com, Inc.	52	634	0.00
CDW Corp.	723	98,473	0.06
Chewy, Inc.	1,206	39,858	0.02
Cogent Communications Holdings, Inc.	169	3,644	0.00
DoorDash, Inc.	961	217,647	0.12
eBay, Inc.	3,432	298,927	0.17
ePlus, Inc.	216	18,943	0.01
Etsy, Inc.	504	27,942	0.02
Expedia Group, Inc.	681	192,934	0.11
F5, Inc.	232	59,220	0.03
fuboTV, Inc.	2,858	7,202	0.00
Gen Digital, Inc.	1,300	35,347	0.02
Grindr, Inc.	46	623	0.00
HealthStream, Inc.	36	831	0.00
Hims & Hers Health, Inc.	1,152	37,406	0.02
IAC, Inc.	414	16,187	0.01
Lyft, Inc.	2,040	39,515	0.02
Magnite, Inc.	859	13,942	0.01
Maplebear, Inc.	985	44,305	0.03
Match Group, Inc.	1,267	40,911	0.02
MediaAlpha, Inc.	109	1,412	0.00
Meta Platforms, Inc.	2,427	1,602,038	0.89
Netflix, Inc.	18,422	1,727,247	0.96
Opendoor Technologies, Inc.	5,169	30,135	0.02
Q2 Holdings, Inc.	377	27,204	0.02
RealReal, Inc.	967	15,259	0.01
Reddit, Inc.	326	74,938	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Revolve Group, Inc.	248	7,487	0.00
Robinhood Markets, Inc.	3,954	447,197	0.25
Roku, Inc.	737	79,957	0.04
Rumble, Inc.	397	2,509	0.00
Shutterstock, Inc.	170	3,247	0.00
Sprinklr, Inc.	866	6,738	0.00
TripAdvisor, Inc.	706	10,279	0.01
Trump Media & Technology Group Corp.	1,048	13,876	0.01
Upwork, Inc.	364	7,215	0.00
VeriSign, Inc.	979	237,848	0.13
Wayfair, Inc.	564	56,631	0.03
Yelp, Inc.	325	9,877	0.01
Ziff Davis, Inc.	236	8,295	0.01
Total Internet		**8,575,978**	**4.78**
Iron & Steel (0.34%) (31 December 2024: 0.28%)			
ATI, Inc.	745	85,406	0.05
Carpenter Technology Corp.	258	81,229	0.04
Cleveland-Cliffs, Inc.	2,863	38,020	0.02
Commercial Metals Co.	444	30,734	0.02
Nucor Corp.	743	121,191	0.07
Reliance, Inc.	548	158,301	0.09
Steel Dynamics, Inc.	551	93,367	0.05
Worthington Steel, Inc.	189	6,543	0.00
Total Iron & Steel		**614,881**	**0.34**
Leisure Time (0.23%) (31 December 2024: 0.26%)			
Acushnet Holdings Corp.	117	9,339	0.00
Brunswick Corp.	343	25,464	0.01
Global Business Travel Group I	1,504	11,506	0.01
Harley-Davidson, Inc.	661	13,544	0.01
Life Time Group Holdings, Inc.	781	20,759	0.01
Lindblad Expeditions Holdings, Inc.	201	2,898	0.00
Malibu Boats, Inc.	141	3,978	0.00
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	2,256	50,354	0.03
OneSpaWorld Holdings Ltd.	560	11,614	0.01
Peloton Interactive, Inc.	2,047	12,610	0.01
Planet Fitness, Inc.	409	44,364	0.02
Polaris, Inc.	253	16,002	0.01
Royal Caribbean Cruises Ltd.	577	160,937	0.09
Sabre Corp.	2,276	3,095	0.00
Topgolf Callaway Brands Corp.	1,088	12,697	0.01
YETI Holdings, Inc.	412	18,198	0.01
Total Leisure Time		**417,359**	**0.23**
Lodging (0.42%) (31 December 2024: 0.42%)			
Boyd Gaming Corp.	216	18,412	0.01
Choice Hotels International, Inc.	141	13,432	0.01
Hilton Grand Vacations, Inc.	307	13,738	0.01
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	1,023	293,857	0.16
Hyatt Hotels Corp.	84	13,467	0.01
Las Vegas Sands Corp.	1,719	111,890	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Marriott International, Inc.	458	142,090	0.08
MGM Resorts International	916	33,425	0.02
Travel & Leisure Co.	382	26,942	0.01
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	368	27,806	0.02
Wynn Resorts Ltd.	461	55,472	0.03
Total Lodging		**750,531**	**0.42**
Machinery - Diversified (0.84%) (31 December 2024: 0.93%)			
AGCO Corp.	367	38,285	0.02
Alamo Group, Inc.	43	7,218	0.00
Albany International Corp.	165	8,366	0.01
Applied Industrial Technologies, Inc.	205	52,638	0.03
Cactus, Inc.	368	16,810	0.01
Chart Industries, Inc.	208	42,896	0.02
Cognex Corp.	1,060	38,139	0.02
Crane Co.	284	52,378	0.03
CSW Industrials, Inc.	75	22,015	0.01
Dover Corp.	1,079	210,664	0.12
DXP Enterprises, Inc.	73	8,015	0.00
Esab Corp.	324	36,197	0.02
Flowserve Corp.	806	55,920	0.03
Gates Industrial Corp. PLC	1,217	26,129	0.01
Graco, Inc.	2,253	184,678	0.10
Ichor Holdings Ltd.	164	3,023	0.00
IDEX Corp.	776	138,081	0.08
Kadant, Inc.	64	18,241	0.01
Lindsay Corp.	73	8,605	0.01
Middleby Corp.	214	31,815	0.02
Mueller Water Products, Inc.	959	22,843	0.01
Otis Worldwide Corp.	2,045	178,631	0.10
Rockwell Automation, Inc.	196	76,258	0.04
Symbotic, Inc.	209	12,436	0.01
Tennant Co.	169	12,455	0.01
Thermon Group Holdings, Inc.	274	10,182	0.01
Toro Co.	501	39,439	0.02
Watts Water Technologies, Inc.	128	35,331	0.02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	400	85,380	0.05
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	758	35,239	0.02
Total Machinery - Diversified		**1,508,307**	**0.84**
Machinery, Construction & Mining (1.85%) (31 December 2024: 1.32%)			
Argan, Inc.	84	26,319	0.02
Astec Industries, Inc.	158	6,845	0.00
Bloom Energy Corp.	574	49,875	0.03
BWX Technologies, Inc.	507	87,630	0.05
Caterpillar, Inc.	3,863	2,212,997	1.23
GE Vernova, Inc.	1,186	775,134	0.43
Hyster-Yale, Inc.	110	3,268	0.00
NANO Nuclear Energy, Inc.	227	5,450	0.00
NuScale Power Corp.	762	10,797	0.01
Oshkosh Corp.	392	49,247	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Terex Corp.	309	16,494	0.01
Vertiv Holdings Co.	460	74,525	0.04
Total Machinery, Construction & Mining		**3,318,581**	**1.85**
Media (1.90%) (31 December 2024: 2.06%)			
Cable One, Inc.	41	4,627	0.00
Comcast Corp.	58,810	1,757,831	0.98
FactSet Research Systems, Inc.	235	68,195	0.04
Fox Corp. Class A	4,258	311,132	0.17
Fox Corp. Class B	3,785	245,760	0.14
Liberty Broadband Corp.	613	29,792	0.02
Liberty Global Ltd. Class A	613	6,829	0.00
Liberty Global Ltd. Class C	1,110	12,254	0.01
Liberty Latin America Ltd. Class A	276	2,040	0.00
Liberty Latin America Ltd. Class C	858	6,401	0.00
New York Times Co.	710	49,288	0.03
News Corp.	1,159	30,273	0.02
Nexstar Media Group, Inc.	165	33,503	0.02
Optimum Communications, Inc.	1,499	2,473	0.00
Paramount Skydance Corp.	1,947	26,090	0.02
Scholastic Corp.	160	4,741	0.00
Sirius XM Holdings, Inc.	1,291	25,814	0.01
Sphere Entertainment Co.	218	20,727	0.01
TEGNA, Inc.	728	14,130	0.01
Walt Disney Co.	5,681	646,327	0.36
Warner Bros Discovery, Inc.	3,919	112,946	0.06
Total Media		**3,411,173**	**1.90**
Mining (0.73%) (31 December 2024: 0.11%)			
Alcoa Corp.	1,289	68,497	0.04
Centrus Energy Corp.	91	22,091	0.01
Century Aluminum Co.	395	15,476	0.01
Coeur Mining, Inc.	3,314	59,089	0.03
Compass Minerals International, Inc.	247	4,851	0.00
Constellium SE	751	14,156	0.01
Hecla Mining Co.	3,620	69,468	0.04
Ivanhoe Electric, Inc.	859	13,727	0.01
Kaiser Aluminum Corp.	113	12,979	0.01
MP Materials Corp.	784	39,608	0.02
Newmont Corp.	8,350	833,747	0.46
Perpetua Resources Corp.	660	15,979	0.01
Royal Gold, Inc.	446	99,141	0.06
TMC the metals Co., Inc.	323	1,993	0.00
Uranium Energy Corp.	2,889	33,744	0.02
Total Mining		**1,304,546**	**0.73**
Miscellaneous Manufacturers (1.18%) (31 December 2024: 1.42%)			
3M Co.	2,820	451,482	0.25
A.O. Smith Corp.	609	40,730	0.02
Axon Enterprise, Inc.	205	116,426	0.07
Carlisle Cos., Inc.	413	132,102	0.07
Donaldson Co., Inc.	606	53,728	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Enpro, Inc.	112	23,982	0.01
Fabrinet	171	77,853	0.04
Federal Signal Corp.	241	26,170	0.02
Hillenbrand, Inc.	308	9,770	0.01
Illinois Tool Works, Inc.	2,132	525,112	0.29
ITT, Inc.	438	75,997	0.04
JBT Marel Corp.	199	29,983	0.02
Materion Corp.	149	18,524	0.01
Parker-Hannifin Corp.	204	179,308	0.10
Sturm Ruger & Co., Inc.	119	3,885	0.00
Teledyne Technologies, Inc.	420	214,507	0.12
Textron, Inc.	1,407	122,648	0.07
Trinity Industries, Inc.	543	14,357	0.01
Total Miscellaneous Manufacturers		**2,116,564**	**1.18**
Office & Business Equipment (0.03%) (31 December 2024: 0.02%)			
LINI Corp.	507	21,314	0.01
Interface, Inc.	378	10,554	0.01
Pitney Bowes, Inc.	1,320	13,952	0.01
Total Office & Business Equipment		**45,820**	**0.03**
Oil & Gas (1.50%) (31 December 2024: 2.54%)			
Antero Resources Corp.	1,366	47,072	0.03
APA Corp.	1,745	42,683	0.02
California Resources Corp.	276	12,340	0.01
Chevron Corp.	5,408	824,233	0.46
Chord Energy Corp.	250	23,175	0.01
Civitas Resources, Inc.	305	8,262	0.01
CNX Resources Corp.	665	24,452	0.01
Comstock Resources, Inc.	608	14,099	0.01
Core Natural Resources, Inc.	271	23,986	0.01
Crescent Energy Co.	1,514	12,703	0.01
CVR Energy, Inc.	61	1,552	0.00
Delek U.S. Holdings, Inc.	227	6,733	0.00
Devon Energy Corp.	5,827	213,443	0.12
Diamondback Energy, Inc.	1,265	190,168	0.11
EOG Resources, Inc.	1,524	160,035	0.09
EQT Corp.	1,240	66,464	0.04
Gulfport Energy Corp.	68	14,143	0.01
Helmerich & Payne, Inc.	483	13,852	0.01
HF Sinclair Corp.	899	41,426	0.02
Kimbell Royalty Partners LP	523	6,151	0.00
Kosmos Energy Ltd.	3,093	2,807	0.00
Magnolia Oil & Gas Corp.	1,059	23,182	0.01
Marathon Petroleum Corp.	262	42,609	0.02
Matador Resources Co.	658	27,926	0.02
Murphy Oil Corp.	785	24,531	0.01
Nabors Industries Ltd.	47	2,552	0.00
Noble Corp. PLC	695	19,627	0.01
Northern Oil & Gas, Inc.	447	9,597	0.01
Ovintiv, Inc.	1,402	54,944	0.03
Par Pacific Holdings, Inc.	370	13,002	0.01
Patterson-UTI Energy, Inc.	2,411	14,731	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
PBF Energy, Inc.	633	17,167	0.01
Permian Resources Corp.	3,461	48,558	0.03
Phillips 66	1,251	161,429	0.09
Range Resources Corp.	1,379	48,624	0.03
Sable Offshore Corp.	360	3,247	0.00
SM Energy Co.	606	11,332	0.01
Talos Energy, Inc.	581	6,403	0.00
Texas Pacific Land Corp.	147	42,221	0.02
Transocean Ltd.	4,410	18,213	0.01
Valaris Ltd.	505	25,452	0.01
Valero Energy Corp.	1,536	250,045	0.14
Viper Energy, Inc.	918	35,462	0.02
Vitesse Energy, Inc.	179	3,448	0.00
Weatherford International PLC	386	30,208	0.02
Total Oil & Gas		**2,684,283**	**1.50**
Oil & Gas Services (0.54%) (31 December 2024: 0.25%)			
Archrock, Inc.	628	16,341	0.01
Atlas Energy Solutions, Inc.	898	8,459	0.00
Core Laboratories, Inc.	379	6,075	0.00
DNOW, Inc.	778	10,309	0.01
Expro Group Holdings NV	447	5,967	0.00
Halliburton Co.	7,970	225,232	0.13
Helix Energy Solutions Group, Inc.	980	6,145	0.00
Innovex International, Inc.	236	5,161	0.00
Kodiak Gas Services, Inc.	376	14,062	0.01
Liberty Energy, Inc.	986	18,202	0.01
NOV, Inc.	1,947	30,432	0.02
NPK International, Inc.	880	10,490	0.01
Oceaneering International, Inc.	427	10,261	0.01
ProPetro Holding Corp.	540	5,135	0.00
RPC, Inc.	474	2,579	0.00
Select Water Solutions, Inc.	250	2,630	0.00
SLB Ltd.	12,467	478,483	0.27
Solaris Energy Infrastructure, Inc.	335	15,400	0.01
TechnipFMC PLC	2,096	93,398	0.05
Tidewater, Inc.	81	4,091	0.00
Total Oil & Gas Services		**968,852**	**0.54**
Other Consumer, Cyclical (0.10%) (31 December 2024: Nil)			
Sandisk Corp.	758	179,934	0.10
Total Other Consumer, Cyclical		**179,934**	**0.10**
Other Industrial (0.23%) (31 December 2024: 0.20%)			
Advanced Drainage Systems, Inc.	403	58,367	0.03
AZZ, Inc.	124	13,290	0.01
GATX Corp.	227	38,499	0.02
Greenbrier Cos., Inc.	229	10,703	0.01
Helios Technologies, Inc.	220	11,768	0.01
Hillman Solutions Corp.	938	8,123	0.00
Janus International Group, Inc.	775	5,069	0.00
Mueller Industries, Inc.	580	66,584	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Proto Labs, Inc.	205	10,371	0.01
RBC Bearings, Inc.	173	77,578	0.04
Ryerson Holding Corp.	296	7,447	0.00
Standex International Corp.	34	7,388	0.00
Timken Co.	293	24,650	0.01
Valmont Industries, Inc.	126	50,692	0.03
Worthington Enterprises, Inc.	189	9,747	0.01
Xometry, Inc.	287	17,068	0.01
Total Other Industrial		**417,344**	**0.23**
Packaging & Containers (0.47%) (31 December 2024: 0.47%)			
Amcor PLC (US listed)	28,037	233,829	0.13
AptarGroup, Inc.	373	45,491	0.03
Ball Corp.	3,578	189,527	0.11
Crown Holdings, Inc.	532	54,780	0.03
Graphic Packaging Holding Co.	1,139	17,153	0.01
Greif, Inc. Class A	145	9,816	0.01
O-I Glass, Inc.	1,366	20,162	0.01
Packaging Corp. of America	994	204,993	0.11
Sealed Air Corp.	622	25,769	0.01
Silgan Holdings, Inc.	340	13,726	0.01
Sonoco Products Co.	440	19,202	0.01
TriMas Corp.	249	8,827	0.00
Total Packaging & Containers		**843,275**	**0.47**
Pharmaceuticals (6.39%) (31 December 2024: 6.57%)			
Adaptil Health Corp.	450	4,482	0.00
Agios Pharmaceuticals, Inc.	226	6,152	0.00
Alkermes PLC	844	23,615	0.01
Amneal Pharmaceuticals, Inc.	1,150	14,490	0.01
Amphastar Pharmaceuticals, Inc.	263	7,043	0.00
Arvinas, Inc.	271	3,214	0.00
Avadel Pharmaceuticals PLC	652	14,051	0.01
Becton Dickinson & Co.	785	152,345	0.09
Bellring Brands, Inc.	707	18,898	0.01
Cardinal Health, Inc.	1,497	307,633	0.17
Catalyst Pharmaceuticals, Inc.	687	16,035	0.01
Cencora, Inc.	2,339	789,997	0.44
Cidara Therapeutics, Inc.	55	12,149	0.01
Cigna Group	3,303	909,085	0.51
Collegium Pharmaceutical, Inc.	330	15,279	0.01
Corcept Therapeutics, Inc.	561	19,523	0.01
CorMedix, Inc.	734	8,536	0.01
Elanco Animal Health, Inc.	2,581	58,408	0.03
Eli Lilly & Co.	1,464	1,573,332	0.88
Harmony Biosciences Holdings, Inc.	123	4,603	0.00
Harrow, Inc.	205	10,045	0.01
Henry Schein, Inc.	580	43,836	0.02
Herbalife Ltd.	759	9,783	0.01
Indivior PLC	572	20,523	0.01
Jazz Pharmaceuticals PLC	243	41,310	0.02
Johnson & Johnson	10,985	2,273,346	1.27
Kura Oncology, Inc.	409	4,250	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Madrigal Pharmaceuticals, Inc.	63	36,687	0.02
MannKind Corp.	1,782	10,104	0.01
McKesson Corp.	860	705,449	0.39
Merck & Co., Inc.	21,549	2,268,248	1.27
Minurr Pharmaceuticals, Inc.	300	23,697	0.01
Ocular Therapeutix, Inc.	1,218	14,787	0.01
Option Care Health, Inc.	814	25,934	0.01
Organon & Co.	1,143	8,195	0.00
Paoira BioSciences, Inc.	371	9,601	0.01
Pfizer, Inc.	62,815	1,564,093	0.87
Phibro Animal Health Corp.	144	5,380	0.00
Protagonist Therapeutics, Inc.	290	25,329	0.01
Rhythm Pharmaceuticals, Inc.	247	26,439	0.02
SIGA Technologies, Inc.	39	238	0.00
Supernus Pharmaceuticals, Inc.	224	11,133	0.01
Tilray Brands, Inc.	234	2,113	0.00
uniQure NV	202	4,834	0.00
Vaxcyte, Inc.	569	26,254	0.01
Viatris, Inc.	6,360	79,182	0.04
Xeris Biopharma Holdings, Inc.	1,333	10,464	0.01
Zoetis, Inc.	1,939	243,965	0.14
Total Pharmaceuticals		**11,464,089**	**6.39**
Pipelines (0.22%) (31 December 2024: 0.60%)			
Antero Midstream Corp.	1,608	28,606	0.02
Cheniere Energy, Inc.	620	120,522	0.07
DT Midstream, Inc.	471	56,360	0.03
Hess Midstream LP	600	20,700	0.01
Kinder Morgan, Inc.	4,936	135,691	0.08
Kinetik Holdings, Inc.	250	9,013	0.00
New Fortress Energy, Inc.	364	415	0.00
NextDecade Corp.	1,124	5,923	0.00
Plains GP Holdings LP	820	15,695	0.01
Total Pipelines		**392,934**	**0.22**
Private Equity (Nil) (31 December 2024: 0.38%)			
Real Estate (0.17%) (31 December 2024: 0.26%)			
Anywhere Real Estate, Inc.	794	11,243	0.01
CBRE Group, Inc.	520	83,611	0.05
Compass, Inc.	2,148	22,704	0.01
Cushman & Wakefield Ltd.	893	14,458	0.01
eXp World Holdings, Inc.	504	4,561	0.00
Howard Hughes Holdings, Inc.	179	14,279	0.01
Jones Lang LaSalle, Inc.	249	83,781	0.05
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	1,501	14,515	0.01
Marcus & Millichap, Inc.	218	5,949	0.00
McGrath RentCorp	101	10,598	0.00
Millrose Properties, Inc.	683	20,401	0.01
Newmark Group, Inc.	520	9,017	0.00
St. Joe Co.	220	13,061	0.01
Total Real Estate		**308,178**	**0.17**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate Investment Trusts (2.83%) (31 December 2024: 2.80%)			
Acadia Realty Trust	504	10,352	0.01
Adamas Trust, Inc.	637	4,650	0.00
AGNC Investment Corp.	5,536	59,346	0.03
Agree Realty Corp.	553	39,833	0.02
Alexander & Baldwin, Inc.	201	4,149	0.00
Alexander's, Inc.	26	5,666	0.00
American Assets Trust, Inc.	516	9,768	0.01
American Healthcare REIT, Inc.	934	43,954	0.02
American Homes 4 Rent	5,107	163,935	0.09
Americold Realty Trust, Inc.	1,543	19,843	0.01
Apartment Investment & Management Co.	432	2,566	0.00
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	998	9,661	0.01
Apple Hospitality REIT, Inc.	1,137	13,473	0.01
Arbor Realty Trust, Inc.	1,389	10,779	0.01
Armada Hoffler Properties, Inc.	457	3,025	0.00
ARMOUR Residential REIT, Inc.	587	10,384	0.01
AvalonBay Communities, Inc.	1,366	247,669	0.14
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	701	13,410	0.01
Brandywine Realty Trust	1,638	4,783	0.00
BrightSpire Capital, Inc.	409	2,290	0.00
Brixmor Property Group, Inc.	1,289	33,798	0.02
Broadstone Net Lease, Inc.	1,016	17,648	0.01
Camden Property Trust	658	72,433	0.04
CareTrust REIT, Inc.	1,143	41,331	0.02
Centerspace	167	11,142	0.01
Chimera Investment Corp.	598	7,433	0.00
COPT Defense Properties	594	16,513	0.01
Cousins Properties, Inc.	1,096	28,255	0.02
CubeSmart	1,183	42,647	0.02
Curbline Properties Corp.	360	8,356	0.00
DiamondRock Hospitality Co.	333	2,984	0.00
Douglas Emmett, Inc.	1,109	12,188	0.01
Dynex Capital, Inc.	947	13,267	0.01
Easterly Government Properties, Inc.	144	3,051	0.00
EastGroup Properties, Inc.	284	50,592	0.03
Ellington Financial, Inc.	262	3,558	0.00
Elme Communities	605	10,527	0.01
Empire State Realty Trust, Inc.	1,615	10,530	0.01
EPR Properties	364	18,164	0.01
Equity LifeStyle Properties, Inc.	3,280	198,801	0.11
Equity Residential	3,879	244,532	0.14
Essential Properties Realty Trust, Inc.	1,108	32,863	0.02
Essex Property Trust, Inc.	465	121,681	0.07
Federal Realty Investment Trust	385	38,808	0.02
First Industrial Realty Trust, Inc.	827	47,362	0.03
Four Corners Property Trust, Inc.	484	11,161	0.01
Franklin BSP Realty Trust, Inc.	233	2,337	0.00
Gaming & Leisure Properties, Inc.	4,996	223,271	0.12
Getty Realty Corp.	309	8,457	0.00
Gladstone Commercial Corp.	995	10,617	0.01
Global Net Lease, Inc.	674	5,796	0.00
Healthcare Realty Trust, Inc.	2,093	35,476	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Highwoods Properties, Inc.	539	13,917	0.01
Host Hotels & Resorts, Inc.	3,292	58,367	0.03
Independence Realty Trust, Inc.	1,212	21,186	0.01
InvenTrust Properties Corp.	419	11,820	0.01
Invitation Homes, Inc.	5,996	166,629	0.09
JBG SMITH Properties	239	4,065	0.00
Kilroy Realty Corp.	463	17,302	0.01
Kite Realty Group Trust	1,314	31,497	0.02
KKR Real Estate Finance Trust, Inc.	186	1,529	0.00
Ladder Capital Corp.	781	8,583	0.01
Lamar Advertising Co.	468	59,239	0.03
Lineage, Inc.	254	8,890	0.01
LTC Properties, Inc.	429	14,749	0.01
LXP Industrial Trust	289	14,329	0.01
Macerich Co.	1,674	30,902	0.02
Medical Properties Trust, Inc.	3,623	18,115	0.01
Mid-America Apartment Communities, Inc.	1,316	182,806	0.10
National Health Investors, Inc.	282	21,536	0.01
National Storage Affiliates Trust	226	6,375	0.00
NETSTREIT Corp.	215	3,793	0.00
New York REIT, Inc.	312	320	0.00
NexPoint Residential Trust, Inc.	128	3,853	0.00
NNN REIT, Inc.	880	34,874	0.02
Omega Healthcare Investors, Inc.	1,662	73,693	0.04
Outfront Media, Inc.	880	21,208	0.01
Park Hotels & Resorts, Inc.	1,013	10,596	0.01
Pebblebrook Hotel Trust	361	4,087	0.00
PennyMac Mortgage Investment Trust	936	11,747	0.01
Phillips Edison & Co., Inc.	844	30,021	0.02
Piedmont Realty Trust, Inc.	800	6,672	0.00
Plymouth Industrial REIT, Inc.	627	13,719	0.01
PotlatchDeltic Corp.	519	20,646	0.01
Public Storage	849	220,315	0.12
Rayonier, Inc.	735	15,913	0.01
Ready Capital Corp.	658	1,434	0.00
Realty Income Corp.	4,426	249,494	0.14
Redwood Trust, Inc.	822	4,546	0.00
Regency Centers Corp.	2,802	193,422	0.11
Rexford Industrial Realty, Inc.	1,243	48,129	0.03
Rithm Capital Corp.	2,683	29,245	0.02
RLJ Lodging Trust	462	3,442	0.00
Ryman Hospitality Properties, Inc.	370	35,009	0.02
Sabra Health Care REIT, Inc.	1,024	19,395	0.01
Safehold, Inc.	303	4,148	0.00
Simon Property Group, Inc.	510	94,406	0.05
SL Green Realty Corp.	269	12,339	0.01
STAG Industrial, Inc.	930	34,187	0.02
Starwood Property Trust, Inc.	1,704	30,689	0.02
Summit Hotel Properties, Inc.	1,009	4,914	0.00
Sunstone Hotel Investors, Inc.	864	7,724	0.00
Tanger, Inc.	715	23,860	0.01
Terreno Realty Corp.	453	26,596	0.02
TPG RE Finance Trust, Inc.	292	2,514	0.00
Two Harbors Investment Corp.	713	7,487	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
UDR, Inc.	4,071	149,324	0.08
Urban Edge Properties	695	13,337	0.01
Veris Residential, Inc.	205	3,050	0.00
VICI Properties, Inc.	11,419	321,102	0.18
Vornado Realty Trust	887	29,519	0.02
Welltower, Inc.	1,762	327,045	0.18
Whitestone REIT	206	2,861	0.00
WP Carey, Inc.	2,631	169,331	0.09
Xenia Hotels & Resorts, Inc.	61	863	0.00
Total Real Estate Investment Trusts		**5,077,820**	**2.83**
Retail (4.73%) (31 December 2024: 6.34%)			
Abercrombie & Fitch Co.	260	32,726	0.02
Academy Sports & Outdoors, Inc.	322	16,087	0.01
Advance Auto Parts, Inc.	340	13,362	0.01
American Eagle Outfitters, Inc.	717	18,907	0.01
Asbury Automotive Group, Inc.	99	23,020	0.01
AutoNation, Inc.	135	27,875	0.02
AutoZone, Inc.	43	145,834	0.08
Bath & Body Works, Inc.	1,159	23,273	0.01
Best Buy Co., Inc.	2,624	175,624	0.10
BJ's Restaurants, Inc.	194	7,644	0.00
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	718	64,642	0.04
Bloomin' Brands, Inc.	232	1,431	0.00
BlueLinx Holdings, Inc.	57	3,502	0.00
Boot Barn Holdings, Inc.	146	25,765	0.01
Brinker International, Inc.	236	33,871	0.02
Buckle, Inc.	31	1,656	0.00
CarMax, Inc.	821	31,723	0.02
Casey's General Stores, Inc.	191	105,568	0.06
Cava Group, Inc.	491	28,817	0.02
Cheesecake Factory, Inc.	298	15,043	0.01
Chipotle Mexican Grill, Inc.	2,280	84,360	0.05
Costco Wholesale Corp.	1,043	899,421	0.50
Cracker Barrel Old Country Store, Inc.	156	3,962	0.00
Darden Restaurants, Inc.	1,071	197,085	0.11
Dave & Buster's Entertainment, Inc.	127	2,059	0.00
Dick's Sporting Goods, Inc.	404	79,980	0.04
Dillard's, Inc.	21	12,733	0.01
Dollar Tree, Inc.	1,222	150,318	0.08
Dutch Bros, Inc.	608	37,222	0.02
Ferguson Enterprises, Inc.	1,497	333,277	0.19
FirstCash Holdings, Inc.	215	34,267	0.02
Five Below, Inc.	299	56,320	0.03
Floor & Decor Holdings, Inc.	609	37,082	0.02
Freshpet, Inc.	202	12,308	0.01
GameStop Corp.	2,524	50,682	0.03
Gap, Inc.	1,097	28,083	0.02
Genuine Parts Co.	724	89,023	0.05
Group 1 Automotive, Inc.	89	35,004	0.02
Home Depot, Inc.	400	137,640	0.08
Kohl's Corp.	666	13,593	0.01
La-Z-Boy, Inc.	326	12,150	0.01
Lithia Motors, Inc.	131	43,535	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lowe's Cos., Inc.	1,356	327,013	0.18
Lululemon Athletica, Inc.	888	184,535	0.10
Macy's, Inc.	1,331	29,349	0.02
MarineMax, Inc.	175	4,240	0.00
McDonald's Corp.	837	255,812	0.14
MSC Industrial Direct Co., Inc.	219	18,418	0.01
Murphy USA, Inc.	119	48,019	0.03
National Vision Holdings, Inc.	209	5,396	0.00
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	364	39,898	0.02
O'Reilly Automotive, Inc.	3,764	343,314	0.19
Papa John's International, Inc.	223	8,583	0.00
Patrick Industries, Inc.	162	17,566	0.01
PC Connection, Inc.	28	1,617	0.00
Penske Automotive Group, Inc.	63	9,972	0.01
Petco Health & Wellness Co., Inc.	348	978	0.00
PriceSmart, Inc.	163	19,995	0.01
RH	72	12,899	0.01
Sally Beauty Holdings, Inc.	350	4,991	0.00
Shake Shack, Inc.	200	16,234	0.01
Shoe Carnival, Inc.	110	1,857	0.00
Signet Jewelers Ltd.	269	22,295	0.01
Sonic Automotive, Inc.	154	9,526	0.00
Sweetgreen, Inc.	547	3,698	0.00
Target Corp.	5,266	514,751	0.29
Texas Roadhouse, Inc.	333	55,278	0.03
TJX Cos., Inc.	3,571	548,541	0.31
Ulta Beauty, Inc.	415	251,079	0.14
Urban Outfitters, Inc.	380	28,599	0.02
Victoria's Secret & Co.	250	13,543	0.01
Walmart, Inc.	19,166	2,135,284	1.19
Warby Parker, Inc.	319	6,951	0.00
Wendy's Co.	1,354	11,279	0.01
Williams-Sonoma, Inc.	927	165,553	0.09
Wingstop, Inc.	142	33,866	0.02
Winmark Corp.	10	4,049	0.00
Yum! Brands, Inc.	1,243	188,041	0.10
Total Retail		**8,489,493**	**4.73**
Savings & Loans (0.07%) (31 December 2024: 0.07%)			
Axos Financial, Inc.	201	17,318	0.01
Banc of California, Inc.	682	13,156	0.01
Beacon Financial Corp.	204	5,379	0.00
Capitol Federal Financial, Inc.	1,616	11,005	0.01
Flagstar Bank NA	1,336	16,820	0.01
Northwest Bancshares, Inc.	662	7,944	0.00
OceanFirst Financial Corp.	229	4,111	0.00
Provident Financial Services, Inc.	449	8,868	0.00
TFS Financial Corp.	838	11,212	0.01
Walf'd, Inc.	420	13,453	0.01
WSFS Financial Corp.	439	24,250	0.01
Total Savings & Loans		**133,516**	**0.07**

次へ

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Semiconductors (5.95%) (31 December 2024: 4.52%)			
ACM Research, Inc.	282	11,125	0.01
Advanced Micro Devices, Inc.	3,706	793,677	0.44
Allegro MicroSystems, Inc.	690	18,202	0.01
Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	130	2,575	0.00
Ambarella, Inc.	233	16,506	0.01
Amkor Technology, Inc.	749	29,571	0.02
Applied Materials, Inc.	1,582	406,558	0.23
Astera Labs, Inc.	314	52,237	0.03
Axcelis Technologies, Inc.	162	13,015	0.01
Broadcom, Inc.	4,163	1,440,814	0.80
CEVA, Inc.	222	4,778	0.00
Cirrus Logic, Inc.	282	33,417	0.02
Cohu, Inc.	137	3,188	0.00
Diodes, Inc.	278	13,717	0.01
FormFactor, Inc.	372	20,750	0.01
Impinj, Inc.	116	20,185	0.01
Intel Corp.	5,603	206,751	0.11
IPG Photonics Corp.	90	6,444	0.00
KLA Corp.	766	930,751	0.52
Kulicke & Soffa Industries, Inc.	236	10,752	0.01
Lam Research Corp.	7,874	1,347,871	0.75
Lattice Semiconductor Corp.	671	49,372	0.03
MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	327	56,009	0.03
MaxLinear, Inc.	430	7,495	0.00
Microchip Technology, Inc.	1,289	82,135	0.05
Micron Technology, Inc.	2,056	586,803	0.33
MKS, Inc.	296	47,301	0.03
Monolithic Power Systems, Inc.	150	135,954	0.08
Navitas Semiconductor Corp.	787	5,619	0.00
NVIDIA Corp.	15,120	2,819,880	1.57
Onto Innovation, Inc.	280	44,201	0.02
Ouster, Inc.	374	8,093	0.00
Penguin Solutions, Inc.	281	5,496	0.00
Photronics, Inc.	463	14,816	0.01
Power Integrations, Inc.	215	7,641	0.00
Qorvo, Inc.	426	36,001	0.02
QUALCOMM, Inc.	4,647	794,869	0.44
Rambus, Inc.	539	49,529	0.03
Semtech Corp.	406	29,918	0.02
Silicon Laboratories, Inc.	200	26,140	0.01
SiTime Corp.	95	33,553	0.02
Skyworks Solutions, Inc.	821	52,060	0.03
Synaptics, Inc.	223	16,507	0.01
Teradyne, Inc.	531	102,780	0.06
Texas Instruments, Inc.	1,611	279,492	0.16
Ultra Clean Holdings, Inc.	72	1,824	0.00
Total Semiconductors		**10,676,372**	**5.95**
Shipbuilding (0.04%) (31 December 2024: 0.03%)			
Huntington Ingalls Industries, Inc.	217	73,795	0.04
Shipbuilding		**73,795**	**0.04**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Software (6.17%) (31 December 2024: 5.25%)			
ACI Worldwide, Inc.	612	29,260	0.02
ACV Auctions, Inc.	1,168	9,367	0.00
Adeia, Inc.	766	13,214	0.01
Adobe, Inc.	2,082	728,679	0.41
Agilysys, Inc.	110	13,072	0.01
Akamai Technologies, Inc.	729	63,605	0.04
Alignment Healthcare, Inc.	880	17,380	0.01
Alkami Technology, Inc.	387	8,928	0.00
Amplitude, Inc.	814	9,426	0.00
Appfolio, Inc.	112	26,057	0.01
Appian Corp.	265	9,386	0.00
AppLovin Corp.	1,328	894,833	0.50
Asana, Inc.	566	7,760	0.00
Autodesk, Inc.	397	117,516	0.07
AvePoint, Inc.	536	7,445	0.00
BigBear.ai Holdings, Inc.	2,502	13,511	0.01
Bill Holdings, Inc.	519	28,306	0.02
Blackbaud, Inc.	200	12,664	0.01
BlackLine, Inc.	264	14,597	0.01
Box, Inc.	520	15,553	0.01
Braze, Inc.	324	11,110	0.01
Broadridge Financial Solutions, Inc.	987	220,269	0.12
C3.ai, Inc.	846	11,404	0.01
Cadence Design Systems, Inc.	475	148,476	0.08
CCC Intelligent Solutions Holdings, Inc.	2,888	22,960	0.01
Clear Secure, Inc.	365	12,804	0.01
Clearwater Analytics Holdings, Inc.	1,304	31,452	0.02
Cloudflare, Inc.	1,009	198,924	0.11
Commvault Systems, Inc.	223	27,955	0.02
Concentrix Corp.	246	10,229	0.01
Confluent, Inc.	1,401	42,366	0.02
CoreWeave, Inc.	472	33,800	0.02
CSG Systems International, Inc.	57	4,371	0.00
Dayforce, Inc.	580	40,113	0.02
Digi International, Inc.	193	8,355	0.00
DigitalOcean Holdings, Inc.	203	9,768	0.01
Donnelley Financial Solutions, Inc.	74	3,455	0.00
DoubleVerify Holdings, Inc.	759	8,683	0.00
Doximity, Inc.	680	30,110	0.02
Dropbox, Inc.	758	21,072	0.01
Duolingo, Inc.	166	29,133	0.02
Dynatrace, Inc.	502	21,757	0.01
Elastic NV	432	32,590	0.02
Electronic Arts, Inc.	632	129,137	0.07
Evolent Health, Inc.	475	1,900	0.00
Fastly, Inc.	774	7,879	0.00
Fidelity National Information Services, Inc.	2,100	139,566	0.08
Fiserv, Inc.	1,291	86,716	0.05
Five9, Inc.	365	7,318	0.00
Freshworks, Inc.	866	10,609	0.01
Gitlab, Inc.	828	31,075	0.02
Guidewire Software, Inc.	418	84,022	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Innodata, Inc.	192	9,782	0.01
Intapp, Inc.	301	13,792	0.01
Intuit, Inc.	480	317,962	0.18
IonQ, Inc.	449	20,147	0.01
Jack Henry & Associates, Inc.	1,097	200,181	0.11
Jamf Holding Corp.	236	3,070	0.00
JFrog Ltd.	595	37,164	0.02
Klaviyo, Inc.	629	20,424	0.01
Life360, Inc.	444	28,478	0.02
Manhattan Associates, Inc.	275	47,660	0.03
Microsoft Corp.	5,643	2,729,068	1.52
MongoDB, Inc.	84	35,254	0.02
N-able, Inc.	286	2,139	0.00
nCino, Inc.	545	13,974	0.01
Onestream, Inc.	353	6,488	0.00
Oracle Corp.	4,108	800,690	0.45
Pagaya Technologies Ltd.	132	2,759	0.00
PagerDuty, Inc.	366	4,798	0.00
Palantir Technologies, Inc.	8,026	1,426,621	0.80
Paychex, Inc.	2,383	267,325	0.15
Paycom Software, Inc.	133	21,195	0.01
PDF Solutions, Inc.	234	6,676	0.00
Pegasystems, Inc.	520	31,054	0.02
Phreesia, Inc.	322	5,448	0.00
Pivotal Software, Inc.	4,084	-	0.00
Planet Labs PBC	952	18,773	0.01
Porch Group, Inc.	655	5,980	0.00
Privia Health Group, Inc.	549	13,017	0.01
Procore Technologies, Inc.	532	38,698	0.02
Progress Software Corp.	110	4,726	0.00
Quantum Computing, Inc.	896	9,193	0.00
QXO, Inc.	3,050	58,835	0.03
Ralliant Corp.	584	29,731	0.02
Red Cat Holdings, Inc.	720	5,710	0.00
RingCentral, Inc.	332	9,588	0.01
ROBLOX Corp.	2,028	164,329	0.09
Roper Technologies, Inc.	632	281,322	0.16
Schrodinger, Inc.	341	6,097	0.00
SEMrush Holdings, Inc.	913	10,856	0.01
SentinelOne, Inc.	1,828	27,420	0.02
Snowflake, Inc.	470	103,099	0.06
SoundHound AI, Inc.	2,062	20,558	0.01
Sprout Social, Inc.	292	3,291	0.00
SPS Commerce, Inc.	226	20,143	0.01
SS&C Technologies Holdings, Inc.	1,864	162,951	0.09
Take-Two Interactive Software, Inc.	597	152,850	0.08
Terrpus AI, Inc.	412	24,329	0.01
Teradata Corp.	527	16,042	0.01
Twilio, Inc.	319	45,375	0.03
UiPath, Inc.	2,258	37,009	0.02
Unity Software, Inc.	1,637	72,306	0.04
Veeva Systems, Inc.	247	55,138	0.03
Vertex, Inc.	461	9,206	0.00
Waystar Holding Corp.	473	15,491	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Weave Communications, Inc.	1,802	13,677	0.01
Workiva, Inc.	297	25,616	0.01
Yext, Inc.	682	5,497	0.00
Zeta Global Holdings Corp.	790	16,077	0.01
ZoomInfo Technologies, Inc.	1,624	16,516	0.01
Total Software		**11,071,532**	**6.17**
Telecommunications (2.82%) (31 December 2024: 3.43%)			
A10 Networks, Inc.	112	1,981	0.00
ADTRAN Holdings, Inc.	326	2,833	0.00
Applied Digital Corp.	1,498	36,731	0.02
Arista Networks, Inc.	3,442	451,005	0.25
Array Digital Infrastructure, Inc.	152	8,150	0.01
AST SpaceMobile, Inc.	1,131	82,145	0.05
AT&T, Inc.	22,855	567,718	0.32
Calix, Inc.	278	14,715	0.01
Ciena Corp.	340	79,516	0.04
Cisco Systems, Inc.	23,836	1,836,087	1.02
CommScope Holding Co., Inc.	938	17,006	0.01
Corning, Inc.	2,214	193,858	0.11
Credo Technology Group Holding Ltd.	388	55,829	0.03
DigitalBridge Group, Inc.	1,022	15,678	0.01
EchoStar Corp.	329	35,762	0.02
ESC GCI Liberty, Inc.	428	21	0.00
Extreme Networks, Inc.	564	9,391	0.01
Frontier Communications Parent, Inc.	1,121	42,677	0.02
GCI Liberty, Inc.	168	6,251	0.00
Globalstar, Inc.	436	26,614	0.02
Gogo, Inc.	137	638	0.00
Harmonic, Inc.	806	7,971	0.00
InterDigital, Inc.	160	50,941	0.03
Iridium Communications, Inc.	600	10,428	0.01
Lumen Technologies, Inc.	4,920	38,228	0.02
Motorola Solutions, Inc.	738	282,890	0.16
NETGEAR, Inc.	275	6,746	0.00
Ondas Holdings, Inc.	1,927	18,808	0.01
Powerfleet, Inc. NJ	392	2,085	0.00
Shenandoah Telecommunications Co.	319	3,688	0.00
Telephone & Data Systems, Inc.	492	20,172	0.01
T-Mobile U.S., Inc.	2,021	410,344	0.23
Uniti Group, Inc.	1,039	7,283	0.00
Verizon Communications, Inc.	16,515	672,656	0.38
Viasat, Inc.	392	13,508	0.01
Viavi Solutions, Inc.	1,049	18,693	0.01
Total Telecommunications		**5,049,047**	**2.82**
Textile (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
UniFirst Corp.	91	17,554	0.01
Total Textile		**17,554**	**0.01**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Toys, Games & Hobbies (0.05%) (31 December 2024: 0.04%)			
Hasbro, Inc.	680	55,760	0.03
Mattel, Inc.	1,673	33,192	0.02
Total Toys, Games & Hobbies		**88,952**	**0.05**
Transportation (1.63%) (31 December 2024: 0.97%)			
ArcBest Corp.	184	13,651	0.01
CH Robinson Worldwide, Inc.	673	108,191	0.06
CSX Corp.	16,071	582,574	0.33
Dorian LPG Ltd.	172	4,186	0.00
Expeditors International of Washington, Inc.	1,086	161,825	0.09
FedEx Corp.	2,132	615,850	0.34
Forward Air Corp.	224	5,600	0.00
Genco Shipping & Trading Ltd.	280	5,160	0.00
Heartland Express, Inc.	1,442	13,021	0.01
Hub Group, Inc.	212	9,033	0.01
International Seaways, Inc.	137	6,651	0.00
JB Hunt Transport Services, Inc.	530	103,000	0.06
Kirby Corp.	77	8,484	0.01
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	790	41,301	0.02
Landstar System, Inc.	209	30,033	0.02
Marten Transport Ltd.	636	7,238	0.00
Matson, Inc.	19	2,347	0.00
Norfolk Southern Corp.	565	163,127	0.09
Old Dominion Freight Line, Inc.	325	50,960	0.03
RXO, Inc.	401	5,069	0.00
Ryder System, Inc.	231	44,211	0.02
Saia, Inc.	141	46,039	0.03
Schneider National, Inc.	111	2,945	0.00
Union Pacific Corp.	2,297	531,342	0.30
United Parcel Service, Inc.	2,671	264,937	0.15
Werner Enterprises, Inc.	278	8,343	0.01
World Kinect Corp.	85	1,992	0.00
XPO, Inc.	570	77,469	0.04
Total Transportation		**2,914,579**	**1.63**
Utilities - Electric (3.41%) (31 December 2024: 3.26%)			
AES Corp.	3,860	55,352	0.03
Alliant Energy Corp.	3,620	235,336	0.13
Ameren Corp.	2,261	225,783	0.13
American Electric Power Co., Inc.	3,107	358,268	0.20
Avista Corp.	341	13,142	0.01
Black Hills Corp.	358	24,852	0.01
CenterPoint Energy, Inc.	8,083	309,902	0.17
Clearway Energy, Inc. Class A	414	13,008	0.01
Clearway Energy, Inc. Class C	653	21,719	0.01
CMS Energy Corp.	3,972	277,762	0.15
Consolidated Edison, Inc.	2,662	264,390	0.15
Constellation Energy Corp.	515	181,934	0.10
Dominion Energy, Inc.	4,550	266,585	0.15
DTE Energy Co.	1,897	244,675	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Duke Energy Corp.	2,371	277,905	0.16
Entergy Corp.	3,479	321,564	0.18
Evergy, Inc.	3,304	239,507	0.13
Eversource Energy	2,222	149,607	0.08
Exelon Corp.	4,583	199,773	0.11
FirstEnergy Corp.	6,437	288,185	0.16
Hawaiian Electric Industries, Inc.	552	6,790	0.00
IDACORP, Inc.	308	38,981	0.02
MGE Energy, Inc.	222	17,409	0.01
Northwestern Energy Group, Inc.	282	18,200	0.01
NRG Energy, Inc.	1,366	217,522	0.12
OGE Energy Corp.	1,170	49,959	0.03
Oklo, Inc.	653	46,859	0.03
Ormat Technologies, Inc.	289	31,926	0.02
Otter Tail Corp.	224	18,101	0.01
Pinnacle West Capital Corp.	686	60,848	0.03
Portland General Electric Co.	530	25,435	0.01
PPL Corp.	7,098	248,572	0.14
Public Service Enterprise Group, Inc.	2,555	205,167	0.11
Sempra	1,512	133,495	0.07
Southern Co.	3,027	263,954	0.15
Talen Energy Corp.	197	73,844	0.04
TXNM Energy, Inc.	346	20,372	0.01
Unitil Corp.	205	9,930	0.01
Vistra Corp.	836	134,872	0.08
WEC Energy Group, Inc.	2,470	260,486	0.15
Xcel Energy, Inc.	3,636	268,555	0.15
Total Utilities - Electric		**6,120,526**	**3.41**
Utilities - Electric & Gas (0.49%) (31 December 2024: 0.41%)			
Atmos Energy Corp.	2,365	396,445	0.22
Chesapeake Utilities Corp.	134	16,718	0.01
National Fuel Gas Co.	460	36,827	0.02
New Jersey Resources Corp.	458	21,123	0.01
NiSource, Inc.	6,709	280,168	0.16
Northwest Natural Holding Co.	174	8,133	0.00
ONE Gas, Inc.	260	20,085	0.01
Southwest Gas Holdings, Inc.	299	23,926	0.01
Spire, Inc.	370	30,599	0.02
UGI Corp.	1,198	44,841	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**878,865**	**0.49**
Water (0.21%) (31 December 2024: 0.18%)			
American States Water Co.	182	13,191	0.01
American Water Works Co., Inc.	1,279	166,909	0.09
California Water Service Group	296	12,826	0.01
Essential Utilities, Inc.	4,471	171,507	0.09
H2O America	218	10,680	0.01
Middlesex Water Co.	149	7,513	0.00
Total Water		**382,626**	**0.21**
Total Common Stocks		**178,538,093**	**99.55**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Rights			
Biotechnology (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Albireo Pharma, Inc.	90	199	0.00
Chinook Therapeutics, Inc.	228	89	0.00
Metsera, Inc.	148	725	0.00
Mirati Therapeutics, Inc.	281	197	0.00
Verve Therapeutics, Inc.	108	68	0.00
Total Biotechnology		**1,272**	**0.00**
Pharmaceuticals (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
89bio, Inc.	995	338	0.00
Akero Therapeutics, Inc.	303	1,818	0.00
Blueprint Medicines Corp.	314	145	0.00
Ilexion Therapy	443	275	0.00
Walgreens Boots Alliance, Inc.	4,100	2,173	0.00
Total Pharmaceuticals		**4,749**	**0.00**
Total Rights		**6,021**	**0.00**
Warrants			
Entertainment (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
GameStop Corp.	201	605	0.00
Total Entertainment		**605**	**0.00**
Total Warrants		**605**	**0.00**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.20%) (31 December 2024: (0.66%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
05/01/2026 CHF	23,281,228 USD	29,115,000	271,213	0.15
02/01/2026 EUR	7,689,621 USD	8,939,700	91,380	0.05
05/01/2026 USD	1,344,900 CHF	1,064,133	1,721	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			364,314	0.20
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			**364,314**	**0.20**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 20/03/2026	UBS AG	344,548	1	78	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**78**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**364,392**	**0.20**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	178,909,111	99.75
Other net assets	440,528	0.25
TOTAL NET ASSETS	179,349,639	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.51
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.20
Other Current Assets	0.29
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contract are Goldman Sachs International and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.11%) (31 December 2024: 0.18%)			
Publicis Groupe SA	26,938	2,803,702	0.11
Total Advertising		**2,803,702**	**0.11**
Agriculture (0.06%) (31 December 2024: 0.07%)			
Bunge Global SA	15,697	1,398,289	0.05
Kuala Lumpur Kepong Bhd.	48,678	239,911	0.01
Total Agriculture		**1,638,200**	**0.06**
Auto Manufacturers (5.98%) (31 December 2024: 7.09%)			
Ashok Leyland Ltd.	312,819	623,658	0.02
Cummins, Inc.	15,545	7,934,945	0.31
Geely Automobile Holdings Ltd.	699,000	1,607,516	0.06
Li Auto, Inc.	148,170	1,234,512	0.05
Mahindra & Mahindra Ltd.	106,252	4,384,875	0.17
NIO, Inc.	210,228	1,106,307	0.04
Rivian Automotive, Inc.	85,508	1,685,363	0.07
Seres Group Co. Ltd.	12,100	209,442	0.01
Sinotruk Hong Kong Ltd.	52,000	184,524	0.01
Tesla, Inc.	296,110	133,166,589	5.17
XPeng, Inc.	139,146	1,418,544	0.05
Zhejiang Leapmotor Technology Co. Ltd.	66,800	417,269	0.02
Total Auto manufacturers		**153,973,544**	**5.98**
Auto Parts & Equipment (0.40%) (31 December 2024: 0.36%)			
Aptiv PLC	25,057	1,906,587	0.08
Bridgestone Corp.	129,970	2,913,743	0.11
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	76,211	2,533,916	0.10
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	29,596	1,555,408	0.06
LG Energy Solution Ltd.	5,219	1,335,047	0.05
Total Auto Parts & Equipment		**10,244,701**	**0.40**
Banks (6.54%) (31 December 2024: 5.50%)			
Absa Group Ltd.	92,414	1,334,956	0.05
Agricultural Bank of China Ltd. Class H	3,320,000	2,465,420	0.10
AMMB Holdings Bhd.	217,500	348,386	0.01
Bank of New York Mellon Corp.	79,524	9,231,941	0.36
Bank of Nova Scotia	140,577	10,381,623	0.40
Banque Cantonale Vaudoise	4,311	546,323	0.02
CaixaBank SA	440,021	5,397,797	0.21
China Merchants Bank Co. Ltd. Class A	149,500	900,660	0.04
China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	439,000	2,977,992	0.12
Credicorp Ltd.	7,378	2,117,486	0.08
Credit Agricole SA	122,434	2,523,561	0.10
DNB Bank ASA	97,897	2,732,073	0.11
FinecoBank Banca Fineco SpA	69,697	1,817,196	0.07
First Abu Dhabi Bank PJSC	496,669	2,358,329	0.09
FirstRand Ltd.	563,509	3,086,207	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Grupo Cibest SA	33,966	622,203	0.02
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	275,500	2,558,023	0.10
Hana Financial Group, Inc.	32,713	2,136,888	0.08
Hang Seng Bank Ltd.	83,100	1,638,832	0.06
Huntington Bancshares, Inc.	176,788	3,067,272	0.12
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class H	7,489,000	6,052,009	0.24
Industrial Bank Co. Ltd.	157,300	474,051	0.02
KakaoBank Corp.	22,162	332,303	0.01
KBC Group NV	25,760	3,365,740	0.13
KeyCorp	101,257	2,089,944	0.08
Komercni Banka AS	9,622	543,242	0.02
mBank SA	1,939	572,499	0.02
Moneta Money Bank AS	21,709	203,994	0.01
National Bank of Canada	44,106	5,553,994	0.22
Nedbank Group Ltd.	54,134	869,868	0.03
Northern Trust Corp.	21,178	2,892,703	0.11
PNC Financial Services Group, Inc.	44,428	9,273,456	0.36
Public Bank Bhd.	1,780,900	1,992,431	0.08
Qatar National Bank QPSC	520,660	2,668,365	0.10
Regions Financial Corp.	104,070	2,820,297	0.11
Santander Bank Polska SA	5,127	777,778	0.03
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	50,921	2,718,285	0.11
Societe Generale SA	80,015	6,457,870	0.25
Standard Bank Group Ltd.	153,105	2,683,264	0.11
State Street Corp.	33,046	4,263,264	0.17
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	418,260	13,451,457	0.52
Svenska Handelsbanken AB	173,022	2,521,533	0.10
Toronto-Dominion Bank	191,969	18,116,440	0.70
Truist Financial Corp.	144,787	7,124,968	0.28
U.S. Bancorp	175,474	9,363,293	0.36
Woori Financial Group, Inc.	79,930	1,553,601	0.06
Yapi ve Kredi Bankasi AS	378,147	318,790	0.01
Yokohama Financial Group, Inc.	120,400	993,572	0.04
Total Banks		**168,292,179**	**6.54**
Beverages (2.34%) (31 December 2024: 2.65%)			
Coca-Cola Co.	464,186	32,451,243	1.26
Coca-Cola Europacific Partners PLC	23,741	2,153,308	0.08
Coca-Cola HBC AG	25,066	1,295,331	0.05
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	194,700	1,969,362	0.08
PepsiCo, Inc.	155,444	22,309,323	0.87
Total Beverages		**60,178,567**	**2.34**
Biotechnology (2.75%) (31 December 2024: 1.96%)			
Amgen, Inc.	60,875	19,924,996	0.77
Argenx SE	7,011	5,902,183	0.23
Biogen, Inc.	16,812	2,958,744	0.11
CSL Ltd.	55,033	6,336,039	0.25
Genmab AS	7,174	2,286,574	0.09
Gilead Sciences, Inc.	140,212	17,209,621	0.67
Innovent Biologics, Inc.	172,000	1,684,975	0.07
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	4,020	347,709	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Swedish Orphan Biovitrum AB	25,105	906,294	0.04
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	29,108	13,196,403	0.51
Total Biotechnology		**70,753,538**	**2.75**
Building & Construction Materials (1.19%) (31 December 2024: 1.74%)			
Carrier Global Corp.	86,133	4,551,268	0.18
Johnson Controls International PLC	74,218	8,887,606	0.35
Lennox International, Inc.	3,730	1,811,213	0.07
Nibe Industrier AB	168,513	651,108	0.02
Sika AG	17,575	3,607,062	0.14
Svenska Cellulosa AB SCA	69,316	921,827	0.04
Trane Technologies PLC	25,077	9,759,969	0.38
Voltas Ltd.	22,415	339,469	0.01
Total Building & Construction Materials		**30,529,522**	**1.19**
Chemicals (1.72%) (31 December 2024: 1.97%)			
Akzo Nobel NV	19,093	1,327,488	0.05
Asahi Kasei Corp.	149,700	1,326,570	0.05
Asian Paints Ltd.	40,507	1,248,163	0.05
DSM-Firmenich AG	18,804	1,518,521	0.06
Ecolab, Inc.	28,754	7,548,500	0.29
Ganfeng Lithium Group Co. Ltd.	17,700	159,291	0.01
Givaudan SA	1,070	4,248,937	0.17
International Flavors & Fragrances, Inc.	28,524	1,922,232	0.07
LG Chem Ltd.	5,699	1,317,391	0.05
Mitsubishi Chemical Group Corp.	136,950	799,534	0.03
Nitto Denko Corp.	77,300	1,832,081	0.07
Novonesis Novozymes B	39,862	2,556,092	0.10
Nutrien Ltd.	53,984	3,336,512	0.13
PI Industries Ltd.	10,599	381,864	0.02
PPG Industries, Inc.	25,449	2,607,504	0.10
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd.	7,600	29,734	0.00
Sherwin-Williams Co.	26,972	8,739,737	0.34
Supreme Industries Ltd.	9,786	365,159	0.01
Syensqo SA	8,788	707,613	0.03
Symrise AG	15,313	1,238,763	0.05
Toray Industries, Inc.	172,200	1,120,572	0.04
Total Chemicals		**44,332,258**	**1.72**
Commercial Services (3.09%) (31 December 2024: 3.75%)			
Automatic Data Processing, Inc.	45,965	11,823,577	0.46
Bidvest Group Ltd.	33,039	473,532	0.02
Brambles Ltd.	148,570	2,274,736	0.09
Element Fleet Management Corp.	48,603	1,278,233	0.05
Intertek Group PLC	17,296	1,076,192	0.04
Localiza Rent a Car SA	101,246	805,016	0.03
Marico Ltd.	66,038	551,496	0.02
Moody's Corp.	18,519	9,460,431	0.37
Recruit Holdings Co. Ltd.	150,730	9,015,479	0.35
RELX PLC	206,619	8,392,967	0.33
S&P Global, Inc.	35,384	18,491,325	0.72
Secom Co. Ltd.	44,880	1,595,689	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SGS SA	18,548	2,127,196	0.08
Transurban Group	359,212	3,403,870	0.13
United Rentals, Inc.	7,281	5,892,659	0.23
Wolters Kluwer NV	26,548	2,754,381	0.11
Total Commercial Services		**79,416,779**	**3.09**
Computers (1.26%) (31 December 2024: 1.17%)			
CGI, Inc.	22,531	2,083,881	0.08
Fujitsu Ltd.	199,310	5,504,565	0.21
Gartner, Inc.	8,454	2,132,775	0.08
NetApp, Inc.	22,265	2,384,359	0.09
Nomura Research Institute Ltd.	43,540	1,672,489	0.07
Pure Storage, Inc.	36,007	2,412,829	0.09
Seagate Technology Holdings PLC	24,263	6,681,788	0.26
Western Digital Corp.	39,672	6,834,296	0.27
Zscaler, Inc.	11,907	2,678,122	0.11
Total Computers		**32,385,104**	**1.26**
Consumer Durables & Apparels (0.57%) (31 December 2024: 0.84%)			
adidas AG	19,278	3,827,471	0.15
Deckers Outdoor Corp.	17,188	1,781,880	0.07
Hermes International SCA	3,591	8,949,433	0.35
Total Consumer Durables & Apparels		**14,558,784**	**0.57**
Cosmetics & Personal Care (0.84%) (31 December 2024: 0.75%)			
Dabur India Ltd.	73,093	409,545	0.02
Essity AB	68,217	1,962,419	0.08
Kao Corp.	53,560	2,139,393	0.08
Kenvue, Inc.	217,631	3,754,135	0.15
LG H&H Co. Ltd.	1,391	249,608	0.01
L'Oreal SA	27,043	11,643,460	0.45
Shiseido Co. Ltd.	40,500	588,593	0.02
Unicharm Corp.	133,900	764,557	0.03
Total Cosmetics & Personal Care		**21,511,710**	**0.84**
Distribution & Wholesale (0.30%) (31 December 2024: 0.45%)			
Pop Mart International Group Ltd.	58,800	1,417,969	0.05
Rexel SA	26,350	1,039,502	0.04
WW Grainger, Inc.	5,267	5,314,666	0.21
Total Distribution & Wholesale		**7,772,137**	**0.30**
Diversified Financial Services (4.46%) (31 December 2024: 4.07%)			
American Express Co.	63,400	23,454,830	0.91
Ameriprise Financial, Inc.	10,977	5,382,462	0.21
Amundi SA	6,587	546,169	0.02
ASX Ltd.	23,776	815,582	0.03
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	613,700	1,555,599	0.06
Blackrock, Inc.	16,741	17,918,562	0.70
BOC Aviation Ltd.	35,100	328,294	0.01
Capitec Bank Holdings Ltd.	9,687	2,429,525	0.09
Chailease Holding Co. Ltd.	198,118	665,217	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	1,883,460	3,009,172	0.12
Daiwa Securities Group, Inc.	160,800	1,405,955	0.05
Deutsche Boerse AG	21,398	5,621,781	0.22
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	1,663,429	1,786,755	0.07
First Financial Holding Co. Ltd.	1,312,981	1,228,550	0.05
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	960,205	2,936,799	0.11
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class A	90,300	265,544	0.01
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class H	164,800	352,319	0.01
Huatai Securities Co. Ltd. Class A	35,300	119,163	0.01
Huatai Securities Co. Ltd. Class H	141,000	340,929	0.01
Intercontinental Exchange, Inc.	65,081	10,540,519	0.41
Isracard Ltd.	1	4	0.00
Julius Baer Group Ltd.	23,087	1,818,402	0.07
KB Financial Group, Inc.	41,419	3,585,401	0.14
London Stock Exchange Group PLC	52,692	6,344,583	0.25
Mega Financial Holding Co. Ltd.	1,398,182	1,779,961	0.07
Nasdaq, Inc.	51,183	4,971,405	0.19
Raymond James Financial, Inc.	22,143	3,555,944	0.14
Sanlam Ltd.	193,991	1,153,058	0.05
Schroders PLC	89,664	490,852	0.02
Singapore Exchange Ltd.	97,300	1,283,210	0.05
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	1,440,943	1,311,595	0.05
Synchrony Financial	41,268	3,442,989	0.13
T. Rowe Price Group, Inc.	25,439	2,604,445	0.10
TS Financial Holding Co. Ltd.	2,581,536	1,676,082	0.07
Total Diversified Financial Services		**114,721,657**	**4.46**
Electrical Components & Equipment (0.69%) (31 December 2024: 0.76%)			
Fortune Electric Co. Ltd.	16,500	401,728	0.02
Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	32,300	94,291	0.00
Schneider Electric SE	62,572	17,262,265	0.67
Total Electrical Components & Equipment		**17,758,284**	**0.69**
Electronics (1.31%) (31 December 2024: 1.52%)			
ABB Ltd.	179,244	13,398,333	0.52
Allegion PLC	9,907	1,577,393	0.06
Fortive Corp.	36,972	2,041,224	0.08
Havells India Ltd.	25,772	408,575	0.02
Hoya Corp.	38,680	5,844,753	0.23
Keysight Technologies, Inc.	19,646	3,991,871	0.15
Mettler-Toledo International, Inc.	2,363	3,294,471	0.13
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	13,250	142,831	0.01
Trimble, Inc.	26,633	2,086,696	0.08
Yokogawa Electric Corp.	25,780	824,986	0.03
Total Electronics		**33,611,133**	**1.31**
Energy - Alternate Sources (0.25%) (31 December 2024: 0.23%)			
First Solar, Inc.	11,588	3,027,133	0.12
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	16,940	414,619	0.01
Vestas Wind Systems AS	113,453	3,093,394	0.12
Total Energy - Alternate Sources		**6,535,146**	**0.25**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Engineering & Construction (0.51%) (31 December 2024: 0.44%)			
Acciona SA	2,865	625,516	0.02
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	491,100	826,164	0.03
AtkinsRealis Group, Inc.	19,701	1,273,397	0.05
Budimex SA	1,398	248,010	0.01
Cellnex Telecom SA	54,377	1,751,765	0.07
EMCOR Group, Inc.	5,293	3,238,204	0.12
Gamuda Bhd.	569,588	699,002	0.03
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	45,585	1,199,390	0.05
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	22,780	733,820	0.03
WSP Global, Inc.	14,499	2,628,701	0.10
Total Engineering & Construction		**13,223,969**	**0.51**
Entertainment (Nil) (31 December 2024: 0.13%)			
Environmental Control (0.19%) (31 December 2024: 0.22%)			
Pentair PLC	18,911	1,969,392	0.08
Veralto Corp.	28,416	2,835,348	0.11
Total Environmental Control		**4,804,740**	**0.19**
Food (1.24%) (31 December 2024: 1.68%)			
Ajinomoto Co., Inc.	100,585	2,128,556	0.08
Bid Corp. Ltd.	39,136	996,397	0.04
Britannia Industries Ltd.	12,224	820,243	0.03
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	333,000	637,892	0.02
Danone SA	72,539	6,541,154	0.25
General Mills, Inc.	59,850	2,783,025	0.11
George Weston Ltd.	19,130	1,321,481	0.05
Hormel Foods Corp.	31,810	753,897	0.03
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	40,000	163,706	0.01
J Sainsbury PLC	178,524	780,402	0.03
J.M. Smucker Co.	12,304	1,203,454	0.05
Kerry Group PLC	18,965	1,737,329	0.07
Kesko OYJ	33,889	766,168	0.03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	102,608	4,202,115	0.16
Kwality Wall's India Ltd.	91,269	40,822	0.00
McCormick & Co., Inc.	29,576	2,014,421	0.08
Metro, Inc.	23,364	1,683,844	0.07
Mowi ASA	57,268	1,380,766	0.05
Nestle Malaysia Bhd.	9,500	266,880	0.01
Orkla ASA	89,764	1,001,150	0.04
Saputo, Inc.	27,122	817,370	0.03
Total Food		**32,041,072**	**1.24**
Forest Products & Paper (0.09%) (31 December 2024: 0.13%)			
Holmen AB	6,189	237,925	0.01
International Paper Co. (US listed)	55,490	2,185,751	0.08
Total Forest Products & Paper		**2,423,676**	**0.09**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Full Line Insurance (5.06%) (31 December 2024: 5.61%)			
Admiral Group PLC	30,193	1,289,808	0.05
Ageas SA	17,774	1,248,306	0.05
AIA Group Ltd.	1,203,400	12,353,268	0.48
AXA SA	195,665	9,412,561	0.37
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1,096,244	2,644,620	0.10
Generali	97,041	4,074,422	0.16
Gjensidige Forsikring ASA	23,769	711,643	0.03
Hartford Insurance Group, Inc.	31,544	4,346,763	0.17
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	55,281	411,012	0.02
Legal & General Group PLC	669,282	2,357,670	0.09
M&G PLC	257,865	993,353	0.04
Marsh & McLennan Cos., Inc.	56,093	10,406,373	0.40
Phoenix Group Holdings PLC	88,837	880,643	0.03
Principal Financial Group, Inc.	25,098	2,213,895	0.09
Progressive Corp.	66,816	15,215,339	0.59
Prudential Financial, Inc.	39,111	4,414,850	0.17
QBE Insurance Group Ltd.	166,210	2,204,550	0.09
Sampo OYJ	276,730	3,357,309	0.13
Sompo Holdings, Inc.	100,220	3,411,745	0.13
Sun Life Financial, Inc.	62,622	3,914,246	0.15
Suncorp Group Ltd.	118,359	1,393,074	0.05
Swiss Life Holding AG	3,197	3,699,602	0.14
Swiss Re AG	33,762	5,661,447	0.22
T&D Holdings, Inc.	50,000	1,153,147	0.05
Tokio Marine Holdings, Inc.	209,430	7,772,205	0.30
Travelers Cos., Inc.	25,495	7,395,080	0.29
Tryg AS	37,508	981,993	0.04
Willis Towers Watson PLC	11,273	3,704,308	0.14
Zurich Insurance Group AG	16,670	12,662,677	0.49
Total Full Line Insurance		**130,285,909**	**5.06**
Hand & Machine Tools (Nil) (31 December 2024: 0.04%)			
Health Care Products (2.25%) (31 December 2024: 2.82%)			
ABIOMED, Inc.	8,823	14,779	0.00
Agilent Technologies, Inc.	31,612	4,301,445	0.17
Alcon AG	56,395	4,504,482	0.18
Cochlear Ltd.	7,404	1,286,971	0.05
Danaher Corp.	72,817	16,669,268	0.65
Demant AS	7,403	250,507	0.01
Edwards Lifesciences Corp.	66,096	5,634,684	0.22
Hologic, Inc.	25,461	1,896,590	0.07
IDEXX Laboratories, Inc.	9,205	6,227,459	0.24
Insulet Corp.	7,876	2,238,674	0.09
Qiagen NV	23,622	1,077,949	0.04
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	415,600	268,043	0.01
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	3,800	103,562	0.00
Sonova Holding AG	5,707	1,491,852	0.06
STERIS PLC	11,578	2,995,255	0.11
Straumann Holding AG	12,266	1,446,993	0.06
Sysmex Corp.	55,200	543,213	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Waters Corp.	6,991	2,655,392	0.10
West Pharmaceutical Services, Inc.	8,394	2,309,525	0.09
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	22,022	1,980,218	0.08
Total Health Care Products		**57,836,861**	**2.25**
Health Care Services (1.79%) (31 December 2024: 1.78%)			
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1,507,300	923,374	0.04
Centene Corp.	55,075	2,266,336	0.09
Dr. Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	9,605	658,122	0.02
Elevance Health, Inc.	25,554	8,957,955	0.35
Eurofins Scientific SE	13,183	966,126	0.04
Fresenius SE & Co. KGaA	47,238	2,717,346	0.10
HCA Healthcare, Inc.	18,705	8,732,616	0.34
Humana, Inc.	13,637	3,492,845	0.14
IHH Healthcare Bhd.	237,500	512,106	0.02
IQVIA Holdings, Inc.	19,317	4,354,245	0.17
Labcorp Holdings, Inc.	9,545	2,394,650	0.09
Lonza Group AG	7,949	5,395,989	0.21
Quest Diagnostics, Inc.	13,080	2,269,772	0.09
WuXi AppTec Co. Ltd. Class A	22,900	297,025	0.01
WuXi AppTec Co. Ltd. Class H	44,928	569,717	0.02
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	386,000	1,559,175	0.06
Total Health Care Services		**46,067,399**	**1.79**
Holding Companies - Diversified Operations (0.10%) (31 December 2024: 0.03%)			
SK Square Co. Ltd.	10,135	2,589,067	0.10
Total Holding Companies - Diversified Operations		**2,589,067**	**0.10**
Home Builders (0.37%) (31 December 2024: 0.39%)			
Barratt Redrow PLC	153,029	784,424	0.03
DR Horton, Inc.	31,135	4,484,374	0.17
PulteGroup, Inc.	23,230	2,723,950	0.11
Sekisui House Ltd.	64,200	1,432,719	0.06
Total Home Builders		**9,425,467**	**0.37**
Home Furnishings (0.71%) (31 December 2024: 0.73%)			
Coway Co. Ltd.	7,669	462,626	0.02
Sony Group Corp.	696,670	17,885,101	0.69
Total Home Furnishings		**18,347,727**	**0.71**
Household Products (0.33%) (31 December 2024: 0.71%)			
Avery Dennison Corp.	9,137	1,661,838	0.06
Church & Dwight Co., Inc.	27,378	2,295,645	0.09
Clorox Co.	13,314	1,342,451	0.05
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	12,172	929,202	0.04
Hindustan Unilever Ltd.	91,269	2,351,705	0.09
Total Household Products		**8,580,841**	**0.33**
Internet (3.74%) (31 December 2024: 3.71%)			
Allegro.eu SA	86,840	749,271	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Trader Group PLC	95,061	749,782	0.03
Booking Holdings, Inc.	3,678	19,696,904	0.77
CAR Group Ltd.	37,575	770,750	0.03
China Ruyi Holdings Ltd.	1,276,000	359,021	0.01
eBay, Inc.	51,851	4,516,222	0.18
Eternal Ltd.	255,950	791,804	0.03
F5, Inc.	6,438	1,643,364	0.06
Gen Digital, Inc.	56,910	1,547,383	0.06
GoDaddy, Inc.	15,349	1,904,504	0.07
Info Edge India Ltd.	41,075	609,457	0.02
JD.com, Inc.	278,550	3,993,856	0.16
Kakao Corp.	35,386	1,476,310	0.06
Kanzhun Ltd.	38,456	783,733	0.03
LY Corp.	310,150	825,510	0.03
Meituan	566,500	7,518,398	0.29
Naspers Ltd.	88,526	5,900,896	0.23
NAVER Corp.	16,361	2,754,186	0.11
Okta, Inc.	18,907	1,634,888	0.06
Palo Alto Networks, Inc.	76,425	14,077,485	0.55
Shopify, Inc.	138,648	22,353,608	0.87
Swiggy Ltd.	85,259	366,394	0.01
Tongcheng Travel Holdings Ltd.	134,800	388,631	0.02
Vipshop Holdings Ltd.	33,422	591,235	0.02
ZOZO, Inc.	46,800	385,459	0.01
Total Internet		**96,389,051**	**3.74**
Iron & Steel (0.22%) (31 December 2024: 0.19%)			
Fortescue Ltd.	195,026	2,862,468	0.11
Steel Dynamics, Inc.	16,342	2,769,152	0.11
Total Iron & Steel		**5,631,620**	**0.22**
Leisure Time (0.22%) (31 December 2024: 0.30%)			
Amadeus IT Group SA	50,520	3,728,501	0.15
Hero MotoCorp Ltd.	13,834	888,257	0.03
Yadea Group Holdings Ltd.	140,000	204,509	0.01
Yamaha Motor Co. Ltd.	97,265	719,505	0.03
Total Leisure Time		**5,540,772**	**0.22**
Lodging (0.04%) (31 December 2024: 0.04%)			
Minor International PCL	368,000	283,841	0.01
Whitbread PLC	21,195	726,962	0.03
Total Lodging		**1,010,803**	**0.04**
Machinery - Diversified (1.12%) (31 December 2024: 1.31%)			
CNH Industrial NV	100,029	922,267	0.04
Doosan Co. Ltd.	666	361,075	0.01
Dover Corp.	15,676	3,060,582	0.12
FANUC Corp.	106,275	4,125,025	0.16
GEA Group AG	16,037	1,088,643	0.04
Graco, Inc.	17,912	1,468,247	0.06
IDEX Corp.	8,550	1,521,387	0.06
Ingersoll Rand, Inc.	44,456	3,521,804	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kone OYJ	38,236	2,719,525	0.11
Rockwell Automation, Inc.	12,894	5,016,669	0.19
Spirax Group PLC	8,443	774,496	0.03
Teco Electric & Machinery Co. Ltd.	115,000	307,443	0.01
Xylem, Inc.	28,243	3,846,132	0.15
Total Machinery - Diversified		**28,733,295**	**1.12**
Machinery, Construction & Mining (2.19%) (31 December 2024: 1.58%)			
Caterpillar, Inc.	53,187	30,469,237	1.18
Doosan Bobcat, Inc.	5,958	238,643	0.01
Doosan Enerbility Co. Ltd.	51,592	2,696,802	0.10
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	2,663	1,430,816	0.06
Hitachi Ltd.	519,100	16,234,190	0.63
Metso OYJ	73,875	1,299,703	0.05
Sandvik AB	119,575	3,899,015	0.15
Shanghai Electric Group Co. Ltd.	132,000	162,635	0.01
Total Machinery, Construction & Mining		**56,431,041**	**2.19**
Media (1.20%) (31 December 2024: 1.51%)			
Fox Corp. Class A	23,630	1,726,644	0.07
Fox Corp. Class B	16,741	1,086,993	0.04
Informa PLC	146,512	1,742,063	0.07
Pearson PLC	60,961	860,954	0.03
Thomson Reuters Corp.	17,389	2,297,771	0.09
Walt Disney Co.	203,720	23,177,224	0.90
Total Media		**30,891,649**	**1.20**
Mining (0.72%) (31 December 2024: 0.69%)			
Antofagasta PLC	42,129	1,858,065	0.07
CMOC Group Ltd. Class A	108,700	311,098	0.01
CMOC Group Ltd. Class H	402,000	993,702	0.04
Lundin Gold, Inc.	11,397	948,011	0.04
Lundin Mining Corp.	80,672	1,736,148	0.07
Northern Star Resources Ltd.	154,135	2,747,440	0.11
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	27,945	1,133,346	0.04
Valterra Platinum Ltd.	29,080	2,550,308	0.10
Wheaton Precious Metals Corp.	52,907	6,228,031	0.24
Total Mining		**18,506,149**	**0.72**
Miscellaneous Manufacturers (0.26%) (31 December 2024: 0.26%)			
Axon Enterprise, Inc.	8,666	4,921,682	0.19
Pidilite Industries Ltd.	28,017	462,090	0.02
Smiths Group PLC	40,820	1,291,364	0.05
Total Miscellaneous Manufacturers		**6,675,136**	**0.26**
Office & Business Equipment (Nil) (31 December 2024: 0.06%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oil & Gas (0.04%) (31 December 2024: Nil)			
DCC PLC	11,286	702,845	0.03
Ultrapar Participacoes SA	57,200	218,163	0.01
Total Oil & Gas		**921,008**	**0.04**
Other Industrial (0.07%) (31 December 2024: 0.02%)			
Astral Ltd.	11,279	174,243	0.01
VAT Group AG	3,164	1,541,165	0.06
Total Other Industrial		**1,715,408**	**0.07**
Packaging & Containers (0.07%) (31 December 2024: 0.18%)			
Ball Corp.	29,199	1,546,671	0.06
Klabin SA	107,110	366,693	0.01
Total Packaging & Containers		**1,913,364**	**0.07**
Pharmaceuticals (1.52%) (31 December 2024: 2.48%)			
Cencora, Inc.	20,794	7,023,173	0.27
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	990,000	1,072,230	0.04
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	172,000	797,297	0.03
Ipsen SA	3,752	524,378	0.02
Merck KGaA	15,283	2,200,563	0.09
Novo Nordisk AS	365,159	18,675,383	0.73
Orion OYJ	12,022	898,690	0.03
Sino Biopharmaceutical Ltd.	1,253,000	994,866	0.04
Yuhan Corp.	6,803	530,809	0.02
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	17,200	139,704	0.00
Zoetis, Inc.	50,833	6,395,808	0.25
Total Pharmaceuticals		**39,252,901**	**1.52**
Private Equity (0.27%) (31 December 2024: 0.27%)			
3i Group PLC	111,469	4,892,260	0.19
EQT AB	54,277	2,141,924	0.08
Total Private Equity		**7,034,184**	**0.27**
Real Estate (0.80%) (31 December 2024: 0.58%)			
Aldar Properties PJSC	434,256	1,028,622	0.04
CBRE Group, Inc.	34,361	5,524,905	0.21
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co. Ltd.	116,100	143,543	0.01
China Overseas Land & Investment Ltd.	376,000	591,765	0.02
FirstService Corp.	5,448	848,350	0.03
Hulic Co. Ltd.	46,100	504,249	0.02
KE Holdings, Inc.	234,300	1,249,239	0.05
LEG Immobilien SE	7,968	582,537	0.02
Lodha Developers Ltd.	30,751	469,382	0.02
Longfor Group Holdings Ltd.	274,500	301,885	0.01
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	121,965	2,973,162	0.12
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	295,755	3,359,544	0.13
NEPI Rockcastle NV	67,428	593,505	0.02
RCA Group Ltd.	5,284	646,199	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sunway Bhd.	219,400	303,851	0.01
Swiss Prime Site AG	9,110	1,416,664	0.06
Total Real Estate		**20,537,402**	**0.80**
Real Estate Investment Trusts (1.15%) (31 December 2024: 1.63%)			
American Tower Corp.	53,063	9,316,271	0.36
Annaly Capital Management, Inc.	71,790	1,605,224	0.06
CapitaLand Ascendas REIT	399,500	879,149	0.03
Crown Castle, Inc.	48,570	4,316,416	0.17
Equinix, Inc.	11,256	8,623,897	0.34
Land Securities Group PLC	76,736	641,989	0.03
Prologis Property Mexico SA de CV	133,002	558,062	0.02
SBA Communications Corp.	12,406	2,399,693	0.09
Segro PLC	142,468	1,380,477	0.05
Total Real Estate Investment Trusts		**29,721,178**	**1.15**
Retail (4.14%) (31 December 2024: 5.00%)			
Alibaba Health Information Technology Ltd.	720,000	467,142	0.02
Best Buy Co., Inc.	21,248	1,422,129	0.05
Bosideng International Holdings Ltd.	562,000	322,030	0.01
Canadian Tire Corp. Ltd.	5,964	756,796	0.03
CCC SA	6,616	220,092	0.01
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	252,000	401,141	0.01
Clicks Group Ltd.	27,903	566,766	0.02
CP ALL PCL	690,500	953,396	0.04
Dick's Sporting Goods, Inc.	7,739	1,532,090	0.06
Dollarama, Inc.	30,972	4,635,124	0.18
Falabella SA	61,363	427,702	0.02
Ferguson Enterprises, Inc.	22,700	5,053,701	0.20
Genuine Parts Co.	15,981	1,965,024	0.08
Home Depot, Inc.	113,485	39,050,188	1.52
Hotai Motor Co. Ltd.	32,820	574,497	0.02
Industria de Diseno Textil SA	123,340	8,161,228	0.32
Kingfisher PLC	198,548	835,087	0.03
Lowe's Cos., Inc.	63,711	15,364,545	0.60
Lululemon Athletica, Inc.	11,931	2,479,381	0.10
Matsukiyo Cocokara & Co.	37,300	645,364	0.02
MINISO Group Holding Ltd.	56,800	265,629	0.01
Moncler SpA	26,274	1,694,695	0.06
Mr. DIY Group M Bhd.	421,800	159,032	0.01
Pandora AS	9,324	1,097,433	0.04
Raia Drogasil SA	136,374	583,598	0.02
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	1,000	2,556	0.00
Target Corp.	52,424	5,124,446	0.20
Tractor Supply Co.	58,995	2,950,340	0.11
Trent Ltd.	21,012	1,000,344	0.04
Ulta Beauty, Inc.	5,057	3,059,536	0.12
Williams-Sonoma, Inc.	14,458	2,582,054	0.10
Yum China Holdings, Inc. (Hong Kong listed)	41,800	1,979,505	0.08
Zabka Group SA	36,381	231,733	0.01
Total Retail		**106,504,324**	**4.14**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Semiconductors (23.00%) (31 December 2024: 15.43%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	184,655	29,545,715	1.54
Analog Devices, Inc.	55,614	15,082,517	0.59
Applied Materials, Inc.	90,439	23,241,919	0.90
ASML Holding NV	44,209	47,840,271	1.86
Broadcom, Inc.	358,906	124,217,366	4.83
Intel Corp.	511,809	18,885,752	0.73
Lam Research Corp.	142,826	24,448,955	0.95
Marvell Technology, Inc.	97,825	8,313,168	0.32
NVIDIA Corp.	657,685	122,658,252	4.77
NXP Semiconductors NV	28,690	6,227,451	0.24
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,686,025	132,503,899	5.15
Texas Instruments, Inc.	102,914	17,854,550	0.69
Tokyo Electron Ltd.	51,065	11,180,904	0.43
Total Semiconductors		**592,000,719**	**23.00**
Software (7.12%) (31 December 2024: 9.88%)			
Adobe, Inc.	47,363	16,576,576	0.64
Atlassian Corp.	18,923	3,068,175	0.12
Autodesk, Inc.	24,044	7,117,264	0.28
Bentley Systems, Inc.	17,704	675,673	0.03
Broadridge Financial Solutions, Inc.	13,839	3,088,450	0.12
Cadence Design Systems, Inc.	31,103	9,722,176	0.38
Docusign, Inc.	22,435	1,534,554	0.06
Dynatrace, Inc.	33,166	1,437,414	0.06
Electronic Arts, Inc.	26,899	5,495,047	0.21
Fair Isaac Corp.	2,726	4,608,630	0.18
Fidelity National Information Services, Inc.	60,259	4,004,813	0.16
Fiserv, Inc.	62,415	4,192,415	0.16
HubSpot, Inc.	6,012	2,412,616	0.09
Intuit, Inc.	31,644	20,961,618	0.81
Kingsoft Corp. Ltd.	116,800	426,774	0.02
Krafton, Inc.	3,212	548,507	0.02
MongoDB, Inc.	9,240	3,877,936	0.15
NetCase, Inc.	196,300	5,412,216	0.21
Nutanix, Inc.	29,342	1,516,688	0.06
Open Text Corp.	29,283	954,915	0.04
Paychex, Inc.	36,040	4,042,967	0.16
PTC, Inc.	14,276	2,487,022	0.10
Salesforce, Inc.	108,062	28,626,704	1.11
Samsara, Inc.	40,031	1,419,099	0.05
ServiceNow, Inc.	118,935	18,219,653	0.71
Synopsys, Inc.	21,055	9,889,955	0.38
Take-Two Interactive Software, Inc.	21,127	5,409,146	0.21
TOTVS SA	61,600	473,038	0.02
Twilio, Inc.	17,968	2,555,768	0.10
Tyler Technologies, Inc.	5,109	2,319,231	0.09
Veeva Systems, Inc.	17,529	3,912,999	0.15
WiseTech Global Ltd.	21,904	999,973	0.04
Workday, Inc.	24,505	5,263,184	0.20
Total Software		**183,251,196**	**7.12**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (2.95%) (31 December 2024: 3.31%)			
Advanced Info Service PCL	116,600	1,158,413	0.05
Arista Networks, Inc.	122,005	15,986,315	0.62
Axiata Group Bhd.	326,532	202,775	0.01
Bharti Airtel Ltd.	297,887	6,978,583	0.27
CelcomDigi Bhd.	528,500	415,455	0.02
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	462,000	1,918,843	0.07
Elisa OYJ	15,086	668,668	0.03
Etihad Etisalat Co.	47,901	842,878	0.03
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	211,000	592,966	0.02
KDDI Corp.	338,035	5,841,129	0.23
Koninklijke KPN NV	427,283	1,995,247	0.08
Maxis Bhd.	192,100	179,413	0.01
Motorola Solutions, Inc.	18,866	7,231,715	0.28
MTN Group Ltd.	198,714	2,032,711	0.08
SK Telecom Co. Ltd.	10,971	407,448	0.02
SoftBank Corp.	3,311,850	4,538,489	0.18
Tele2 AB	64,341	1,078,655	0.04
Telefonica Brasil SA	98,100	592,565	0.02
Telenor ASA	68,792	1,000,490	0.04
Telia Co. AB	265,873	1,135,731	0.04
TELUS Corp.	56,592	746,853	0.03
TIM SA	97,100	378,140	0.01
Verizon Communications, Inc.	476,128	19,392,694	0.75
Vodacom Group Ltd.	69,000	588,436	0.02
Total Telecommunications		**75,904,612**	**2.95**
Textile (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
Far Eastern New Century Corp.	392,000	346,831	0.01
Total Textile		**346,831**	**0.01**
Transportation (0.81%) (31 December 2024: 0.60%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	13,490	2,168,653	0.08
DSV AS	23,135	5,875,059	0.23
Expeditors International of Washington, Inc.	15,233	2,269,869	0.09
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	26,200	659,074	0.02
InPost SA	31,779	390,770	0.01
JB Hunt Transport Services, Inc.	8,697	1,690,175	0.07
Kuehne & Nagel International AG	5,488	1,186,267	0.05
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	90,400	248,446	0.01
MTR Corp. Ltd.	183,092	700,988	0.03
Old Dominion Freight Line, Inc.	21,421	3,358,813	0.13
Poste Italiane SpA	51,224	1,292,238	0.05
SF Holding Co. Ltd.	37,100	203,441	0.01
SG Holdings Co. Ltd.	28,200	257,901	0.01
Tokyu Corp.	55,700	650,298	0.02
Total Transportation		**20,951,992**	**0.81**
Utilities - Electric (0.62%) (31 December 2024: 0.55%)			
EDP Renovaveis SA	37,917	536,161	0.02
Elia Group SA	5,378	692,887	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Energisa SA	42,240	363,527	0.01
Engie Brasil Energia SA	25,760	147,469	0.01
Eversource Energy	41,747	2,810,825	0.11
Exelon Corp.	114,214	4,978,588	0.19
Hydro One Ltd.	35,041	1,396,783	0.06
Interconexion Electrica SA ESP	69,127	451,255	0.02
Meridian Energy Ltd.	173,222	557,823	0.02
Power Grid Corp. of India Ltd.	499,301	1,469,915	0.06
Redeia Corp. SA	48,447	863,152	0.03
Terna - Rete Elettrica Nazionale	150,951	1,605,134	0.06
Total Utilities - Electric		**15,873,519**	**0.62**
Water (0.25%) (31 December 2024: 0.28%)			
American Water Works Co., Inc.	22,310	2,911,455	0.11
Essential Utilities, Inc.	31,969	1,226,331	0.05
Severn Trent PLC	28,995	1,087,702	0.04
United Utilities Group PLC	75,316	1,209,567	0.05
Total Water		**6,435,055**	**0.25**
Total Common Stocks		**2,548,816,882**	**99.03**
Preferred Stocks			
Banks (0.03%) (31 December 2024: 0.02%)			
Grupo Cibest SA	49,764	788,031	0.03
Total Banks		**788,031**	**0.03**
Chemicals (0.04%) (31 December 2024: 0.03%)			
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	15,514	1,097,849	0.04
Total Chemicals		**1,097,849**	**0.04**
Commercial Services (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Localiza Rent a Car SA	3,894	29,490	0.00
Total Commercial Services		**29,490**	**0.00**
Electronics (0.04%) (31 December 2024: Nil)			
Sartorius AG	2,948	855,876	0.04
Total Electronics		**855,876**	**0.04**
Household Products (0.06%) (31 December 2024: 0.08%)			
Henkel AG & Co. KGaA	18,419	1,505,169	0.06
Total Household Products		**1,505,169**	**0.06**
Utilities - Electric (0.02%) (31 December 2024: 0.02%)			
Cia Energetica de Minas Gerais	246,105	503,011	0.02
Total Utilities - Electric		**503,011**	**0.02**
Total Preferred Stocks		**4,779,426**	**0.19**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.50%) (31 December 2024: (0.75%))

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	AUD	181,100	CHF	95,549	162	0.00
05/01/2026	AUD	31,660	CHF	16,685	52	0.00
05/01/2026	AUD	16,870	CHF	8,983	(89)	(0.00)
05/01/2026	AUD	190,500	EUR	107,724	519	0.00
05/01/2026	AUD	22,300	EUR	12,577	100	0.00
05/01/2026	AUD	28,670	EUR	16,359	(94)	(0.00)
05/01/2026	AUD	48,520	GBP	23,944	150	0.00
05/01/2026	AUD	78,680	GBP	38,947	82	0.00
05/01/2026	AUD	80,870	GBP	40,243	(200)	(0.00)
05/01/2026	AUD	119,100	USD	79,144	277	0.00
05/01/2026	AUD	17,310	USD	11,502	41	0.00
05/01/2026	CAD	564,520	CHF	325,549	974	0.00
05/01/2026	CAD	50,181	CHF	28,909	124	0.00
05/01/2026	CAD	98,700	CHF	57,028	32	0.00
05/01/2026	CAD	52,590	CHF	30,468	(87)	(0.00)
05/01/2026	CAD	50,290	CHF	29,292	(280)	(0.00)
05/01/2026	CAD	594,000	EUR	367,141	2,212	0.00
05/01/2026	CAD	84,400	EUR	52,205	269	0.00
05/01/2026	CAD	52,760	EUR	32,601	207	0.00
05/01/2026	CAD	69,500	EUR	43,050	149	0.00
05/01/2026	CAD	89,370	EUR	55,519	3	0.00
05/01/2026	CAD	151,260	GBP	81,984	91	0.00
05/01/2026	CAD	245,260	GBP	133,100	(77)	(0.00)
05/01/2026	CAD	252,050	GBP	137,116	(495)	(0.00)
05/01/2026	CAD	371,270	USD	269,681	1,209	0.00
05/01/2026	CAD	53,970	USD	39,044	334	0.00
05/01/2026	CHF	287,253	AUD	547,650	(2,621)	(0.00)
05/01/2026	CHF	4,465,801	AUD	8,514,071	(40,749)	(0.00)
05/01/2026	CHF	980,971	CAD	1,707,150	(7,381)	(0.00)
05/01/2026	CHF	15,250,645	CAD	26,540,169	(114,753)	(0.01)
05/01/2026	CHF	353,640	DKK	2,839,890	(177)	(0.00)
05/01/2026	CHF	5,497,875	DKK	44,150,414	(2,755)	(0.00)
05/01/2026	CHF	236,100	EUR	253,053	814	0.00
05/01/2026	CHF	35,530	EUR	37,922	310	0.00
05/01/2026	CHF	20,980	EUR	22,437	131	0.00
05/01/2026	CHF	33,550	EUR	36,021	43	0.00
05/01/2026	CHF	27,600	EUR	29,642	25	0.00
05/01/2026	CHF	2,160,911	EUR	2,324,050	(1,920)	(0.00)
05/01/2026	CHF	33,594,614	EUR	36,130,856	(29,846)	(0.00)
05/01/2026	CHF	97,500	GBP	91,579	(111)	(0.00)
05/01/2026	CHF	60,130	GBP	56,594	(225)	(0.00)
05/01/2026	CHF	100,220	GBP	94,527	(643)	(0.00)
05/01/2026	CHF	458,245	GBP	432,470	(3,284)	(0.00)
05/01/2026	CHF	7,124,071	GBP	6,723,359	(51,050)	(0.00)
05/01/2026	CHF	2,503,483	HKD	24,351,958	31,302	0.00
05/01/2026	CHF	161,031	HKD	1,566,390	2,013	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.50%) (31 December 2024: (0.75%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CHF	23,424,095	JPY	4,555,386,724	504,139	0.02
05/01/2026	CHF	1,506,712	JPY	293,016,880	32,428	0.00
05/01/2026	CHF	1,068,161	NOK	13,509,798	8,915	0.00
05/01/2026	CHF	68,707	NOK	868,990	573	0.00
05/01/2026	CHF	81,709	NZD	177,745	923	0.00
05/01/2026	CHF	5,254	NZD	11,430	59	0.00
05/01/2026	CHF	156,571	SEK	1,842,930	(2,282)	(0.00)
05/01/2026	CHF	2,434,129	SEK	28,651,145	(35,479)	(0.00)
05/01/2026	CHF	371,302	SGD	599,830	2,236	0.00
05/01/2026	CHF	23,881	SGD	38,580	144	0.00
05/01/2026	CHF	261,829,200	USD	327,435,892	3,052,211	0.12
05/01/2026	CHF	16,841,681	USD	21,061,710	196,328	0.01
05/01/2026	CHF	21,460	USD	26,672	415	0.00
05/01/2026	CHF	147,600	USD	185,906	399	0.00
05/01/2026	DKK	83,478	CHF	10,409	(12)	0.00
05/01/2026	DKK	87,480	CHF	10,954	(71)	(0.00)
05/01/2026	DKK	164,190	CHF	20,552	(124)	(0.00)
05/01/2026	DKK	939,100	CHF	117,327	(427)	(0.00)
05/01/2026	DKK	115,600	EUR	15,476	2	0.00
05/01/2026	DKK	148,670	EUR	19,907	(2)	0.00
05/01/2026	DKK	988,100	EUR	132,312	(22)	(0.00)
05/01/2026	DKK	251,620	GBP	29,575	(215)	(0.00)
05/01/2026	DKK	408,000	GBP	47,969	(366)	(0.00)
05/01/2026	DKK	419,350	GBP	49,415	(526)	(0.00)
05/01/2026	DKK	89,780	USD	13,999	118	0.00
05/01/2026	DKK	617,620	USD	97,187	(71)	(0.00)
05/01/2026	EUR	18,530	AUD	32,870	(157)	(0.00)
05/01/2026	EUR	6,856,235	AUD	12,151,930	(51,203)	(0.00)
05/01/2026	EUR	63,461	CAD	102,460	(226)	(0.00)
05/01/2026	EUR	93,147	CAD	150,900	(704)	(0.00)
05/01/2026	EUR	23,410,443	CAD	37,880,110	(144,111)	(0.01)
05/01/2026	EUR	16,196,327	CHF	15,059,410	13,379	0.00
05/01/2026	EUR	43,786	CHF	40,730	14	0.00
05/01/2026	EUR	68,315	CHF	63,628	(81)	(0.00)
05/01/2026	EUR	64,306	CHF	59,990	(197)	(0.00)
05/01/2026	EUR	71,590	CHF	66,946	(422)	(0.00)
05/01/2026	EUR	68,460	CHF	64,188	(617)	(0.00)
05/01/2026	EUR	134,370	CHF	125,646	(783)	(0.00)
05/01/2026	EUR	768,520	CHF	717,034	(2,471)	(0.00)
05/01/2026	EUR	8,439,967	DKK	63,014,750	3,721	0.00
05/01/2026	EUR	22,817	DKK	170,450	(5)	0.00
05/01/2026	EUR	29,628	GBP	25,960	(121)	(0.00)
05/01/2026	EUR	205,910	GBP	180,808	(1,364)	(0.00)
05/01/2026	EUR	333,890	GBP	293,244	(2,290)	(0.00)
05/01/2026	EUR	343,180	GBP	302,001	(3,159)	(0.00)

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.50%) (31 December 2024: (0.75%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	EUR	10,936,251	GBP	9,596,090	(63,131)	(0.00)
05/01/2026	EUR	3,843,220	HKD	34,756,930	48,209	0.00
05/01/2026	EUR	35,959,204	JPY	6,501,787,300	752,276	0.03
05/01/2026	EUR	141,886	JPY	25,900,260	1,400	0.00
05/01/2026	EUR	96,483	JPY	17,586,860	1,114	0.00
05/01/2026	EUR	1,639,699	NOK	19,282,200	14,127	0.00
05/01/2026	EUR	125,438	NZD	253,700	1,430	0.00
05/01/2026	EUR	3,736,704	SEK	40,893,050	(47,258)	(0.00)
05/01/2026	EUR	569,969	SGD	856,120	3,677	0.00
05/01/2026	EUR	401,935,183	USD	467,340,890	4,712,101	0.18
05/01/2026	EUR	1,077,126	USD	1,264,120	911	0.00
05/01/2026	EUR	73,470	USD	85,557	730	0.00
05/01/2026	EUR	505,430	USD	593,960	(357)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,582,331	USD	1,861,680	(3,311)	(0.00)
05/01/2026	GBP	3,184,280	AUD	6,431,870	(6,077)	(0.00)
05/01/2026	GBP	10,872,944	CAD	20,049,480	(4,082)	(0.00)
05/01/2026	GBP	7,522,424	CHF	7,970,760	57,118	0.00
05/01/2026	GBP	143,010	CHF	151,623	972	0.00
05/01/2026	GBP	25,000	CHF	26,616	30	0.00
05/01/2026	GBP	12,712	CHF	13,533	16	0.00
05/01/2026	GBP	13,320	CHF	14,248	(68)	(0.00)
05/01/2026	GBP	3,919,955	DKK	33,352,940	28,032	0.00
05/01/2026	GBP	23,949,891	EUR	27,294,660	157,563	0.01
05/01/2026	GBP	150,500	EUR	171,021	1,574	0.00
05/01/2026	GBP	17,600	EUR	20,067	105	0.00
05/01/2026	GBP	22,640	EUR	25,851	92	0.00
05/01/2026	GBP	1,784,951	HKD	18,396,420	37,333	0.00
05/01/2026	GBP	16,701,445	JPY	3,441,316,840	509,397	0.02
05/01/2026	GBP	761,591	NOK	10,205,840	12,581	0.00
05/01/2026	GBP	58,259	NZD	134,280	1,144	0.00
05/01/2026	GBP	1,735,517	SEK	21,644,190	(13,475)	(0.00)
05/01/2026	GBP	264,712	SGD	453,130	3,695	0.00
05/01/2026	GBP	186,679,527	USD	247,357,840	3,735,385	0.14
05/01/2026	GBP	94,050	USD	125,594	908	0.00
05/01/2026	GBP	13,670	USD	18,177	210	0.00
05/01/2026	HKD	90,560	CHF	9,241	(29)	(0.00)
05/01/2026	HKD	517,980	CHF	52,861	(174)	(0.00)
05/01/2026	HKD	545,000	EUR	59,612	9	0.00
05/01/2026	HKD	63,800	EUR	6,996	(20)	(0.00)
05/01/2026	HKD	82,000	EUR	9,054	(99)	(0.00)
05/01/2026	HKD	138,780	GBP	13,315	(79)	(0.00)
05/01/2026	HKD	225,040	GBP	21,569	(99)	(0.00)
05/01/2026	HKD	231,300	GBP	22,263	(229)	(0.00)
05/01/2026	HKD	340,660	USD	43,780	(22)	(0.00)
05/01/2026	JPY	8,613,134	CHF	43,468	84	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.50%) (31 December 2024: (0.75%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	JPY	8,631,080	CHF	44,721	(1,383)	(0.00)
05/01/2026	JPY	9,026,040	CHF	46,734	(1,404)	(0.00)
05/01/2026	JPY	16,941,100	CHF	87,023	(1,763)	(0.00)
05/01/2026	JPY	96,894,910	CHF	494,554	(6,071)	(0.00)
05/01/2026	JPY	14,486,970	EUR	78,497	233	0.00
05/01/2026	JPY	11,930,300	EUR	64,738	81	0.00
05/01/2026	JPY	9,056,270	EUR	49,751	(653)	(0.00)
05/01/2026	JPY	15,339,450	EUR	84,187	(1,011)	(0.00)
05/01/2026	JPY	101,949,800	EUR	557,714	(4,589)	(0.00)
05/01/2026	JPY	25,961,660	GBP	124,883	(2,343)	(0.00)
05/01/2026	JPY	43,268,350	GBP	208,294	(4,123)	(0.00)
05/01/2026	JPY	42,096,480	GBP	203,108	(4,624)	(0.00)
05/01/2026	JPY	9,263,290	USD	59,203	(105)	(0.00)
05/01/2026	JPY	63,725,160	USD	409,667	(3,114)	(0.00)
05/01/2026	NOK	287,360	CHF	22,496	93	0.00
05/01/2026	NOK	50,240	CHF	3,921	31	0.00
05/01/2026	NOK	26,860	EUR	2,242	30	0.00
05/01/2026	NOK	45,490	EUR	3,850	(12)	0.00
05/01/2026	NOK	124,840	GBP	9,152	67	0.00
05/01/2026	NOK	76,990	GBP	5,632	57	0.00
05/01/2026	NOK	188,990	USD	18,635	102	0.00
05/01/2026	NZD	600	EUR	298	(5)	0.00
05/01/2026	NZD	2,490	USD	1,444	(13)	(0.00)
05/01/2026	SEK	609,420	CHF	52,152	278	0.00
05/01/2026	SEK	106,550	CHF	9,114	54	0.00
05/01/2026	SEK	641,200	EUR	58,812	482	0.00
05/01/2026	SEK	96,480	EUR	8,861	58	0.00
05/01/2026	SEK	264,770	GBP	21,272	109	0.00
05/01/2026	SEK	163,290	GBP	13,132	49	0.00
05/01/2026	SEK	272,140	GBP	21,967	(26)	(0.00)
05/01/2026	SEK	400,800	USD	43,201	276	0.00
05/01/2026	SGD	2,230	CHF	1,375	(2)	0.00
05/01/2026	SGD	2,020	EUR	1,340	(3)	0.00
05/01/2026	SGD	8,390	USD	6,505	19	0.00
05/01/2026	USD	1,888,682	AUD	2,879,080	(31,232)	(0.00)
05/01/2026	USD	6,449,359	CAD	8,974,690	(98,857)	(0.00)
05/01/2026	USD	619,102	CHF	489,856	792	0.00
05/01/2026	USD	1,217,710	CHF	966,442	(2,160)	(0.00)
05/01/2026	USD	648,780	CHF	520,116	(7,725)	(0.00)
05/01/2026	USD	620,390	CHF	499,642	(10,272)	(0.00)
05/01/2026	USD	6,964,690	CHF	5,529,609	(14,936)	(0.00)
05/01/2026	USD	4,461,948	CHF	3,567,930	(41,592)	(0.00)
05/01/2026	USD	2,325,006	DKK	14,929,680	(22,575)	(0.00)
05/01/2026	USD	7,328,000	EUR	6,235,762	4,405	0.00
05/01/2026	USD	1,041,310	EUR	884,627	2,360	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.50%) (31 December 2024: (0.75%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 USD	650,950	EUR	552,511	2,053	0.00
05/01/2026 USD	857,500	EUR	731,742	(1,895)	(0.00)
05/01/2026 USD	1,102,580	EUR	946,816	(9,408)	(0.00)
05/01/2026 USD	14,206,074	EUR	12,217,830	(143,163)	(0.01)
05/01/2026 USD	1,866,090	GBP	1,392,699	(7,159)	(0.00)
05/01/2026 USD	3,025,850	GBP	2,255,621	(8,072)	(0.00)
05/01/2026 USD	3,110,080	GBP	2,328,954	(22,478)	(0.00)
05/01/2026 USD	3,012,531	GBP	2,273,540	(45,493)	(0.00)
05/01/2026 USD	1,058,708	HKD	8,234,740	734	0.00
05/01/2026 USD	9,906,096	JPY	1,540,426,610	78,499	0.00
05/01/2026 USD	451,715	NOK	4,568,410	(1,199)	(0.00)
05/01/2026 USD	34,556	NZD	60,110	(11)	0.00
05/01/2026 USD	1,029,375	SEK	9,688,530	(21,578)	(0.00)
05/01/2026 USD	157,011	SGD	202,830	(710)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				14,030,714	0.53
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(1,164,608)	(0.03)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				**12,866,106**	**0.50**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	2,636,700	90	39,109	0.00
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	718,620	8	7,656	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	3,034,700	10	14,100	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**60,865**	**0.00**
Net unrealised gain on futures contracts				**60,865**	**0.00**

Total Financial Derivative Instruments	**12,926,971**	**0.50**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,566,523,279**	**99.72**
Other net assets	**7,180,445**	**0.28**
TOTAL NET ASSETS	**2,573,703,724**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.96
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.54
Other Current Assets	0.50
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank, Goldman Sachs International, HSBC Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI ACWI Universal UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.05%) (31 December 2024: 0.17%)			
Omnicom Group, Inc.	11,251	908,518	0.01
Publicis Groupe SA	10,531	1,096,065	0.02
Trade Desk, Inc.	25,691	975,230	0.02
Total Advertising		**2,979,813**	**0.05**
Aerospace & Defense (0.59%) (31 December 2024: 0.20%)			
Bombardier, Inc.	4,619	786,822	0.01
Embraer SA	38,400	620,875	0.01
General Electric Co.	67,009	20,640,782	0.32
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	3,756	948,127	0.01
HEICO Corp. (Voting rights)	2,091	676,627	0.01
Howmet Aerospace, Inc.	25,519	5,231,906	0.08
Hll Corp.	74,200	1,303,926	0.02
MTU Aero Engines AG	2,723	1,136,260	0.02
Rocket Lab Corp.	28,000	1,953,280	0.03
TransDigm Group, Inc.	3,905	5,193,064	0.08
Total Aerospace & Defense		**38,491,669**	**0.59**
Agriculture (0.09%) (31 December 2024: 0.07%)			
Archer-Daniels-Midland Co.	47,079	2,706,572	0.04
Bunge Global SA	15,989	1,424,300	0.03
Charoen Pokphand Indonesia Tbk. PT	362,100	97,935	0.00
Kuala Lumpur Kepong Bhd.	112,761	555,747	0.01
Wilmar International Ltd.	313,200	750,121	0.01
Total Agriculture		**5,534,675**	**0.09**
Airlines (0.12%) (31 December 2024: 0.08%)			
Air China Ltd.	327,000	438,455	0.01
China Airlines Ltd.	417,000	268,086	0.00
Delta Air Lines, Inc.	14,932	1,036,281	0.02
Deutsche Lufthansa AG	25,626	252,991	0.00
Eva Airways Corp.	373,000	433,894	0.01
Hanjin Kal Corp.	2,718	233,961	0.00
InterGlobe Aviation Ltd.	14,123	795,013	0.01
International Consolidated Airlines Group SA	64,027	357,108	0.01
Latam Airlines Group SA	14,902,908	403,163	0.01
Qantas Airways Ltd.	83,173	575,715	0.01
Ryanair Holdings PLC	47,490	1,648,141	0.02
Singapore Airlines Ltd.	114,800	571,322	0.01
United Airlines Holdings, Inc.	5,652	632,007	0.01
Total Airlines		**7,646,137**	**0.12**
Auto Manufacturers (2.32%) (31 December 2024: 2.21%)			
Anhui Jianghuai Automobile Group Corp. Ltd.	2,600	18,417	0.00
Ashok Leyland Ltd.	164,530	328,019	0.01
Bayerische Motoren Werke AG	23,196	2,537,371	0.04
BYD Co. Ltd. Class A	19,500	272,682	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
BYD Co. Ltd. Class H	243,000	2,976,816	0.05
Cummins, Inc.	13,656	6,970,705	0.11
Daimler Truck Holding AG	31,670	1,388,112	0.02
Ferrari NV	8,665	3,243,287	0.05
Ford Motor Co.	254,731	3,342,071	0.05
Geely Automobile Holdings Ltd.	653,000	1,501,728	0.02
General Motors Co.	72,045	5,858,699	0.09
Great Wall Motor Co. Ltd. Class H	162,000	318,443	0.00
Honda Motor Co. Ltd.	231,600	2,269,531	0.04
Hyundai Motor Co.	4,212	866,931	0.01
Isuzu Motors Ltd.	38,700	602,307	0.01
Li Auto, Inc.	122,594	1,021,420	0.02
Mahindra & Mahindra Ltd.	91,109	3,759,944	0.06
Maruti Suzuki India Ltd.	3,010	559,171	0.01
Mercedes-Benz Group AG	46,562	3,284,914	0.05
NIO, Inc.	164,799	867,241	0.01
Nissan Motor Co. Ltd.	175,500	436,777	0.01
PACCAR, Inc.	33,736	3,694,429	0.06
Renault SA	10,165	422,854	0.01
Rivian Automotive, Inc.	72,304	1,425,112	0.02
Seres Group Co. Ltd.	18,500	320,222	0.00
Sinotruk Hong Kong Ltd.	105,500	374,370	0.01
Stellantis NV (Italy listed)	129,415	1,437,992	0.02
Subaru Corp.	40,500	877,205	0.01
Suzuki Motor Corp.	121,900	1,815,532	0.03
Tata Motors Passenger Vehicles Ltd.	140,827	575,580	0.01
Tesla, Inc.	177,229	79,703,426	1.23
Toyota Motor Corp.	578,400	12,383,874	0.19
Volvo AB Class B	98,074	3,147,926	0.05
XPeng, Inc.	113,780	1,159,946	0.02
Zhejiang Leapmotor Technology Co. Ltd.	44,400	277,347	0.00
Total Auto manufacturers		**150,040,401**	**2.32**
Auto Parts & Equipment (0.28%) (31 December 2024: 0.27%)			
Aisin Corp.	14,610	272,729	0.01
Aptiv PLC	11,249	855,936	0.01
Balkrishna Industries Ltd.	5,601	144,556	0.00
Bridgestone Corp.	109,600	2,457,076	0.04
Cheng Shin Rubber Industry Co. Ltd.	135,000	126,749	0.00
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	60,243	2,003,001	0.03
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	25,040	1,315,969	0.02
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class H	9,900	642,956	0.01
Continental AG	7,731	617,055	0.01
Denso Corp.	96,600	1,329,949	0.02
Eve Energy Co. Ltd.	11,800	111,041	0.00
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	36,800	317,718	0.01
Hyundai Mobis Co. Ltd.	3,038	786,626	0.01
LG Energy Solution Ltd.	2,996	766,392	0.01
Magna International, Inc.	14,205	758,256	0.01
MRF Ltd.	184	312,923	0.01
Samsung SDI Co. Ltd.	5,227	977,874	0.02
Samvardhana Motherson International Ltd.	175,456	234,138	0.00
Sumitomo Electric Industries Ltd.	53,000	2,138,665	0.03
Toyota Industries Corp.	11,300	1,283,231	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Weichai Power Co. Ltd. Class A	97,900	240,962	0.01
Weichai Power Co. Ltd. Class H	94,000	227,648	0.00
Total Auto Parts & Equipment		**17,921,450**	**0.28**
Banks (10.81%) (31 December 2024: 8.86%)			
ABN AMRO Bank NV	53,833	1,883,449	0.03
Absa Group Ltd.	92,745	1,339,737	0.02
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	406,101	1,581,106	0.02
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	153,417	867,145	0.01
Agricultural Bank of China Ltd. Class A	351,400	386,190	0.01
Agricultural Bank of China Ltd. Class H	2,920,000	2,168,382	0.03
AIB Group PLC	153,480	1,658,343	0.03
Akbank TAS	244,640	397,446	0.01
Al Rajhi Bank	172,481	4,483,550	0.07
Al Rayan Bank	568,187	342,379	0.01
Alinma Bank	86,812	564,273	0.01
Alpha Bank SA	137,261	577,118	0.01
ANZ Group Holdings Ltd.	282,184	6,838,256	0.11
Arab National Bank	110,247	635,475	0.01
AU Small Finance Bank Ltd.	31,449	347,978	0.01
Axis Bank Ltd.	194,453	2,746,332	0.04
Banca Mediolanum SpA	18,698	427,559	0.01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	117,237	1,257,101	0.02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	551,473	12,985,939	0.20
Banco BPM SpA	104,932	1,604,552	0.03
Banco Bradesco SA	147,544	420,035	0.01
Banco Comercial Portugues SA	667,216	702,273	0.01
Banco de Chile	4,918,869	949,320	0.01
Banco de Credito e Inversiones SA	8,224	532,714	0.01
Banco de Sabadell SA	406,947	1,963,947	0.03
Banco do Brasil SA	31,500	126,006	0.00
Banco Santander Chile	7,973,346	628,794	0.01
Banco Santander SA	1,445,717	17,098,086	0.26
Bank AlBilad	90,840	601,111	0.01
Bank Al-Jazira	41,558	123,539	0.00
Bank Central Asia Tbk. PT	3,941,300	1,908,606	0.03
Bank Hapoalim BM	111,819	2,527,865	0.04
Bank Leumi Le-Israel BM	106,254	2,340,382	0.04
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	2,499,600	764,495	0.01
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	912,200	239,059	0.00
Bank of America Corp.	436,155	23,988,525	0.37
Bank of Baroda	35,468	116,767	0.00
Bank of China Ltd. Class A	393,700	322,818	0.01
Bank of China Ltd. Class H	6,543,000	3,749,185	0.06
Bank of Communications Co. Ltd. Class A	237,300	246,192	0.00
Bank of Communications Co. Ltd. Class H	525,000	435,055	0.01
Bank of Hangzhou Co. Ltd.	63,900	139,721	0.00
Bank of Ireland Group PLC	73,201	1,407,774	0.02
Bank of Montreal	64,886	8,437,665	0.13
Bank of New York Mellon Corp.	69,708	8,092,402	0.13
Bank of Nova Scotia	112,912	8,338,560	0.13
Bank of Shanghai Co. Ltd.	24,600	35,554	0.00
Bank of the Philippine Islands	51,345	101,324	0.00
Bank Polska Kasa Opieki SA	14,247	812,767	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	3,297,864	723,849	0.01
Bankinter SA	56,797	944,213	0.01
Banque Cantonale Vaudoise	3,742	474,215	0.01
Banque Saudi Fransi	46,751	209,649	0.00
Barclays PLC	1,263,940	8,091,445	0.13
BDO Unibank, Inc.	261,308	597,834	0.01
BNP Paribas SA	92,405	8,767,743	0.14
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	434,000	2,198,019	0.03
Boubyan Bank KSCP	126,235	293,522	0.00
BPER Banca SpA	101,094	1,377,267	0.02
CaixaBank SA	389,365	4,776,393	0.07
Canadian Imperial Bank of Commerce	87,267	7,921,673	0.12
Canara Bank	221,419	381,623	0.01
Chang Hwa Commercial Bank Ltd.	438,826	285,609	0.00
Chiba Bank Ltd.	68,500	763,903	0.01
China CITIC Bank Corp. Ltd.	613,000	546,569	0.01
China Construction Bank Corp.	247,200	328,272	0.01
China Construction Bank Corp. Class H	8,763,000	8,657,734	0.13
China Everbright Bank Co. Ltd. Class A	419,300	209,405	0.00
China Merchants Bank Co. Ltd. Class A	115,300	694,623	0.01
China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	360,000	2,442,089	0.04
China Minsheng Banking Corp. Ltd. Class H	1,075,500	543,035	0.01
Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd.	323,000	255,213	0.00
CIMB Group Holdings Bhd.	671,488	1,365,149	0.02
Citigroup, Inc.	118,513	13,829,282	0.21
Citizens Financial Group, Inc.	26,912	1,571,930	0.02
Commercial Bank PSQC	114,097	131,614	0.00
Commercial International Bank - Egypt (CIB)	162,489	350,867	0.01
Commerzbank AG	73,978	3,136,494	0.05
Commonwealth Bank of Australia	154,035	16,493,463	0.25
Computershare Ltd.	60,389	1,374,831	0.02
Credicorp Ltd.	8,054	2,311,498	0.04
Credit Agricole SA	101,688	2,095,953	0.03
Danske Bank AS	43,938	2,201,184	0.03
DBS Group Holdings Ltd.	204,673	8,969,961	0.14
Deutsche Bank AG	175,513	6,825,009	0.11
DNB Bank ASA	78,804	2,199,232	0.03
Dubai Islamic Bank PJSC	257,105	648,905	0.01
Emirates NBD Bank PJSC	106,440	807,088	0.01
Erste Group Bank AG	28,694	3,467,697	0.05
Eurobank SA	222,295	894,180	0.01
Fifth Third Bancorp	48,578	2,273,936	0.04
FinecoBank Banca Fineco SpA	61,699	1,608,666	0.03
First Abu Dhabi Bank PJSC	423,036	2,008,698	0.03
First Citizens BancShares, Inc.	637	1,367,117	0.02
FirstRand Ltd.	426,075	2,333,513	0.04
Goldman Sachs Group, Inc.	28,267	24,846,693	0.38
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	213,500	1,982,352	0.03
Gulf Bank KSCP	302,808	351,553	0.01
Hana Financial Group, Inc.	24,576	1,605,360	0.03
Hang Seng Bank Ltd.	56,100	1,106,360	0.02
HDFC Bank Ltd.	1,060,653	11,696,999	0.18
HSBC Holdings PLC	1,648,694	26,029,898	0.40
Huntington Bancshares, Inc.	83,417	1,447,285	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
ICICI Bank Ltd.	330,593	4,939,434	0.08
IDFC First Bank Ltd.	204,895	195,162	0.00
IndusInd Bank Ltd.	31,606	303,895	0.01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class A	288,800	327,724	0.01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class H	6,055,000	4,893,165	0.08
Industrial Bank Co. Ltd.	157,100	473,448	0.01
Industrial Bank of Korea	45,554	662,494	0.01
ING Groep NV	276,154	7,787,144	0.12
Intesa Sanpaolo SpA	1,350,532	9,391,494	0.15
Israel Discount Bank Ltd.	74,336	788,819	0.01
Japan Post Bank Co. Ltd.	137,100	1,932,144	0.03
JPMorgan Chase & Co.	173,381	55,866,826	0.86
KakaoBank Corp.	9,110	136,598	0.00
KBC Group NV	23,803	3,110,043	0.05
KeyCorp	54,804	1,131,155	0.02
Komercni Banka AS	13,758	776,754	0.01
Kotak Mahindra Bank Ltd.	89,749	2,197,907	0.03
Krung Thai Bank PCL	66,700	59,809	0.00
Kuwait Finance House KSCP	788,481	2,079,538	0.03
Lloyds Banking Group PLC	5,677,771	7,502,475	0.12
M&T Bank Corp.	12,401	2,498,553	0.04
Macquarie Group Ltd.	35,531	4,814,589	0.07
Malayan Banking Bhd.	472,988	1,221,517	0.02
mBank SA	433	127,845	0.00
Metropolitan Bank & Trust Co.	387,794	451,517	0.01
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	736,200	11,709,124	0.18
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	15,458	1,078,679	0.02
Mizuho Financial Group, Inc.	227,260	8,264,264	0.13
Moneta Money Bank AS	60,744	570,797	0.01
Morgan Stanley	110,483	19,614,047	0.30
National Australia Bank Ltd.	276,030	7,788,025	0.12
National Bank of Canada	35,698	4,495,227	0.07
National Bank of Greece SA	58,738	896,803	0.01
National Bank of Kuwait SAKP	621,794	2,052,426	0.03
NatWest Group PLC	789,105	6,918,110	0.11
Nedbank Group Ltd.	24,581	394,987	0.01
Nordea Bank Abp	283,077	5,347,618	0.08
Northern Trust Corp.	9,443	1,289,819	0.02
NU Holdings Ltd.	213,269	3,570,123	0.06
OTP Bank Nyrt.	6,704	719,801	0.01
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	312,086	4,795,349	0.07
Piraeus Bank SA	104,536	834,115	0.01
PNC Financial Services Group, Inc.	38,261	7,986,219	0.12
Postal Savings Bank of China Co. Ltd. Class A	244,500	190,684	0.00
Postal Savings Bank of China Co. Ltd. Class H	874,000	597,376	0.01
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	66,413	1,573,134	0.02
Public Bank Bhd.	1,730,700	1,936,269	0.03
Punjab National Bank	380,416	523,054	0.01
Qatar Islamic Bank QPSC	98,125	645,453	0.01
Qatar National Bank QPSC	405,488	2,078,112	0.03
Regions Financial Corp.	65,738	1,781,500	0.03
Resona Holdings, Inc.	194,300	1,850,712	0.03
RHB Bank Bhd.	190,389	361,730	0.01
Riyad Bank	86,815	628,175	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Royal Bank of Canada	131,488	22,445,287	0.35
Santander Bank Polska SA	1,409	213,749	0.00
Saudi Awwal Bank	84,710	731,287	0.01
Saudi Investment Bank	116,174	406,677	0.01
Saudi National Bank	218,986	2,211,579	0.03
Sberbank of Russia PJSC	588,044	1	0.00
SCB X PCL	107,100	472,525	0.01
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd.	446,378	576,787	0.01
Shanghai Pudong Development Bank Co. Ltd.	129,800	231,064	0.00
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	41,814	2,232,131	0.03
Skandinaviska Enskilda Banken AB	134,441	2,845,212	0.04
Societe Generale SA	71,748	5,790,655	0.09
Standard Bank Group Ltd.	117,805	2,064,609	0.03
Standard Chartered PLC	197,318	4,835,634	0.07
State Bank of India	134,280	1,467,409	0.02
State Street Corp.	26,330	3,396,833	0.05
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	354,500	11,400,903	0.18
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	61,600	1,877,337	0.03
Svenska Handelsbanken AB	138,120	2,012,889	0.03
Swedbank AB	82,664	2,879,270	0.04
Taiwan Business Bank	509,860	259,632	0.00
TMBThanachart Bank PCL	4,039,800	259,019	0.00
Toronto-Dominion Bank	161,130	15,206,111	0.24
Truist Financial Corp.	57,673	2,838,088	0.04
T-Tekhnologii MKPAO	7,307	-	0.00
Turkiye Is Bankasi AS	470,449	154,283	0.00
U.S. Bancorp	143,286	7,645,741	0.12
UBS Group AG	297,798	13,892,855	0.21
UniCredit SpA	138,433	11,530,366	0.18
Union Bank of India Ltd.	181,403	310,333	0.01
United Overseas Bank Ltd.	109,000	2,971,649	0.05
Wells Fargo & Co.	242,697	22,619,360	0.35
Westpac Banking Corp.	318,777	8,205,449	0.13
Woori Financial Group, Inc.	85,878	1,669,212	0.03
Yapi ve Kredi Bankasi AS	372,691	314,190	0.01
Yes Bank Ltd.	591,152	142,067	0.00
Yokohama Financial Group, Inc.	83,300	687,413	0.01
Total Banks		**700,018,902**	**10.81**
Beverages (0.96%) (31 December 2024: 1.46%)			
Ambev SA	384,051	971,385	0.01
Anheuser-Busch InBev SA	93,966	6,058,677	0.09
Anhui Gujing Distillery Co. Ltd. Class B	13,000	145,892	0.00
Arca Continental SAB de CV	37,100	402,127	0.01
Asahi Group Holdings Ltd.	160,200	1,675,638	0.03
Carlsberg AS	9,557	1,255,111	0.02
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	90,000	303,180	0.00
Coca-Cola Co.	204,978	14,330,012	0.22
Coca-Cola Europacific Partners PLC	22,295	2,022,157	0.03
Coca-Cola Femsa SAB de CV	21,685	206,327	0.00
Coca-Cola HBC AG	12,831	663,065	0.01
Constellation Brands, Inc.	7,693	1,061,326	0.02
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	58,673	381,615	0.01
Diageo PLC	209,418	4,516,700	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	96,469	975,770	0.01
Heineken Holding NV	8,784	643,742	0.01
Heineken NV	23,188	1,899,241	0.03
JDE Peet's NV	11,900	445,274	0.01
Jiangsu Yanghe Distillery Co. Ltd.	6,400	55,628	0.00
Keurig Dr. Pepper, Inc.	122,474	3,430,497	0.05
Kirin Holdings Co. Ltd.	67,000	1,003,643	0.02
Kweichow Moutai Co. Ltd.	5,200	1,024,783	0.02
Luzhou Laojiao Co. Ltd.	4,000	66,524	0.00
Monster Beverage Corp.	44,412	3,405,068	0.05
Nongfu Spring Co. Ltd.	104,600	629,468	0.01
PepsiCo, Inc.	70,280	10,086,586	0.16
Pernod Ricard SA	18,987	1,630,078	0.03
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd.	3,780	92,875	0.00
Suntory Beverage & Food Ltd.	12,800	386,013	0.01
Tata Consumer Products Ltd.	30,549	405,147	0.01
Tsingtao Brewery Co. Ltd.	44,000	275,413	0.00
Tsingtao Brewery Co. Ltd. Class A	27,200	238,209	0.00
United Spirits Ltd.	32,249	518,004	0.01
Varun Beverages Ltd.	123,677	674,050	0.01
Wuliangye Yibin Co. Ltd.	10,700	162,211	0.00
Total Beverages		**62,041,436**	**0.96**
Biotechnology (1.20%) (31 December 2024: 1.17%)			
3SBio, Inc.	206,500	641,507	0.01
Akeso, Inc.	36,000	522,644	0.01
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	12,426	4,941,199	0.08
Amgen, Inc.	34,497	11,291,213	0.17
Argenx SE	4,525	3,809,354	0.06
Argenx SE (Belgium listed)	1,178	991,695	0.01
BeOne Medicines Ltd.	70,600	1,626,335	0.02
Biogen, Inc.	15,293	2,691,415	0.04
Caliway Biopharmaceuticals Co. Ltd.	76,000	374,914	0.01
Corteva, Inc.	41,749	2,798,435	0.04
CSL Ltd.	44,614	5,136,482	0.08
Genmab AS	5,878	1,873,499	0.03
Gilead Sciences, Inc.	116,482	14,297,001	0.22
IILB, Inc.	6,317	222,765	0.00
Illumina, Inc.	8,315	1,090,595	0.02
Incyte Corp.	17,007	1,679,781	0.03
Innovent Biologics, Inc.	114,500	1,121,684	0.02
Insmed, Inc.	12,337	2,147,131	0.03
Legend Biotech Corp.	4,735	102,939	0.00
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	6,826	5,268,785	0.08
Royalty Pharma PLC	35,225	1,361,094	0.02
Samsung Biologics Co. Ltd.	809	951,897	0.01
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	4,066	351,688	0.01
Swedish Orphan Biovitrum AB	14,554	525,401	0.01
United Therapeutics Corp.	2,491	1,213,740	0.02
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	24,321	11,026,169	0.17
Total Biotechnology		**78,059,362**	**1.20**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Building & Construction Materials (0.79%) (31 December 2024: 0.99%)			
AGC, Inc.	15,000	496,954	0.01
Belimo Holding AG	635	625,983	0.01
Builders FirstSource, Inc.	6,363	654,689	0.01
Carrier Global Corp.	70,337	3,716,607	0.06
Cie de Saint-Gobain SA	27,418	2,800,206	0.04
CRH PLC (US listed)	63,776	7,959,245	0.12
Daikin Industries Ltd.	13,600	1,742,244	0.03
Geberit AG	3,268	2,555,826	0.04
Investment AB Latour	16,405	401,103	0.01
Johnson Controls International PLC	62,685	7,506,529	0.12
Kingspan Group PLC	10,815	941,830	0.02
Lennox International, Inc.	2,249	1,092,069	0.02
Martin Marietta Materials, Inc.	5,510	3,430,857	0.05
Masco Corp.	10,611	673,374	0.01
Nibe Industrier AB	125,602	485,306	0.01
Rockwool AS	15,633	554,072	0.01
Sika AG	13,563	2,783,646	0.04
Svenska Cellulosa AB SCA	69,299	921,601	0.01
Trane Technologies PLC	22,038	8,577,190	0.13
Voltas Ltd.	19,162	290,203	0.00
Vulcan Materials Co.	9,551	2,724,136	0.04
Total Building & Construction Materials		**50,933,670**	**0.79**
Chemicals (0.98%) (31 December 2024: 1.05%)			
Akzo Nobel NV	14,950	1,039,436	0.02
Asahi Kasei Corp.	86,700	768,294	0.01
Asian Paints Ltd.	41,179	1,268,870	0.02
Barito Pacific Tbk. PT	1,290,700	253,109	0.00
BASF SE	41,726	2,177,298	0.03
Brenntag SE	14,067	818,781	0.01
Chandra Asri Pacific Tbk. PT	1,277,200	536,156	0.01
Coromandel International Ltd.	9,530	240,309	0.00
Dow, Inc.	75,460	1,764,255	0.03
DSM-Firmenich AG	19,471	1,572,385	0.02
DuPont de Nemours, Inc.	25,857	1,039,451	0.02
Ecolab, Inc.	24,091	6,324,369	0.10
Ecopro Co. Ltd.	8,695	548,059	0.01
EMS-Chemie Holding AG	527	365,524	0.01
Evonik Industries AG	19,820	310,989	0.00
Givaudan SA	886	3,518,278	0.05
ICL Group Ltd.	92,770	532,676	0.01
International Flavors & Fragrances, Inc.	13,377	901,476	0.01
LG Chem Ltd.	2,987	690,480	0.01
Linde PLC	28,602	12,195,607	0.19
LyondellBasell Industries NV	7,544	326,655	0.00
Mitsubishi Chemical Group Corp.	84,600	493,907	0.01
Nan Ya Plastics Corp.	233,000	446,416	0.01
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	94,700	632,864	0.01
Nippon Sanso Holdings Corp.	13,400	399,063	0.01
Nitto Denko Corp.	69,800	1,654,324	0.03
Novonesis Novozymes B	34,461	2,209,761	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nutrien Ltd.	43,663	2,698,617	0.04
PI Industries Ltd.	4,085	147,176	0.00
PPG Industries, Inc.	17,975	1,841,718	0.03
Rongsheng Petrochemical Co. Ltd.	246,800	413,561	0.01
RPM International, Inc.	10,417	1,083,368	0.02
Saudi Basic Industries Corp.	40,618	555,536	0.01
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd.	22,425	87,734	0.00
Sherwin-Williams Co.	21,306	6,903,783	0.11
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	110,700	3,441,520	0.05
SRF Ltd.	12,083	413,390	0.01
Supreme Industries Ltd.	6,362	237,395	0.00
Syensqo SA	3,629	292,208	0.00
Symrise AG	13,546	1,095,819	0.02
Toray Industries, Inc.	154,700	1,006,692	0.02
UPL Ltd.	30,682	271,439	0.00
Yara International ASA	1,245	51,099	0.00
Total Chemicals		**63,569,847**	**0.98**
Coal (0.02%) (31 December 2024: Nil)			
Teck Resources Ltd.	29,074	1,393,728	0.02
Total Coal		**1,393,728**	**0.02**
Commercial Services (1.73%) (31 December 2024: 2.15%)			
Adyen NV	1,702	2,748,508	0.04
Affirm Holdings, Inc.	12,046	896,584	0.01
Ashtead Group PLC	39,732	2,718,035	0.04
Automatic Data Processing, Inc.	37,787	9,719,950	0.15
Bidvest Group Ltd.	40,644	582,531	0.01
Block, Inc.	37,848	2,463,526	0.04
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	6,678	563,356	0.01
Brambles Ltd.	136,354	2,087,699	0.03
Bureau Veritas SA	39,750	1,268,882	0.02
China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	180,000	350,125	0.01
Cintas Corp.	22,283	4,190,764	0.06
Corpay, Inc.	3,524	1,060,477	0.02
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	36,100	620,456	0.01
Edenred SE	24,461	543,251	0.01
Element Fleet Management Corp.	37,149	976,999	0.01
Equifax, Inc.	7,934	1,721,519	0.03
Experian PLC	62,485	2,826,448	0.04
Fosun International Ltd.	49,000	27,574	0.00
Global Payments, Inc.	17,099	1,323,463	0.02
International Container Terminal Services, Inc.	31,310	301,751	0.00
Intertek Group PLC	10,580	658,309	0.01
Localiza Rent a Car SA	42,525	338,120	0.01
Marico Ltd.	71,155	594,229	0.01
Moody's Corp.	15,437	7,885,991	0.12
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	111,100	602,925	0.01
Nexi SpA	51,739	256,489	0.00
One 97 Communications Ltd.	25,860	373,718	0.01
PayPal Holdings, Inc.	86,421	5,045,258	0.08
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	27,600	410,389	0.01
Quanta Services, Inc.	7,267	3,067,110	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Randstad NV	6,674	253,725	0.00
RB Global, Inc.	14,140	1,457,686	0.02
Recruit Holdings Co. Ltd.	133,800	7,551,939	0.12
RELX PLC	175,518	7,129,629	0.11
Rentokil Initial PLC	243,892	1,468,010	0.02
Rollins, Inc.	19,872	1,192,717	0.02
S&P Global, Inc.	29,885	15,617,602	0.24
Secom Co. Ltd.	35,800	1,272,853	0.02
Securitas AB	52,032	830,814	0.01
SGS SA	16,157	1,852,982	0.03
StoneCo Ltd.	22,700	335,733	0.00
TAL Education Group	39,673	432,832	0.01
Toast, Inc.	29,110	1,033,696	0.02
TOPPAN Holdings, Inc.	9,300	276,547	0.00
TransUnion	18,580	1,593,235	0.02
Transurban Group	322,015	3,051,394	0.05
United Rentals, Inc.	6,053	4,898,814	0.08
Verisk Analytics, Inc.	11,738	2,625,673	0.04
Wise PLC	63,825	764,904	0.01
Wolters Kluwer NV	22,145	2,297,565	0.04
Total Commercial Services		**112,162,786**	**1.73**
Computers (5.90%) (31 December 2024: 6.51%)			
Accenture PLC	60,081	16,119,732	0.25
Advantech Co. Ltd.	38,638	354,155	0.01
Apple, Inc.	930,929	253,082,358	3.91
Arabian Internet & Communications Services Co.	3,249	194,985	0.00
Asia Vital Components Co. Ltd.	32,000	1,537,849	0.02
Asustek Computer, Inc.	45,000	784,838	0.01
Capgemini SE	12,911	2,156,984	0.03
CGI, Inc.	19,498	1,803,360	0.03
Check Point Software Technologies Ltd.	9,850	1,827,766	0.03
Cognizant Technology Solutions Corp.	33,927	2,815,941	0.04
Compal Electronics, Inc.	288,000	278,646	0.00
Crowdstrike Holdings, Inc.	18,239	8,549,714	0.13
CyberArk Software Ltd.	4,600	2,051,876	0.03
Dell Technologies, Inc.	21,189	2,667,271	0.04
Fortinet, Inc.	57,231	4,544,714	0.07
Fujitsu Ltd.	168,600	4,656,413	0.07
Gartner, Inc.	8,294	2,092,410	0.03
Gigabyte Technology Co. Ltd.	24,000	190,576	0.00
Hewlett Packard Enterprise Co.	123,255	2,960,585	0.05
HP, Inc.	100,996	2,250,191	0.04
Infosys Ltd.	312,991	5,625,379	0.09
Innolux Corp.	786,085	426,561	0.01
International Business Machines Corp.	88,593	26,242,132	0.41
Inventec Corp.	319,000	435,547	0.01
Lenovo Group Ltd.	802,000	954,136	0.02
LG Corp.	5,425	303,910	0.00
Logitech International SA	15,167	1,561,019	0.02
Mphasis Ltd.	13,590	422,037	0.01
NEC Corp.	113,900	3,858,554	0.06
NetApp, Inc.	19,378	2,075,190	0.03
Nomura Research Institute Ltd.	42,900	1,647,905	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Obic Co. Ltd.	23,300	731,651	0.01
Otsuka Corp.	26,200	540,230	0.01
Persistent Systems Ltd.	7,997	558,050	0.01
Pure Storage, Inc.	19,279	1,291,886	0.02
Quanta Computer, Inc.	140,000	1,211,948	0.02
Samsung SDS Co. Ltd.	2,240	266,676	0.00
Seagate Technology Holdings PLC	20,963	5,773,001	0.09
Tata Consultancy Services Ltd.	61,774	2,203,617	0.03
TE Connectivity PLC	20,145	4,583,189	0.07
Western Digital Corp.	34,209	5,893,184	0.09
Wipro Ltd.	308,860	904,731	0.01
Wistron Corp.	128,000	613,103	0.01
Wiwynn Corp.	8,000	1,141,930	0.02
Zscaler, Inc.	9,216	2,072,863	0.03
Total Computers		**382,258,793**	**5.90**
Consumer Durables & Apparels (0.53%) (31 December 2024: 0.75%)			
adidas AG	17,324	3,439,522	0.05
Asics Corp.	71,400	1,710,466	0.03
Deckers Outdoor Corp.	12,666	1,313,084	0.02
Eclat Textile Co. Ltd.	16,000	195,796	0.00
Gildan Activewear, Inc.	11,535	721,932	0.01
Hermes International SCA	1,670	4,161,947	0.07
Kering SA	5,728	2,024,903	0.03
LPP SA	115	665,651	0.01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	15,747	11,928,677	0.18
NIKE, Inc.	87,949	5,603,231	0.09
Page Industries Ltd.	540	216,560	0.00
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	55,800	438,744	0.01
Tapestry, Inc.	16,633	2,125,198	0.03
Total Consumer Durables & Apparels		**34,545,711**	**0.53**
Cosmetics & Personal Care (1.14%) (31 December 2024: 1.24%)			
Amorepacific Corp.	860	71,341	0.00
Beiersdorf AG	10,693	1,176,471	0.02
Colgate-Palmolive Co.	53,902	4,259,336	0.06
Colgate-Palmolive India Ltd.	18,397	424,865	0.01
Dabur India Ltd.	102,891	576,505	0.01
Essity AB	53,669	1,543,912	0.02
Estee Lauder Cos., Inc.	15,350	1,607,452	0.02
Giant Biogene Holding Co. Ltd.	15,200	64,991	0.00
Godrej Consumer Products Ltd.	28,701	390,283	0.01
Haleon PLC	787,694	3,970,959	0.06
Kao Corp.	43,400	1,733,563	0.03
Kenvue, Inc.	186,183	3,211,657	0.05
L'Oreal SA	22,010	9,476,484	0.15
Procter & Gamble Co.	219,101	31,399,364	0.48
Shiseido Co. Ltd.	49,190	714,886	0.01
Unicharm Corp.	79,600	454,509	0.01
Unilever PLC (UK listed)	199,996	13,072,276	0.20
Total Cosmetics & Personal Care		**74,148,854**	**1.14**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Distribution & Wholesale (0.71%) (31 December 2024: 0.62%)			
AddTech AB	22,396	795,380	0.01
Bunzl PLC	22,554	629,780	0.01
Copart, Inc.	56,990	2,231,158	0.03
D'ieteren Group	2,166	391,500	0.01
Fastenal Co.	78,382	3,145,470	0.05
IMCD NV	3,276	297,566	0.00
ITOCHU Corp.	563,000	7,093,847	0.11
Marubeni Corp.	145,100	4,029,604	0.06
Mitsubishi Corp.	304,100	6,957,176	0.11
Mitsui & Co. Ltd.	234,500	6,946,209	0.11
Pop Mart International Group Ltd.	62,400	1,504,783	0.02
Posco International Corp.	3,376	116,240	0.00
Rexel SA	9,241	364,556	0.01
SGH Ltd.	20,330	629,725	0.01
Sumitomo Corp.	64,000	2,209,755	0.03
Toromont Industries Ltd.	8,700	1,053,901	0.02
Toyota Tsusho Corp.	44,800	1,507,386	0.02
Watsco, Inc.	1,907	642,564	0.01
WW Grainger, Inc.	4,804	4,847,476	0.08
Zhongji Innolight Co. Ltd.	7,300	637,222	0.01
Total Distribution & Wholesale		**46,031,298**	**0.71**
Diversified Financial Services (4.01%) (31 December 2024: 4.31%)			
AerCap Holdings NV	10,234	1,471,240	0.02
American Express Co.	53,797	19,902,200	0.31
Ameriprise Financial, Inc.	5,515	2,704,225	0.04
Amundi SA	9,557	792,430	0.01
Apollo Global Management, Inc.	30,795	4,457,884	0.07
ARES Management Corp.	17,879	2,889,783	0.04
ASX Ltd.	21,686	743,890	0.01
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	501,200	1,498,566	0.02
Bajaj Finance Ltd.	246,620	2,707,680	0.04
Bajaj Finserv Ltd.	17,520	397,633	0.01
Banco BTG Pactual SA	88,900	853,025	0.01
Blackrock, Inc.	9,632	10,309,515	0.16
BOC Aviation Ltd.	18,100	169,291	0.00
Brookfield Asset Management Ltd.	31,029	1,627,565	0.03
BSE Ltd.	4,981	145,873	0.00
Capital One Financial Corp.	58,532	14,185,816	0.22
Capitec Bank Holdings Ltd.	7,533	1,889,296	0.03
Cboe Global Markets, Inc.	9,577	2,403,827	0.04
Chailease Holding Co. Ltd.	114,771	385,364	0.01
Charles Schwab Corp.	107,792	10,769,499	0.17
China Galaxy Securities Co. Ltd.	169,500	218,422	0.00
China International Capital Corp. Ltd. Class A	50,800	254,431	0.00
China International Capital Corp. Ltd. Class H	161,600	406,310	0.01
China Merchants Securities Co. Ltd.	93,000	221,449	0.00
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	30,152	571,040	0.01
CITIC Securities Co. Ltd. Class A	56,800	233,356	0.00
CITIC Securities Co. Ltd. Class H	211,300	743,832	0.01
CME Group, Inc.	25,957	7,088,338	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Coinbase Global, Inc.	13,052	2,951,579	0.05
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	1,604,000	2,562,684	0.04
Daiwa Securities Group, Inc.	105,600	923,314	0.01
Deutsche Boerse AG	18,701	4,913,212	0.08
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	1,729,752	1,857,995	0.03
Euronext NV	6,963	1,046,745	0.02
Far East Horizon Ltd.	231,000	238,612	0.00
First Financial Holding Co. Ltd.	1,473,312	1,378,570	0.02
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	781,502	2,390,234	0.04
Futu Holdings Ltd.	2,800	459,788	0.01
GF Securities Co. Ltd.	126,800	399,553	0.01
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class A	106,400	312,890	0.00
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class H	190,200	406,620	0.01
HDFC Asset Management Co. Ltd.	9,438	280,601	0.00
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	116,082	6,078,888	0.09
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	1,154,875	1,139,419	0.02
IGM Financial, Inc.	14,443	651,265	0.01
Interactive Brokers Group, Inc.	28,896	1,858,302	0.03
Intercontinental Exchange, Inc.	53,359	8,642,024	0.13
Isracard Ltd.	1	3	0.00
Japan Exchange Group, Inc.	80,200	857,541	0.01
Jio Financial Services Ltd.	175,379	575,527	0.01
Julius Baer Group Ltd.	19,179	1,510,596	0.02
KB Financial Group, Inc.	36,040	3,119,772	0.05
KGI Financial Holding Co. Ltd.	1,777,600	975,911	0.01
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	215	24,133	0.00
London Stock Exchange Group PLC	46,283	5,572,882	0.09
LPL Financial Holdings, Inc.	7,706	2,752,352	0.04
Mastercard, Inc.	42,424	24,219,013	0.37
Mega Financial Holding Co. Ltd.	1,394,991	1,775,899	0.03
Meritz Financial Group, Inc.	7,605	597,081	0.01
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	27,401	444,145	0.01
Mitsubishi HC Capital, Inc.	97,300	813,808	0.01
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	102,474	-	0.00
Nasdaq, Inc.	38,394	3,729,209	0.06
NH Investment & Securities Co. Ltd.	20,514	300,472	0.00
Nomura Holdings, Inc.	294,600	2,445,211	0.04
ORIX Corp.	110,600	3,213,324	0.05
Power Finance Corp. Ltd.	100,294	396,581	0.01
Qfin Holdings, Inc.	13,448	259,143	0.00
Raymond James Financial, Inc.	18,687	3,000,945	0.05
REC Ltd.	114,999	456,519	0.01
Rocket Cos., Inc.	57,642	1,115,949	0.02
Sanlam Ltd.	127,537	758,064	0.01
SBI Holdings, Inc.	40,000	861,272	0.01
Schroders PLC	74,170	406,033	0.01
Shenwan Hongyuan Group Co. Ltd.	406,400	306,480	0.00
Shriram Finance Ltd.	115,727	1,282,688	0.02
Singapore Exchange Ltd.	84,100	1,109,126	0.02
Sinolink Securities Co. Ltd.	247,100	328,847	0.00
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	1,025,257	993,224	0.01
SoFi Technologies, Inc.	31,912	835,456	0.01
Sundaram Finance Ltd.	7,875	462,865	0.01
Synchrony Financial	36,409	3,037,603	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
T. Rowe Price Group, Inc.	17,948	1,837,516	0.03
Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	925,657	715,885	0.01
TMX Group Ltd.	21,100	803,978	0.01
Tradeweb Markets, Inc.	11,307	1,215,955	0.02
TS Financial Holding Co. Ltd.	1,553,190	1,008,421	0.02
Visa, Inc.	159,451	55,921,060	0.86
XP, Inc.	26,748	437,865	0.01
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	862,750	1,079,107	0.02
Total Diversified Financial Services		**260,031,536**	**4.01**
Electrical Components & Equipment (0.64%) (31 December 2024: 0.67%)			
ABB India Ltd.	2,578	148,290	0.00
AMETEK, Inc.	14,736	3,025,448	0.05
Delta Electronics, Inc.	177,000	5,424,834	0.08
Eaton Corp. PLC	25,011	7,966,253	0.12
Ecopro BM Co. Ltd.	1,196	121,713	0.00
Emerson Electric Co.	34,283	4,550,040	0.07
Fortune Electric Co. Ltd.	9,500	231,298	0.00
Fujikura Ltd.	16,100	1,791,343	0.03
Legrand SA	24,119	3,604,556	0.06
Schneider Electric SE	51,282	14,147,598	0.22
Siemens Ltd.	874	29,788	0.00
Suzlon Energy Ltd.	670,805	393,097	0.01
Total Electrical Components & Equipment		**41,434,258**	**0.64**
Electronics (1.16%) (31 December 2024: 1.07%)			
ABB Ltd.	150,001	11,212,445	0.17
Allegion PLC	7,634	1,215,486	0.02
Amphenol Corp.	74,074	10,010,360	0.15
Assa Abloy AB	88,886	3,460,449	0.05
Celestica, Inc.	11,417	3,381,664	0.05
Chroma ATE, Inc.	28,000	690,632	0.01
Delta Electronics Thailand PCL	117,600	645,764	0.01
Dixon Technologies India Ltd.	2,559	344,562	0.01
E Ink Holdings, Inc.	110,000	693,178	0.01
Flex Ltd.	13,108	791,985	0.01
Fortive Corp.	33,629	1,856,657	0.03
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	70,400	625,104	0.01
Garmin Ltd.	10,923	2,215,731	0.03
Halma PLC	39,287	1,869,584	0.03
Havells India Ltd.	29,944	474,716	0.01
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	930,000	6,822,457	0.11
Hoya Corp.	32,700	4,941,143	0.08
Hubbell, Inc.	4,884	2,169,033	0.03
Jabil, Inc.	5,489	1,251,602	0.02
Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	2,000	174,727	0.00
Keysight Technologies, Inc.	14,069	2,858,680	0.04
Kyocera Corp.	66,800	936,082	0.01
LG Display Co. Ltd.	34,080	279,397	0.00
Lotes Co. Ltd.	7,000	288,506	0.00
Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	42,900	348,141	0.01
Mettler-Toledo International, Inc.	2,136	2,977,990	0.05
Minebea Mitsumi, Inc.	18,800	376,732	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Murata Manufacturing Co. Ltd.	148,240	3,069,872	0.05
NIDEC Corp.	41,200	560,390	0.01
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	3,717	657,967	0.01
SCREEN Holdings Co. Ltd.	6,600	641,705	0.01
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	24,000	258,712	0.00
Shimadzu Corp.	15,000	398,864	0.01
Sunwoda Electronic Co. Ltd.	34,200	127,978	0.00
SUPCON Technology Co. Ltd.	46,910	331,209	0.01
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co. Ltd.	3,200	38,763	0.00
TDK Corp.	94,300	1,330,169	0.02
Trimble, Inc.	21,981	1,722,211	0.03
Unimicron Technology Corp.	96,000	672,173	0.01
Victory Giant Technology Huizhou Co. Ltd.	10,000	411,525	0.01
WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd.	6,800	71,103	0.00
Yageo Corp.	133,052	978,183	0.01
Yokogawa Electric Corp.	17,900	572,818	0.01
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	74,000	334,431	0.01
Total Electronics		**75,090,880**	**1.16**
Energy - Alternate Sources (0.09%) (31 December 2024: 0.08%)			
First Solar, Inc.	10,458	2,731,943	0.04
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	30,212	78,685	0.00
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	20,400	499,305	0.01
Vestas Wind Systems AS	89,527	2,441,031	0.04
Zhejiang Chint Electrics Co. Ltd.	23,400	93,390	0.00
Total Energy - Alternate Sources		**5,844,354**	**0.09**
Engineering & Construction (0.54%) (31 December 2024: 0.42%)			
Acciona SA	1,019	222,479	0.00
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	16,084	1,602,805	0.02
AECOM	8,973	855,396	0.01
Aena SME SA	45,720	1,279,036	0.02
Aeroports de Paris SA	1,908	249,631	0.00
Airports of Thailand PCL (Non-voting rights)	14,100	23,720	0.00
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	248,200	417,540	0.01
AtkinsRealis Group, Inc.	9,870	637,959	0.01
Auckland International Airport Ltd.	170,029	814,467	0.01
Bouygues SA	15,945	830,525	0.01
Budimex SA	2,016	357,645	0.01
Cellnex Telecom SA	43,172	1,390,794	0.02
China Communications Services Corp. Ltd.	552,000	317,718	0.01
China Railway Group Ltd. Class A	398,600	308,583	0.00
China Railway Group Ltd. Class H	177,000	87,096	0.00
Comfort Systems USA, Inc.	2,963	2,765,338	0.04
Eiffage SA	6,202	891,554	0.01
EMCOR Group, Inc.	3,796	2,322,355	0.04
Ferrovial SE (Spain listed)	35,489	2,306,575	0.04
Gamuda Bhd.	372,938	457,672	0.01
GMR Airports Ltd.	247,235	287,095	0.00
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	25,200	341,331	0.01
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	18,300	481,493	0.01
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	20,965	675,353	0.01
HOCHTIEF AG	1,058	418,746	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Jacobs Solutions, Inc.	11,966	1,585,016	0.02
Kajima Corp.	31,400	1,168,898	0.02
Keppel Ltd.	96,400	775,848	0.01
Obayashi Corp.	64,900	1,353,524	0.02
Samsung C&T Corp.	7,593	1,262,381	0.02
Skanska AB	20,119	550,617	0.01
Stantec, Inc.	10,287	972,002	0.02
Taisei Corp.	8,600	813,940	0.01
Vinci SA	25,648	3,616,183	0.06
WSP Global, Inc.	12,582	2,281,144	0.04
Total Engineering & Construction		**34,722,459**	**0.54**
Entertainment (0.28%) (31 December 2024: 0.32%)			
Aristocrat Leisure Ltd.	55,515	2,153,833	0.03
CTS Eventim AG & Co. KGaA	5,645	520,437	0.01
DraftKings, Inc.	30,666	1,056,750	0.02
Entain PLC	41,632	429,274	0.01
Evolution AB	13,557	926,172	0.01
FDJ United	19,060	528,734	0.01
Flutter Entertainment PLC	16,942	3,643,208	0.06
HYBE Co. Ltd.	2,299	526,653	0.01
Live Nation Entertainment, Inc.	12,498	1,780,965	0.03
Lottery Corp. Ltd.	252,014	867,166	0.01
OPAP SA	14,802	332,039	0.01
Oriental Land Co. Ltd.	104,800	1,937,943	0.03
Toho Co. Ltd.	5,000	254,554	0.00
Universal Music Group NV	111,618	2,914,127	0.04
Total Entertainment		**17,871,855**	**0.28**
Environmental Control (0.26%) (31 December 2024: 0.24%)			
GFL Environmental, Inc.	19,600	843,054	0.01
Pentair PLC	16,134	1,680,195	0.03
Republic Services, Inc.	14,311	3,032,930	0.05
Veralto Corp.	20,340	2,029,525	0.03
Waste Connections, Inc.	18,346	3,217,155	0.05
Waste Management, Inc.	27,317	6,001,818	0.09
Total Environmental Control		**16,804,677**	**0.26**
Food (1.42%) (31 December 2024: 1.57%)			
Aeon Co. Ltd.	158,000	2,496,832	0.04
Ajinomoto Co., Inc.	81,300	1,720,451	0.03
Alimarai Co. JSC	35,157	405,485	0.01
Avenue Supermarts Ltd.	7,435	312,871	0.01
Barry Callebaut AG	336	553,886	0.01
Bid Corp. Ltd.	44,288	1,127,567	0.02
BIM Birlesik Magazalar AS	20,549	256,599	0.00
Britannia Industries Ltd.	7,522	504,734	0.01
Carrefour SA	72,541	1,212,336	0.02
Cencosud SA	82,475	264,831	0.00
Charoen Pokphand Foods PCL	254,000	175,756	0.00
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	217,000	415,683	0.01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	44	643,686	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Voting rights)	9	1,322,310	0.02
CK Hutchison Holdings Ltd.	117,000	795,934	0.01
Coles Group Ltd.	118,307	1,691,466	0.03
Compass Group PLC	109,947	3,495,982	0.05
Danone SA	60,522	5,457,530	0.08
Dino Polska SA	23,010	264,648	0.00
Empire Co. Ltd.	9,472	329,749	0.01
Foshan Haitian Flavouring & Food Co. Ltd.	74,000	392,018	0.01
General Mills, Inc.	51,292	2,385,078	0.04
George Weston Ltd.	14,157	977,951	0.02
Gruma SAB de CV	9,335	161,077	0.00
Grupo Bimbo SAB de CV	61,900	203,539	0.00
Henan Shuanghui Investment & Development Co. Ltd.	52,800	199,998	0.00
Hershey Co.	9,354	1,702,241	0.03
Hormel Foods Corp.	29,114	690,002	0.01
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	424,100	172,311	0.00
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	43,000	175,984	0.00
J Sainsbury PLC	178,410	779,903	0.01
J.M. Smucker Co.	9,693	948,072	0.01
Jeronimo Martins SGPS SA	14,675	349,182	0.01
Kerry Group PLC	11,025	1,009,969	0.02
Kesko OYJ	32,900	743,809	0.01
Kikkoman Corp.	78,300	710,342	0.01
Kobe Bussan Co. Ltd.	6,400	154,748	0.00
Koninklijke Ahold Delhaize NV	82,934	3,396,404	0.05
Kraft Heinz Co.	74,128	1,797,604	0.03
Kroger Co.	33,421	2,088,144	0.03
Kwality Wall's India Ltd.	70,880	31,702	0.00
Loblaw Cos. Ltd.	35,264	1,506,302	0.02
Lotus Bakeries NV	55	507,069	0.01
Magnit PJSC	4,049	-	0.00
Magnum Ice Cream Co. NV (UK listed)	44,999	712,692	0.01
Marks & Spencer Group PLC	186,974	829,915	0.01
McCormick & Co., Inc.	23,499	1,600,517	0.02
Metro, Inc.	11,453	825,418	0.01
Mondelez International, Inc.	77,995	4,198,471	0.07
Mowi ASA	45,280	1,091,728	0.02
Nestle India Ltd.	24,926	357,197	0.01
Nestle SA	239,451	23,798,513	0.37
Orkla ASA	76,503	853,248	0.01
Salmar ASA	10,913	668,076	0.01
Samyang Foods Co. Ltd.	34	29,054	0.00
Saputo, Inc.	7,787	234,675	0.00
Shoprite Holdings Ltd.	31,688	516,780	0.01
SM Investments Corp.	29,850	354,907	0.01
Sodexo SA	11,613	596,020	0.01
Sysco Corp.	25,878	1,906,950	0.03
Tesco PLC	674,412	4,007,646	0.06
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	192,000	290,831	0.00
Tyson Foods, Inc.	18,775	1,100,591	0.02
Uni-President Enterprises Corp.	494,000	1,212,183	0.02
Want Want China Holdings Ltd.	400,000	238,453	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
WH Group Ltd.	580,679	646,815	0.01
Woolworths Group Ltd.	54,231	1,062,496	0.02
Total Food		**91,754,961**	**1.42**
Forest Products & Paper (0.06%) (31 December 2024: 0.08%)			
Empresas CMPC SA	75,435	118,310	0.00
Holmen AB	14,710	565,499	0.01
International Paper Co. (US listed)	46,108	1,816,194	0.03
Suzano SA	39,200	368,053	0.00
UPM-Kymmene OYJ	40,246	1,171,748	0.02
Total Forest Products & Paper		**4,039,804**	**0.06**
Full Line Insurance (4.46%) (31 December 2024: 4.29%)			
Admiral Group PLC	27,641	1,180,790	0.02
Aegon Ltd.	134,575	1,049,463	0.02
Aflac, Inc.	47,004	5,183,131	0.08
Ageas SA	13,632	957,405	0.01
AIA Group Ltd.	1,024,400	10,515,778	0.16
Allianz SE	36,102	16,557,205	0.26
Allstate Corp.	23,784	4,950,640	0.08
American Financial Group, Inc.	3,948	539,613	0.01
American International Group, Inc.	31,124	2,662,658	0.04
Aon PLC	13,391	4,725,416	0.07
Arch Capital Group Ltd.	37,726	3,618,678	0.06
Arthur J Gallagher & Co.	14,078	3,643,246	0.06
ASR Nederland NV	15,807	1,125,382	0.02
Aviva PLC	242,003	2,227,763	0.03
AXA SA	168,843	8,122,276	0.13
BB Seguridade Participacoes SA	51,100	337,108	0.00
Berkshire Hathaway, Inc.	85,956	43,205,783	0.67
Brown & Brown, Inc.	19,883	1,584,675	0.02
Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co.	13,308	492,823	0.01
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1,079,680	2,604,661	0.04
China Life Insurance Co. Ltd.	760,000	2,673,450	0.04
China Life Insurance Co. Ltd. Class A	57,700	375,686	0.01
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. Class A	56,400	338,247	0.00
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. Class H	252,400	1,141,451	0.02
China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	42,200	101,332	0.00
Chubb Ltd.	29,045	9,065,525	0.14
Cincinnati Financial Corp.	10,612	1,733,152	0.03
Co. for Cooperative Insurance	5,103	159,180	0.00
Corebridge Financial, Inc.	27,423	827,352	0.01
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	316,900	2,635,358	0.04
DB Insurance Co. Ltd.	2,510	228,427	0.00
Discovery Ltd.	37,767	518,709	0.01
Equitable Holdings, Inc.	28,686	1,366,888	0.02
Erie Indemnity Co.	694	198,935	0.00
Everest Group Ltd.	4,226	1,434,093	0.02
F&G Annuities & Life, Inc.	1,158	35,724	0.00
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,739	3,318,645	0.05
Fidelity National Financial, Inc.	19,300	1,053,587	0.02
Generali	72,344	3,037,479	0.05
Gjensidige Forsikring ASA	25,721	770,086	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Great-West Lifeco, Inc.	19,181	947,191	0.01
Hannover Rueck SE	2,973	929,475	0.01
Hartford Insurance Group, Inc.	26,831	3,697,312	0.06
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	56,042	467,550	0.01
Helvetia Baloise Holding AG	8,944	2,361,735	0.04
iA Financial Corp., Inc.	7,680	996,341	0.02
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	32,617	712,041	0.01
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	72,144	536,388	0.01
Insurance Australia Group Ltd.	267,886	1,425,545	0.02
Intact Financial Corp.	16,986	3,540,697	0.05
Japan Post Holdings Co. Ltd.	116,400	1,225,674	0.02
Japan Post Insurance Co. Ltd.	27,400	823,687	0.01
Legal & General Group PLC	478,652	1,686,140	0.03
Loews Corp.	11,877	1,250,767	0.02
M&G PLC	166,777	642,462	0.01
Manulife Financial Corp.	166,522	6,054,683	0.09
Markel Group, Inc.	858	1,844,400	0.03
Marsh & McLennan Cos., Inc.	45,124	8,371,404	0.13
Medibank Pvt Ltd.	196,755	628,477	0.01
MetLife, Inc.	48,032	3,862,692	0.06
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	117,300	2,756,170	0.04
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	12,944	8,546,614	0.13
New China Life Insurance Co. Ltd.	97,400	680,117	0.01
NN Group NV	23,982	1,851,611	0.03
People's Insurance Co. Group of China Ltd.	383,000	332,145	0.00
Phoenix Financial Ltd.	14,663	606,377	0.01
Phoenix Group Holdings PLC	75,789	751,298	0.01
PICC Property & Casualty Co. Ltd.	792,000	1,664,691	0.03
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class A	63,600	622,517	0.01
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	662,500	5,545,304	0.09
Power Corp. of Canada	33,816	1,799,655	0.03
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	64,603	1,199,267	0.02
Principal Financial Group, Inc.	17,649	1,556,818	0.02
Progressive Corp.	53,686	12,225,376	0.19
Prudential Financial, Inc.	32,174	3,631,801	0.06
Prudential PLC	242,913	3,739,425	0.06
QBE Insurance Group Ltd.	157,529	2,089,408	0.03
Sampo OYJ	234,401	2,843,770	0.04
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	2,430	838,367	0.01
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	8,847	967,885	0.01
SBI Life Insurance Co. Ltd.	30,340	686,908	0.01
Sompo Holdings, Inc.	83,100	2,828,936	0.04
Sun Life Financial, Inc.	54,887	3,430,763	0.05
Suncorp Group Ltd.	101,625	1,196,116	0.02
Swiss Life Holding AG	2,718	3,145,298	0.05
Swiss Re AG	29,089	4,877,846	0.08
T&D Holdings, Inc.	44,000	1,014,769	0.02
Talanx AG	4,958	662,649	0.01
Tokio Marine Holdings, Inc.	171,200	6,353,443	0.10
Travelers Cos., Inc.	20,075	5,822,955	0.09
Tryg AS	44,403	1,162,510	0.02
Unipol Assicurazioni SpA	28,793	695,594	0.01
W.R. Berkley Corp.	20,197	1,416,214	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Willis Towers Watson PLC	8,028	2,638,001	0.04
Zurich Insurance Group AG	13,787	10,472,725	0.16
Total Full Line Insurance		**288,955,804**	**4.46**
Hand & Machine Tools (0.08%) (31 December 2024: 0.10%)			
Fuji Electric Co. Ltd.	13,800	1,043,287	0.02
Makita Corp.	12,200	368,697	0.01
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	3,475	1,312,364	0.02
Schindler Holding AG (Voting rights)	1,992	707,792	0.01
Snap-on, Inc.	2,029	699,193	0.01
Techtronic Industries Co. Ltd.	87,000	1,004,856	0.01
Total Hand & Machine Tools		**5,136,189**	**0.08**
Health Care Products (2.20%) (31 December 2024: 2.33%)			
Abbott Laboratories	128,263	16,070,071	0.25
ABIOMED, Inc.	3,025	5,067	0.00
Agilent Technologies, Inc.	27,890	3,794,992	0.06
Alcon AG	47,067	3,759,419	0.06
Baxter International, Inc.	22,366	427,414	0.01
Boston Scientific Corp.	93,050	8,872,318	0.14
Cochlear Ltd.	6,779	1,178,333	0.02
Coloplast AS	10,989	944,146	0.01
Cooper Cos., Inc.	20,131	1,649,937	0.02
Danaher Corp.	59,130	13,536,040	0.21
Demant AS	6,007	203,269	0.00
Edwards Lifesciences Corp.	56,774	4,839,984	0.07
EssilorLuxottica SA	29,474	9,342,792	0.14
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	29,998	651,201	0.01
FUJIFILM Holdings Corp.	110,800	2,363,809	0.04
GE HealthCare Technologies, Inc.	29,455	2,415,899	0.04
Hengan International Group Co. Ltd.	144,500	517,961	0.01
Hologic, Inc.	20,616	1,535,686	0.02
IDEXX Laboratories, Inc.	8,010	5,419,005	0.08
Insulet Corp.	4,037	1,147,477	0.02
Intuitive Surgical, Inc.	18,748	10,618,117	0.16
Koninklijke Philips NV	32,468	886,189	0.01
Lifco AB	16,238	620,013	0.01
Medtronic PLC	93,265	8,959,036	0.14
Natera, Inc.	9,262	2,121,832	0.03
Olympus Corp.	65,400	828,009	0.01
Qiagen NV	27,731	1,265,456	0.02
ResMed, Inc.	10,197	2,456,151	0.04
Sartorius Stedim Biotech	1,524	375,871	0.01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	591,200	381,297	0.01
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	3,700	100,837	0.00
Siemens Healthineers AG	19,908	1,050,273	0.02
Smith & Nephew PLC	40,914	681,563	0.01
Solventum Corp.	7,636	605,077	0.01
Sonova Holding AG	4,782	1,250,050	0.02
STERIS PLC	7,904	2,003,822	0.03
Straumann Holding AG	12,084	1,425,523	0.02
Stryker Corp.	20,688	7,271,211	0.11
Sysmex Corp.	60,000	990,449	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Terumo Corp.	117,000	1,694,408	0.03
Thermo Fisher Scientific, Inc.	23,102	13,386,454	0.21
Waters Corp.	6,719	2,552,078	0.04
West Pharmaceutical Services, Inc.	6,380	1,755,399	0.03
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	9,450	849,744	0.01
Total Health Care Products		**142,403,673**	**2.20**
Health Care Services (0.88%) (31 December 2024: 1.28%)			
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	5,069	397,182	0.01
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1,029,300	630,550	0.01
BioMerieux	6,259	810,803	0.01
Bumrungrad Hospital PCL	59,700	298,453	0.00
Centene Corp.	48,356	1,989,849	0.03
Dr. Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	4,781	327,588	0.01
Elevance Health, Inc.	21,386	7,496,862	0.12
Eurofins Scientific SE	10,799	791,413	0.01
Fresenius Medical Care AG	14,560	696,996	0.01
Fresenius SE & Co. KGaA	27,093	1,558,514	0.02
Genscript Biotech Corp.	162,000	258,501	0.00
HCA Healthcare, Inc.	9,941	4,641,055	0.07
Humana, Inc.	12,156	3,113,516	0.05
IHH Healthcare Bhd.	327,900	707,029	0.01
IQVIA Holdings, Inc.	16,413	3,699,654	0.06
Labcorp Holdings, Inc.	7,368	1,848,484	0.03
Lonza Group AG	6,137	4,165,956	0.06
Max Healthcare Institute Ltd.	46,431	539,891	0.01
NMC Health PLC	689	-	0.00
Quest Diagnostics, Inc.	10,464	1,815,818	0.03
Rede D'Or Sao Luiz SA	29,500	218,622	0.00
Sonic Healthcare Ltd.	38,842	585,639	0.01
UnitedHealth Group, Inc.	56,994	18,814,289	0.29
WuXi AppTec Co. Ltd. Class A	13,400	173,805	0.00
WuXi AppTec Co. Ltd. Class H	26,016	329,900	0.01
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	274,000	1,106,772	0.02
Total Health Care Services		**57,017,141**	**0.88**
Holding Companies - Diversified Operations (0.15%) (31 December 2024: 0.13%)			
CITIC Ltd.	441,000	683,299	0.01
EXOR NV	4,994	424,934	0.01
Groupe Bruxelles Lambert NV	6,612	589,787	0.01
Industrivarden AB	6,442	289,998	0.00
Industrivarden AB Class A	1,037	46,727	0.00
Infratil Ltd.	49,458	315,124	0.01
Investor AB Class B	115,969	4,156,307	0.06
KOC Holding AS	76,337	299,918	0.00
Reinet Investments SCA	9,486	332,039	0.01
Remgro Ltd.	42,926	470,476	0.01
SK Square Co. Ltd.	8,325	2,126,688	0.03
Two Point Zero Group PISC	54,291	38,580	0.00
Total Holding Companies - Diversified Operations		**9,773,877**	**0.15**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Builders (0.18%) (31 December 2024: 0.25%)			
Barratt Redrow PLC	128,031	656,285	0.01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	47,400	1,571,886	0.02
DR Horton, Inc.	15,044	2,166,787	0.03
Hyosung Heavy Industries Corp.	445	550,168	0.01
Lennar Corp. Class A	8,013	823,736	0.01
NVR, Inc.	237	1,728,387	0.03
PulteGroup, Inc.	19,710	2,311,195	0.04
Sekisui Chemical Co. Ltd.	33,900	569,884	0.01
Sekisui House Ltd.	51,900	1,158,226	0.02
Total Home Builders		**11,536,554**	**0.18**
Home Furnishings (0.33%) (31 December 2024: 0.34%)			
Coway Co. Ltd.	6,102	368,098	0.01
Haier Smart Home Co. Ltd. Class H	177,600	554,009	0.01
LG Electronics, Inc.	6,154	392,595	0.01
Lite-On Technology Corp.	292,000	1,519,454	0.02
Midea Group Co. Ltd. Class A	26,300	294,118	0.00
Midea Group Co. Ltd. Class H	26,600	290,315	0.00
Panasonic Holdings Corp.	209,600	2,705,832	0.04
Rational AG	617	479,347	0.01
Sony Group Corp.	585,400	15,028,547	0.23
Total Home Furnishings		**21,632,315**	**0.33**
Household Products (0.25%) (31 December 2024: 0.32%)			
Avery Dennison Corp.	6,965	1,266,794	0.02
Church & Dwight Co., Inc.	24,217	2,030,595	0.03
Clorox Co.	12,124	1,222,463	0.02
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	5,410	412,996	0.01
Hindustan Unilever Ltd.	70,880	1,826,347	0.03
Kimberly-Clark Corp.	32,123	3,240,890	0.05
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	263,400	562,561	0.01
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	23,000	264,254	0.00
Reckitt Benckiser Group PLC	66,269	5,349,888	0.08
Total Household Products		**16,176,788**	**0.25**
Internet (9.69%) (31 December 2024: 8.88%)			
Airbnb, Inc.	27,613	3,747,636	0.06
Alibaba Group Holding Ltd.	1,093,200	20,056,396	0.31
Allegro.eu SA	86,506	746,389	0.01
Alphabet, Inc. Class A	365,009	114,247,817	1.76
Alphabet, Inc. Class C	306,552	96,196,018	1.48
Amazon.com, Inc.	603,028	139,190,923	2.15
Auto Trader Group PLC	114,068	899,697	0.01
Baidu, Inc.	218,568	3,692,644	0.06
Bilibili, Inc.	10,861	269,170	0.00
Booking Holdings, Inc.	2,082	11,149,797	0.17
CAR Group Ltd.	50,380	1,033,410	0.02
CDW Corp.	7,950	1,082,790	0.02
China Literature Ltd.	38,400	162,707	0.00
China Ruyi Holdings Ltd.	1,360,000	382,656	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Delivery Hero SE	7,978	212,881	0.00
DoorDash, Inc.	20,220	4,579,426	0.07
East Money Information Co. Ltd.	102,900	341,324	0.01
eBay, Inc.	39,083	3,404,129	0.05
Eternal Ltd.	315,036	974,592	0.02
Expedia Group, Inc.	8,513	2,411,818	0.04
F5, Inc.	6,703	1,711,008	0.03
Gen Digital, Inc.	29,595	804,688	0.01
GoDaddy, Inc.	12,799	1,588,100	0.02
GoTo Gojek Tokopedia Tbk. PT	134,054,000	514,510	0.01
Grab Holdings Ltd.	231,100	1,153,189	0.02
Info Edge India Ltd.	17,345	257,359	0.00
JD.com, Inc.	242,850	3,481,989	0.05
Kakao Corp.	19,023	793,643	0.01
Kanzhun Ltd.	18,916	385,508	0.01
Kuaishou Technology	187,000	1,536,410	0.02
LY Corp.	254,500	677,389	0.01
M3, Inc.	27,500	370,889	0.01
Meituan	329,770	4,376,597	0.07
MercadoLibre, Inc.	4,393	8,848,644	0.14
Meta Platforms, Inc.	68,539	45,241,909	0.70
MonotaRO Co. Ltd.	16,900	269,600	0.00
Naspers Ltd.	51,335	3,421,848	0.05
NAVER Corp.	15,383	2,589,551	0.04
Netflix, Inc.	266,808	25,015,918	0.39
Okta, Inc.	12,515	1,082,172	0.02
Palo Alto Networks, Inc.	64,022	11,792,852	0.18
Pinterest, Inc.	45,516	1,178,409	0.02
Prosus NV	125,713	7,802,970	0.12
Rakuten Group, Inc.	154,600	990,261	0.02
Reddit, Inc.	6,612	1,519,900	0.02
Robinhood Markets, Inc.	46,331	5,240,036	0.08
Scout24 SE	4,295	432,798	0.01
Sea Ltd.	21,600	2,755,512	0.04
Shopify, Inc.	116,066	18,712,811	0.29
Snap, Inc.	50,747	409,528	0.01
Spotify Technology SA	11,655	6,768,175	0.10
Tencent Holdings Ltd.	481,600	37,062,812	0.57
Tencent Music Entertainment Group	53,217	992,894	0.01
Tongcheng Travel Holdings Ltd.	85,200	245,633	0.00
Trend Micro, Inc.	8,900	369,184	0.01
Trip.com Group Ltd (Germany listed)	44,769	3,186,488	0.05
Uber Technologies, Inc.	186,620	15,248,720	0.24
VeriSign, Inc.	7,105	1,726,160	0.03
Vipshop Holdings Ltd.	35,833	633,886	0.01
VK IPJSC	7,737	-	0.00
Wix.com Ltd.	5,111	530,982	0.01
Zillow Group, Inc.	10,375	707,783	0.01
ZOZO, Inc.	33,600	276,740	0.00
Total Internet		**627,427,675**	**9.69**
Iron & Steel (0.12%) (31 December 2024: 0.15%)			
Fortescue Ltd.	90,254	1,324,691	0.02
Nucor Corp.	20,093	3,277,369	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Reliance, Inc.	2,382	688,088	0.01
Steel Dynamics, Inc.	16,266	2,756,274	0.04
Total Iron & Steel		**8,046,422**	**0.12**
Leisure Time (0.19%) (31 December 2024: 0.23%)			
Amadeus IT Group SA	40,698	3,003,613	0.05
Bajaj Auto Ltd.	2,603	270,583	0.00
Carnival Corp.	64,242	1,961,951	0.03
Eicher Motors Ltd.	7,405	602,464	0.01
Hero MotoCorp Ltd.	4,683	300,687	0.00
Royal Caribbean Cruises Ltd.	16,619	4,635,371	0.07
Shimano, Inc.	5,100	537,998	0.01
TVS Motor Co. Ltd.	9,402	389,116	0.00
Yadea Group Holdings Ltd.	312,000	455,764	0.01
Yamaha Motor Co. Ltd.	60,760	449,464	0.01
Total Leisure Time		**12,607,011**	**0.19**
Lodging (0.24%) (31 December 2024: 0.22%)			
Accor SA	10,485	503,787	0.01
Galaxy Entertainment Group Ltd.	115,000	566,172	0.01
H World Group Ltd.	12,447	585,631	0.01
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	14,858	4,267,960	0.06
Hyatt Hotels Corp.	1,880	301,402	0.00
Indian Hotels Co. Ltd.	61,209	503,166	0.01
InterContinental Hotels Group PLC	11,146	1,568,155	0.02
Las Vegas Sands Corp.	21,124	1,374,961	0.02
Marriott International, Inc.	14,468	4,488,552	0.07
Minor International PCL	544,341	419,854	0.01
Sands China Ltd.	161,600	406,933	0.01
Whitbread PLC	17,892	613,673	0.01
Total Lodging		**15,690,246**	**0.24**
Machinery - Diversified (0.91%) (31 December 2024: 1.06%)			
Atlas Copco AB	268,669	4,839,294	0.07
Atlas Copco AB Class B	144,151	2,329,858	0.04
Beijer Ref AB	10,842	175,353	0.00
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	34,810	250,930	0.00
CNH Industrial NV	81,513	751,550	0.01
Cummins India Ltd.	6,703	330,707	0.01
Daifuku Co. Ltd.	31,800	999,779	0.02
Deere & Co.	24,625	11,464,661	0.18
Doosan Co. Ltd.	636	344,810	0.01
Dover Corp.	13,252	2,587,321	0.04
Ebara Corp.	30,700	721,546	0.01
FANUC Corp.	88,000	3,415,688	0.05
GEA Group AG	11,025	748,413	0.01
Graco, Inc.	15,551	1,274,716	0.02
Hexagon AB	205,032	2,435,350	0.04
IDEX Corp.	6,105	1,086,324	0.02
Ingersoll Rand, Inc.	38,067	3,015,668	0.05
Keyence Corp.	13,080	4,729,812	0.07
Kone OYJ	30,677	2,181,893	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kubota Corp.	63,900	903,597	0.01
NARI Technology Co. Ltd.	16,900	54,365	0.00
Nordson Corp.	2,121	509,952	0.01
Otis Worldwide Corp.	24,221	2,115,704	0.03
Rockwell Automation, Inc.	9,934	3,865,021	0.06
SMC Corp.	3,500	1,216,052	0.02
Spirax Group PLC	5,220	478,843	0.01
WEG SA	74,600	660,404	0.01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	9,891	2,111,234	0.03
Xylem, Inc.	22,694	3,090,469	0.05
Total Machinery - Diversified		**58,689,314**	**0.91**
Machinery, Construction & Mining (1.37%) (31 December 2024: 0.85%)			
Caterpillar, Inc.	44,547	25,519,640	0.40
Doosan Bobcat, Inc.	1,631	65,328	0.00
Doosan Enerbility Co. Ltd.	37,015	1,934,837	0.03
Epiroc AB Class A	57,073	1,299,477	0.02
Epiroc AB Class B	53,381	1,081,077	0.02
GE Vernova, Inc.	25,673	16,779,103	0.26
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	1,552	833,882	0.01
Hitachi Ltd.	441,400	13,804,222	0.21
Komatsu Ltd.	84,800	2,705,030	0.04
LS Electric Co. Ltd.	778	248,433	0.00
Metso OYJ	67,415	1,186,050	0.02
Mitsubishi Electric Corp.	182,000	5,323,742	0.08
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	202,000	4,948,675	0.08
Sandvik AB	101,765	3,318,280	0.05
Siemens Energy AG	49,058	6,996,990	0.11
Vertiv Holdings Co.	13,273	2,150,359	0.03
Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Co. Ltd.	296,900	366,656	0.01
Total Machinery, Construction & Mining		**88,501,781**	**1.37**
Media (0.50%) (31 December 2024: 0.64%)			
Charter Communications, Inc.	5,835	1,218,056	0.02
Comcast Corp.	224,942	6,723,517	0.11
Fox Corp. Class A	10,241	748,310	0.01
Fox Corp. Class B	6,606	428,928	0.01
Informa PLC	128,177	1,524,055	0.02
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	14,126	1,391,552	0.02
News Corp.	28,860	753,823	0.01
Pearson PLC	51,717	730,400	0.01
Thomson Reuters Corp.	14,922	1,971,783	0.03
Walt Disney Co.	109,560	12,464,641	0.19
Warner Bros Discovery, Inc.	157,967	4,552,609	0.07
Total Media		**32,507,674**	**0.50**
Mining (1.28%) (31 December 2024: 0.70%)			
Agnico Eagle Mines Ltd.	47,692	8,098,333	0.13
Alamos Gold, Inc.	35,564	1,375,081	0.02
Alrosa PJSC	115,900	-	0.00
Amman Mineral Internasional PT	476,700	183,676	0.00
Anglo American PLC	57,435	2,383,253	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Anglogold Ashanti PLC (South Africa listed)	28,874	2,497,331	0.04
Antofagasta PLC	21,761	959,751	0.01
BHP Group Ltd.	308,222	9,349,914	0.14
Boliden AB	30,884	1,725,977	0.03
Carreco Corp.	44,019	4,035,971	0.06
CMOC Group Ltd. Class A	236,600	677,146	0.01
CMOC Group Ltd. Class H	468,000	1,156,847	0.02
Endeavour Mining PLC (UK listed)	14,516	755,998	0.01
Evolution Mining Ltd.	214,881	1,816,960	0.03
First Quantum Minerals Ltd.	35,698	958,371	0.01
Freeport-McMoRan, Inc.	92,587	4,702,494	0.07
Gold Fields Ltd.	88,839	3,890,848	0.06
Grupo Mexico SAB de CV	206,100	1,949,063	0.03
Hindalco Industries Ltd.	115,529	1,139,745	0.02
Impala Platinum Holdings Ltd.	75,945	1,200,820	0.02
Industrias Penoles SAB de CV	10,835	570,535	0.01
Ivanhoe Mines Ltd.	23,871	271,841	0.00
KGHM Polska Miedz SA	11,825	923,581	0.01
Kinross Gold Corp. (Canada listed)	111,995	3,158,655	0.05
Korea Zinc Co. Ltd.	205	187,276	0.00
Lundin Gold, Inc.	11,459	953,168	0.01
Lundin Mining Corp.	31,414	676,063	0.01
Lynas Rare Earths Ltd.	60,296	500,192	0.01
Newmont Corp.	54,625	5,454,306	0.08
Norsk Hydro ASA	146,147	1,133,029	0.02
Northern Star Resources Ltd.	127,274	2,268,646	0.04
Pan American Silver Corp. (Canada listed)	26,773	1,389,872	0.02
Polyus PJSC	26,220	-	0.00
Rio Tinto Ltd.	18,887	1,849,167	0.03
Rio Tinto PLC	60,905	4,910,300	0.08
Sibanye Stillwater Ltd.	200,722	732,871	0.01
Southern Copper Corp.	8,780	1,259,667	0.02
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	23,900	969,296	0.02
Valterra Platinum Ltd.	23,823	2,026,551	0.03
Wheaton Precious Metals Corp.	43,553	5,126,910	0.08
Total Mining		**83,219,505**	**1.28**
Miscellaneous Manufacturers (0.81%) (31 December 2024: 0.80%)			
3M Co.	49,219	7,879,962	0.12
Airtac International Group	11,232	332,450	0.00
Alfa Laval AB	33,879	1,711,443	0.03
Alstom SA	34,361	1,015,743	0.02
Axon Enterprise, Inc.	7,095	4,029,463	0.06
Carlisle Cos., Inc.	4,262	1,363,243	0.02
Elite Material Co. Ltd.	13,000	680,607	0.01
Illinois Tool Works, Inc.	12,597	3,102,641	0.05
Indutrade AB	18,467	481,567	0.01
Knorr-Bremse AG	5,093	562,433	0.01
Largan Precision Co. Ltd.	6,000	476,441	0.01
Parker-Hannifin Corp.	8,295	7,290,973	0.11
Pidilite Industries Ltd.	22,944	378,420	0.01
POSCO Future M Co. Ltd.	2,277	295,581	0.00
Siemens AG	72,833	20,456,593	0.32
Smiths Group PLC	29,362	928,884	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	70,500	593,727	0.01
Trelleborg AB	14,751	628,359	0.01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	58,900	284,681	0.00
Total Miscellaneous Manufacturers		**52,493,211**	**0.81**
Office & Business Equipment (0.05%) (31 December 2024: 0.10%)			
Canon, Inc.	83,900	2,479,879	0.04
Zebra Technologies Corp.	3,424	831,416	0.01
Total Office & Business Equipment		**3,311,295**	**0.05**
Oil & Gas (1.47%) (31 December 2024: 1.19%)			
Aker BP ASA	26,489	674,643	0.01
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	172,435	736,710	0.01
BP PLC	773,093	4,500,464	0.07
China Petroleum & Chemical Corp. Class A	274,200	242,490	0.00
China Petroleum & Chemical Corp. Class H	1,740,000	1,043,978	0.02
DCC PLC	14,429	898,577	0.01
Empresas Copec SA	35,033	274,334	0.00
ENEOS Holdings, Inc.	276,000	1,949,230	0.03
Eni SpA	143,457	2,719,318	0.04
Equinor ASA	46,642	1,095,897	0.02
Exxon Mobil Corp.	267,639	32,207,677	0.50
Galp Energia SGPS SA	40,235	691,326	0.01
HD Hyundai Co. Ltd.	3,079	402,896	0.01
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	55,700	420,384	0.01
Imperial Oil Ltd.	9,739	842,495	0.01
Indian Oil Corp. Ltd.	103,329	191,369	0.00
Kunlun Energy Co. Ltd.	510,000	486,838	0.01
Marathon Petroleum Corp.	14,641	2,381,066	0.04
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	49,205	442,515	0.01
Neste OYJ	47,675	1,086,803	0.02
Novatek PJSC	51,250	-	0.00
OMV AG	12,931	721,678	0.01
ORLEN SA	42,978	1,148,925	0.02
Phillips 66	22,557	2,910,755	0.05
PRIO SA	75,800	572,952	0.01
PTT Exploration & Production PCL	78,300	280,841	0.00
PTT PCL	1,313,500	1,334,137	0.02
Reliance Industries Ltd.	384,560	6,719,148	0.10
Repsol SA	87,920	1,644,379	0.03
Shell PLC	356,863	13,151,957	0.20
SK Innovation Co. Ltd.	4,300	302,079	0.01
SK, Inc.	4,750	845,771	0.01
S-Oil Corp.	3,368	194,054	0.00
TotalEnergies SE	98,242	6,413,995	0.10
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	12,077	51,834	0.00
Ultrapar Participacoes SA	30,000	148,748	0.00
Valero Energy Corp.	17,349	2,824,244	0.04
Vibra Energia SA	150,600	696,145	0.01
Woodside Energy Group Ltd.	134,304	2,112,735	0.03
Total Oil & Gas		**95,363,387**	**1.47**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oil & Gas Services (0.14%) (31 December 2024: 0.20%)			
Baker Hughes Co.	94,050	4,283,037	0.07
Halliburton Co.	60,273	1,703,315	0.03
SLB Ltd.	76,714	2,944,283	0.04
Total Oil & Gas Services		**8,930,635**	**0.14**
Other Industrial (0.09%) (31 December 2024: 0.05%)			
AFL Apollo Tubes Ltd.	14,692	312,869	0.00
Catcher Technology Co. Ltd.	38,000	251,556	0.00
King Slide Works Co. Ltd.	5,000	596,744	0.01
Prysmian SpA	25,299	2,566,559	0.04
SKF AB	14,889	396,984	0.01
Tenaris SA	19,616	380,358	0.01
VAT Group AG	2,623	1,277,647	0.02
Total Other Industrial		**5,782,717**	**0.09**
Packaging & Containers (0.10%) (31 December 2024: 0.13%)			
Amcor PLC (US listed)	180,107	1,502,093	0.02
Ball Corp.	25,859	1,369,751	0.02
CCL Industries, Inc.	4,016	254,012	0.01
Klabin SA	51,550	176,482	0.00
Packaging Corp. of America	4,204	866,991	0.01
Smurfit WestRock PLC (US listed)	46,861	1,812,115	0.03
Stora Enso OYJ	61,982	779,268	0.01
Total Packaging & Containers		**6,760,712**	**0.10**
Pharmaceuticals (5.11%) (31 December 2024: 5.09%)			
AbbVie, Inc.	166,456	38,033,531	0.59
Astellas Pharma, Inc.	161,000	2,149,817	0.03
AstraZeneca PLC	79,366	14,720,991	0.23
Aurobindo Pharma Ltd.	13,184	173,529	0.00
Bayer AG	82,397	3,581,502	0.06
Becton Dickinson & Co.	18,411	3,573,023	0.06
Bristol-Myers Squibb Co.	127,558	6,880,478	0.11
Cardinal Health, Inc.	21,919	4,504,354	0.07
Celltrion, Inc.	14,212	1,785,687	0.03
Cencora, Inc.	18,033	6,090,646	0.09
China Feihe Ltd.	282,000	147,096	0.00
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	67,330	3,540,790	0.05
Cigna Group	24,459	6,731,851	0.10
Cipla Ltd.	32,339	543,772	0.01
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	643,200	696,624	0.01
CVS Health Corp.	82,657	6,559,659	0.10
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	156,400	3,340,631	0.05
Dexcom, Inc.	19,137	1,270,123	0.02
Divi's Laboratories Ltd.	8,500	604,546	0.01
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	54,138	765,816	0.01
Eisai Co. Ltd.	27,700	823,516	0.01
Eli Lilly & Co.	50,818	54,613,088	0.84
Galderma Group AG	12,862	2,631,657	0.04
Grifols SA	25,409	319,305	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
GSK PLC	397,115	9,745,373	0.15
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	148,000	686,046	0.01
Hikma Pharmaceuticals PLC	19,016	396,451	0.01
Huadong Medicine Co. Ltd.	11,700	66,050	0.00
Imeik Technology Development Co. Ltd.	11,540	234,032	0.00
Ipsen SA	2,908	406,421	0.01
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	60,340	514,364	0.01
Johnson & Johnson	119,506	24,731,767	0.38
Kyowa Kirin Co. Ltd.	18,300	295,028	0.00
Lupin Ltd.	12,102	284,038	0.00
Mankind Pharma Ltd.	15,661	382,728	0.01
McKesson Corp.	12,004	9,846,761	0.15
Merck & Co., Inc.	158,018	16,632,975	0.26
Merck KGaA	10,711	1,542,252	0.02
Neurocrine Biosciences, Inc.	5,088	721,631	0.01
Novartis AG	177,581	24,566,586	0.38
Novo Nordisk AS	159,301	8,147,155	0.13
Orion OYJ	5,318	397,541	0.01
Otsuka Holdings Co. Ltd.	28,600	1,618,985	0.03
Pfizer, Inc.	280,121	7,199,113	0.11
PharmaEssentia Corp.	16,645	248,982	0.00
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	2,640	150,501	0.00
Roche Holding AG	66,165	27,409,723	0.42
Roche Holding AG (Voting rights)	2,618	1,107,673	0.02
Sandoz Group AG	23,071	1,684,350	0.03
Sanofi SA	79,866	7,759,026	0.12
Shionogi & Co. Ltd.	70,000	1,268,749	0.02
Sigma Healthcare Ltd.	405,621	795,236	0.01
Sino Biopharmaceutical Ltd.	509,500	404,537	0.01
Sinopharm Group Co. Ltd.	191,600	478,538	0.01
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	62,820	1,201,961	0.02
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	138,724	4,279,119	0.07
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	72,100	2,250,241	0.03
UCB SA	13,366	3,745,473	0.06
Yuhan Corp.	2,709	211,372	0.00
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	23,900	194,123	0.00
Zoetis, Inc.	42,677	5,369,620	0.08
Total Pharmaceuticals		**331,056,553**	**5.11**
Pipelines (0.38%) (31 December 2024: 0.48%)			
APA Group	120,733	722,182	0.01
Cheniere Energy, Inc.	20,106	3,908,405	0.06
Enbridge, Inc.	202,949	9,724,377	0.15
Keyera Corp.	32,204	1,033,723	0.02
ONEOK, Inc.	45,480	3,342,780	0.05
Pembina Pipeline Corp.	48,724	1,858,675	0.03
Petronet LNG Ltd.	50,133	158,466	0.00
Targa Resources Corp.	21,162	3,904,389	0.06
Total Pipelines		**24,652,997**	**0.38**
Private Equity (0.41%) (31 December 2024: 0.56%)			
3i Group PLC	90,051	3,952,245	0.06
Blackstone, Inc.	25,281	3,896,813	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Brookfield Corp.	195,094	8,969,414	0.14
CapitaLand Investment Ltd.	380,087	800,961	0.01
Carlyle Group, Inc.	15,446	913,013	0.01
EQT AB	33,319	1,314,862	0.02
KKR & Co., Inc.	39,872	5,082,883	0.08
Partners Group Holding AG	1,422	1,763,298	0.03
Total Private Equity		**26,693,489**	**0.41**
Real Estate (0.48%) (31 December 2024: 0.50%)			
Aldar Properties PJSC	241,839	572,844	0.01
Ayala Corp.	24,290	193,222	0.00
Ayala Land, Inc.	551,620	210,494	0.00
Azrieli Group Ltd.	920	104,063	0.00
Banva Real Estate Co.	193,293	138,878	0.00
C&D International Investment Group Ltd.	1,293	2,600	0.00
CBRE Group, Inc.	25,918	4,167,355	0.06
Central Pattana PCL (Non-voting rights)	93,300	163,619	0.00
Central Pattana PCL (Voting rights)	236,200	414,222	0.01
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co. Ltd.	177,400	219,334	0.00
China Overseas Land & Investment Ltd.	338,500	532,746	0.01
China Resources Land Ltd.	124,000	433,327	0.01
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	35,400	195,295	0.00
China Vanke Co. Ltd. Class A	54,700	36,398	0.00
China Vanke Co. Ltd. Class H	337,800	142,350	0.00
CK Asset Holdings Ltd.	86,000	434,447	0.01
CoStar Group, Inc.	28,598	1,922,929	0.03
Daito Trust Construction Co. Ltd.	21,650	412,434	0.01
DLF Ltd.	29,385	224,737	0.00
Emaar Properties PJSC	504,249	1,928,911	0.03
Fastighets AB Balder	83,664	618,940	0.01
FirstService Corp.	2,584	402,374	0.01
Godrej Properties Ltd.	22,996	512,834	0.01
Henderson Land Development Co. Ltd.	189,340	684,528	0.01
Hongkong Land Holdings Ltd.	119,300	829,135	0.01
Hulic Co. Ltd.	38,300	418,931	0.01
KE Holdings, Inc.	157,560	840,077	0.01
LEG Immobilien SE	5,205	380,535	0.01
Lodha Developers Ltd.	32,375	382,285	0.01
Longfor Group Holdings Ltd.	168,000	184,760	0.00
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	112,800	2,749,745	0.04
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	128,100	1,455,115	0.02
NEPI Rockcastle NV	18,618	163,877	0.00
Oberoi Realty Ltd.	14,841	275,852	0.00
Phoenix Mills Ltd.	27,402	565,086	0.01
RCA Group Ltd.	2,407	294,361	0.01
Sagax AB	26,778	573,972	0.01
Sino Land Co. Ltd.	59,228	77,768	0.00
SM Prime Holdings, Inc.	1,484,200	573,927	0.01
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	41,400	1,038,533	0.02
Sun Hung Kai Properties Ltd.	111,000	1,350,511	0.02
Swire Pacific Ltd. Class A	69,000	555,830	0.01
Swiss Prime Site AG	6,542	1,017,323	0.02
Talaat Moustafa Group	253,503	425,162	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Vonovia SE	71,396	2,057,705	0.03
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	59,000	186,320	0.00
Total Real Estate		**31,065,691**	**0.48**
Real Estate Investment Trusts (1.51%) (31 December 2024: 1.76%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	9,551	467,426	0.01
American Homes 4 Rent	11,293	362,505	0.00
American Tower Corp.	44,530	7,818,132	0.12
Annaly Capital Management, Inc.	51,570	1,153,105	0.02
AvalonBay Communities, Inc.	9,247	1,676,574	0.03
BXP, Inc.	11,889	802,270	0.01
CapitaLand Ascendas REIT	517,021	1,137,768	0.02
CapitaLand Integrated Commercial Trust	759,022	1,410,624	0.02
Covivio SA	5,030	334,659	0.00
Crown Castle, Inc.	40,435	3,593,458	0.05
Digital Realty Trust, Inc.	32,130	4,970,832	0.08
Equinix, Inc.	9,266	7,099,239	0.11
Equity LifeStyle Properties, Inc.	10,087	611,373	0.01
Equity Residential	18,886	1,190,573	0.02
Essex Property Trust, Inc.	2,884	754,685	0.01
Extra Space Storage, Inc.	11,507	1,498,442	0.02
Fibra Uno Administracion SA de CV	108,700	163,175	0.00
Gaming & Leisure Properties, Inc.	17,820	796,376	0.01
Gecina SA	3,573	339,482	0.00
Goodman Group	143,913	2,973,100	0.05
Healthpeak Properties, Inc.	64,441	1,036,211	0.02
Invitation Homes, Inc.	35,398	983,710	0.01
Iron Mountain, Inc.	28,457	2,360,508	0.04
Kimco Realty Corp.	67,400	1,366,198	0.02
Klepierre SA	15,385	609,645	0.01
Land Securities Group PLC	53,550	448,010	0.01
Link REIT	227,653	1,016,081	0.02
Mid-America Apartment Communities, Inc.	6,529	906,943	0.01
Nippon Building Fund, Inc.	619	564,325	0.01
Prologis, Inc.	84,707	10,813,696	0.17
Public Storage	9,400	2,439,300	0.04
Realty Income Corp.	68,621	3,868,166	0.06
Regency Centers Corp.	13,459	929,075	0.01
SBA Communications Corp.	10,246	1,981,884	0.03
Scentre Group	484,784	1,357,768	0.02
Segro PLC	114,385	1,108,361	0.02
Simon Property Group, Inc.	16,844	3,117,993	0.05
Stockland	203,825	778,825	0.01
Sun Communities, Inc.	8,453	1,047,411	0.02
UDR, Inc.	20,344	746,218	0.01
Unibail-Rodamco-Westfield	10,217	1,113,061	0.02
Ventas, Inc.	27,949	2,162,694	0.03
VICI Properties, Inc.	98,988	2,783,543	0.04
Vicinity Ltd.	353,891	604,140	0.01
Welltower, Inc.	63,060	11,704,567	0.18
Weyerhaeuser Co.	80,518	1,907,471	0.03
WP Carey, Inc.	16,334	1,051,256	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**97,960,858**	**1.51**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Retail (3.43%) (31 December 2024: 4.18%)			
Abu Dhabi National Oil Co. for Distribution PJSC	86,813	92,181	0.00
Alibaba Health Information Technology Ltd.	212,000	137,547	0.00
Arcos Dorados Holdings, Inc. - Class A	512,332	225,973	0.00
ANTA Sports Products Ltd.	83,400	863,091	0.01
Associated British Foods PLC	26,227	750,334	0.01
AutoZone, Inc.	989	3,354,194	0.05
Best Buy Co., Inc.	21,819	1,460,346	0.02
Burlington Stores, Inc.	6,206	1,792,603	0.03
Canadian Tire Corp. Ltd.	4,767	604,904	0.01
Carvana Co.	7,629	3,219,591	0.05
CCC SA	4,903	163,106	0.00
China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd.	6,200	83,895	0.00
Chipotle Mexican Grill, Inc.	99,001	3,663,037	0.06
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	125,000	198,979	0.00
Clicks Group Ltd.	24,361	494,821	0.01
Costco Wholesale Corp.	21,901	18,886,108	0.29
CP ALL PCL	203,500	280,979	0.00
Darden Restaurants, Inc.	7,317	1,346,474	0.02
Dick's Sporting Goods, Inc.	5,400	1,069,038	0.02
Dollar General Corp.	15,953	2,118,080	0.03
Dollar Tree, Inc.	17,627	2,168,297	0.03
Dollarama, Inc.	25,270	3,781,789	0.06
Domino's Pizza, Inc.	1,568	653,574	0.01
Fast Retailing Co. Ltd.	17,878	6,494,455	0.10
Ferguson Enterprises, Inc.	15,738	3,503,751	0.05
Genuine Parts Co.	11,073	1,361,536	0.02
H & M Hennes & Mauritz AB	39,754	801,652	0.01
Haidilao International Holding Ltd.	94,000	172,095	0.00
Home Depot, Inc.	93,498	32,172,662	0.50
Hotai Motor Co. Ltd.	9,180	160,691	0.00
Industria de Diseno Textil SA	99,453	6,580,660	0.10
Jarir Marketing Co.	115,600	393,881	0.01
JD Health International, Inc.	62,350	444,585	0.01
JD Sports Fashion PLC	231,184	262,632	0.00
Jubilant Foodworks Ltd.	19,500	121,192	0.00
Jumbo SA	10,821	354,574	0.01
Kalyan Jewellers India Ltd.	39,374	212,620	0.00
Kingfisher PLC	130,234	547,760	0.01
Li Ning Co. Ltd.	226,500	543,297	0.01
Lowe's Cos., Inc.	52,876	12,751,576	0.20
Lululemon Athletica, Inc.	10,865	2,257,856	0.04
Matsukiyo Cocokara & Co.	35,900	621,141	0.01
McDonald's Corp.	43,661	13,344,111	0.21
MINISO Group Holding Ltd.	49,200	230,087	0.00
Moncler SpA	23,790	1,534,475	0.02
Mr. DIY Group M Bhd.	378,700	142,782	0.00
Next PLC	11,648	2,143,264	0.03
Nitori Holdings Co. Ltd.	18,650	326,311	0.01
O'Reilly Automotive, Inc.	54,682	4,987,545	0.08
Pan Pacific International Holdings Corp.	179,500	1,067,644	0.02
Pandora AS	7,632	849,173	0.01
Pepkor Holdings Ltd.	339,157	541,382	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
President Chain Store Corp.	72,000	507,567	0.01
Raia Drogasil SA	70,265	300,692	0.00
Restaurant Brands International, Inc.	20,978	1,433,376	0.02
Ross Stores, Inc.	20,672	3,723,854	0.06
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	32,600	578,603	0.01
Starbucks Corp.	68,969	5,807,879	0.09
Swatch Group AG	2,677	568,514	0.01
Target Corp.	43,177	4,220,552	0.07
Titan Co. Ltd.	21,748	980,336	0.02
TJX Cos., Inc.	68,696	10,552,393	0.16
Tokyo Gas Co. Ltd.	29,000	1,148,011	0.02
Tractor Supply Co.	49,593	2,480,146	0.04
Trent Ltd.	11,265	536,307	0.01
Ulta Beauty, Inc.	4,414	2,670,514	0.04
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	312,300	974,966	0.02
Walmart, Inc.	273,606	30,482,444	0.47
Wesfarmers Ltd.	105,791	5,720,633	0.09
Williams-Sonoma, Inc.	11,784	2,104,505	0.03
Yum China Holdings, Inc. (Hong Kong listed)	38,800	1,837,436	0.03
Yum! Brands, Inc.	17,161	2,596,116	0.04
Zalando SE	17,629	524,649	0.01
Zensho Holdings Co. Ltd.	2,700	154,598	0.00
Total Retail		**222,238,422**	**3.43**
Semiconductors (13.34%) (31 December 2024: 11.06%)			
ACM Research Shanghai, Inc.	1,833	46,178	0.00
Advanced Micro Devices, Inc.	153,898	32,958,796	0.51
Advantest Corp.	38,000	4,760,152	0.07
Alchip Technologies Ltd.	2,000	223,421	0.00
Analog Devices, Inc.	46,612	12,641,174	0.20
Applied Materials, Inc.	74,884	19,244,439	0.30
ASE Technology Holding Co. Ltd.	185,000	1,474,913	0.02
ASM International NV	4,427	2,691,154	0.04
ASML Holding NV	36,443	39,436,381	0.61
Astera Labs, Inc.	4,400	731,984	0.01
BE Semiconductor Industries NV	7,939	1,247,080	0.02
Broadcom, Inc.	422,608	146,264,629	2.26
China Resources Microelectronics Ltd.	22,758	172,147	0.00
Disco Corp.	8,500	2,612,173	0.04
eMemory Technology, Inc.	5,000	275,298	0.00
Entegris, Inc.	8,267	696,495	0.01
GigaDevice Semiconductor, Inc.	13,000	398,568	0.01
Global Unichip Corp.	3,000	202,893	0.00
Globalwafers Co. Ltd.	23,000	297,194	0.00
Hua Hong Semiconductor Ltd. (Hong Kong listed)	56,000	534,567	0.01
Infineon Technologies AG	121,405	5,379,701	0.08
Intel Corp.	346,099	12,771,053	0.20
KLA Corp.	8,614	10,466,699	0.16
Lam Research Corp.	117,222	20,066,062	0.31
Lasertec Corp.	6,200	1,172,599	0.02
Marvell Technology, Inc.	83,603	7,104,583	0.11
MediaTek, Inc.	98,000	4,460,145	0.07
Microchip Technology, Inc.	31,981	2,037,829	0.03
Micron Technology, Inc.	71,501	20,407,100	0.32

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Monolithic Power Systems, Inc.	3,950	3,580,122	0.06
Novatek Microelectronics Corp.	32,000	380,898	0.01
NVIDIA Corp.	1,658,239	309,261,573	4.77
NXP Semiconductors NV	24,863	5,396,763	0.08
ON Semiconductor Corp.	26,820	1,452,303	0.02
QUALCOMM, Inc.	67,530	11,551,006	0.18
Realtek Semiconductor Corp.	43,000	669,213	0.01
Renesas Electronics Corp.	178,300	2,434,285	0.04
Samsung Electronics Co. Ltd.	453,188	37,719,788	0.58
SK Hynix, Inc.	50,635	22,882,500	0.35
STMicroelectronics NV	63,504	1,673,627	0.03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1,862,360	91,871,803	1.42
Teradyne, Inc.	8,487	1,642,744	0.03
Texas Instruments, Inc.	66,708	11,573,171	0.18
Tokyo Electron Ltd.	43,200	9,458,828	0.15
United Microelectronics Corp.	993,000	1,556,476	0.02
Vanguard International Semiconductor Corp.	43,660	127,977	0.00
Total Semiconductors		**864,008,484**	**13.34**
Shipbuilding (0.04%) (31 December 2024: 0.03%)			
HD Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	1,978	608,901	0.01
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	3,922	1,108,086	0.02
Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	43,349	725,217	0.01
Shipbuilding		**2,532,204**	**0.04**
Software (6.88%) (31 December 2024: 9.22%)			
Adobe, Inc.	38,999	13,649,260	0.21
AppLovin Corp.	17,316	11,667,867	0.18
Atlassian Corp.	17,753	2,878,471	0.04
Autodesk, Inc.	19,022	5,630,702	0.09
Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	2,591	113,853	0.00
Bentley Systems, Inc.	10,276	392,184	0.01
Broadridge Financial Solutions, Inc.	12,786	2,853,452	0.04
Cadence Design Systems, Inc.	26,594	8,312,753	0.13
Cambricon Technologies Corp. Ltd.	1,033	200,380	0.00
Capcom Co. Ltd.	35,300	822,229	0.01
CD Projekt SA	5,020	336,510	0.01
Cloudflare, Inc.	23,878	4,707,548	0.07
Constellation Software, Inc. (Canada)	1,410	3,395,932	0.05
Dassault Systemes SE	59,462	1,664,871	0.03
Datadog, Inc.	26,916	3,660,307	0.06
Descartes Systems Group, Inc.	11,000	966,267	0.02
Docusign, Inc.	21,209	1,450,696	0.02
Dynatrace, Inc.	27,398	1,187,429	0.02
Electronic Arts, Inc.	22,435	4,584,144	0.07
Fair Isaac Corp.	2,453	4,147,091	0.06
Fidelity National Information Services, Inc.	25,235	1,677,118	0.03
Fiserv, Inc.	45,916	3,084,178	0.05
HCL Technologies Ltd.	88,620	1,600,554	0.03
HubSpot, Inc.	5,455	2,189,091	0.03
Iflytek Co. Ltd.	41,800	300,812	0.00
International Games System Co. Ltd.	23,000	527,776	0.01
Intuit, Inc.	26,591	17,614,410	0.27

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
IonQ, Inc.	14,938	670,268	0.01
Jack Henry & Associates, Inc.	4,858	886,488	0.01
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	216,000	368,811	0.01
Kingsoft Corp. Ltd.	143,600	524,698	0.01
Konami Group Corp.	6,700	911,742	0.01
Krafton, Inc.	2,082	355,539	0.01
Microsoft Corp.	354,841	171,608,204	2.65
Monday.com Ltd.	2,800	413,168	0.01
MongoDB, Inc.	7,984	3,350,805	0.05
Nemetschek SE	4,803	523,474	0.01
NetEase, Inc.	161,000	4,438,954	0.07
Nexon Co. Ltd.	19,300	471,218	0.01
Nutanix, Inc.	23,158	1,197,037	0.02
Open Text Corp.	18,839	614,338	0.01
Oracle Corp.	107,435	20,940,156	0.32
Oracle Corp. Japan	3,400	286,108	0.00
Oracle Financial Services Software Ltd.	2,699	230,834	0.00
Palantir Technologies, Inc.	142,028	25,245,477	0.39
Paychex, Inc.	31,169	3,496,538	0.05
Paycom Software, Inc.	2,308	367,803	0.01
PB Fintech Ltd.	36,333	737,984	0.01
Pro Medicus Ltd.	4,107	604,908	0.01
PTC, Inc.	10,165	1,770,845	0.03
ROBLOX Corp.	39,975	3,239,174	0.05
Roper Technologies, Inc.	7,610	3,387,439	0.05
Sage Group PLC	84,721	1,234,121	0.02
Salesforce, Inc.	90,338	23,931,440	0.37
Samsara, Inc.	27,532	976,009	0.02
SAP SE	99,897	24,444,473	0.38
ServiceNow, Inc.	98,055	15,021,045	0.23
Snowflake, Inc.	20,540	4,505,654	0.07
SS&C Technologies Holdings, Inc.	6,708	586,413	0.01
Strategy, Inc.	17,848	2,712,004	0.04
Synopsys, Inc.	17,062	8,014,369	0.12
Take-Two Interactive Software, Inc.	11,197	2,866,768	0.04
Tech Mahindra Ltd.	15,984	282,923	0.00
TIS, Inc.	19,000	637,232	0.01
TOTVS SA	84,700	650,427	0.01
Twilio, Inc.	12,617	1,794,642	0.03
Tyler Technologies, Inc.	2,942	1,335,521	0.02
Veeva Systems, Inc.	14,859	3,316,975	0.05
WiseTech Global Ltd.	16,853	769,382	0.01
Workday, Inc.	17,712	3,804,183	0.06
Xero Ltd.	14,452	1,098,847	0.02
Yonyou Network Technology Co. Ltd.	7,130	13,529	0.00
Zoom Communications, Inc.	14,949	1,289,949	0.02
Total Software		**445,543,795**	**6.88**
Telecommunications (2.52%) (31 December 2024: 2.42%)			
Accton Technology Corp.	43,000	1,621,712	0.03
Advanced Info Service PCL	100,900	1,002,435	0.02
America Movil SAB de CV	1,386,200	1,436,353	0.02
Arista Networks, Inc.	99,982	13,100,641	0.20
AT&T, Inc.	450,042	11,179,043	0.17

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Axiata Group Bhd.	623,899	387,438	0.01
Bharti Airtel Ltd.	147,601	3,457,841	0.05
BT Group PLC	312,033	772,458	0.01
CelcomDigi Bhd.	644,300	506,485	0.01
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	252,000	1,046,641	0.02
Ciena Corp.	11,509	2,691,610	0.04
Cisco Systems, Inc.	372,997	28,731,959	0.44
Corning, Inc.	53,843	4,714,493	0.07
Credo Technology Group Holding Ltd.	13,107	1,885,966	0.03
Deutsche Telekom AG	224,038	7,277,942	0.11
Elisa OYJ	16,754	742,600	0.01
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	237,005	1,183,444	0.02
Etihad Etisalat Co.	36,437	641,154	0.01
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	152,000	427,161	0.01
GDS Holdings Ltd.	71,500	309,572	0.01
Hikari Tsushin, Inc.	2,000	558,232	0.01
HKT Trust & HKT Ltd.	552,000	816,281	0.01
KDDI Corp.	259,000	4,475,431	0.07
Koninklijke KPN NV	371,301	1,733,833	0.03
LG Uplus Corp.	14,452	147,675	0.00
Mobile Telecommunications Co. KSCP	2,942	4,966	0.00
Mobile TeleSystems PJSC	52,600	-	0.00
Motorola Solutions, Inc.	15,833	6,069,106	0.09
MTN Group Ltd.	101,700	1,040,323	0.02
Nice Ltd.	4,648	520,787	0.01
Nokia OYJ (Finland listed)	500,152	3,273,014	0.05
NTT, Inc.	1,517,800	1,527,047	0.02
Ooredoo QPSC	70,587	252,609	0.00
Orange SA	113,794	1,897,765	0.03
PLDT, Inc.	6,695	143,385	0.00
Rogers Communications, Inc.	27,839	1,052,226	0.02
Saudi Telecom Co.	184,061	2,109,135	0.03
Singapore Telecommunications Ltd.	469,900	1,662,554	0.03
SK Telecom Co. Ltd.	8,279	307,470	0.00
SoftBank Corp.	2,687,100	3,682,344	0.06
SoftBank Group Corp.	366,440	10,286,363	0.16
Swisscom AG	2,491	1,809,493	0.03
Taiwan Mobile Co. Ltd.	84,000	290,065	0.00
Tele2 AB	39,300	658,851	0.01
Telecom Italia SpA (Voting rights)	313,438	189,139	0.00
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	184,836	1,816,521	0.03
Telefonica Brasil SA	46,000	277,859	0.00
Telefonica SA	203,939	836,630	0.01
Telekom Malaysia Bhd.	166,200	329,697	0.01
Telenor ASA	79,967	1,163,015	0.02
Telia Co. AB	256,625	1,096,226	0.02
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	4,768,500	995,165	0.02
Telstra Group Ltd.	255,514	829,797	0.01
TELUS Corp.	20,319	268,153	0.00
TIM SA	110,800	431,493	0.01
T-Mobile U.S., Inc.	31,163	6,327,335	0.10
True Corp PCL (Non-voting rights)	155,327	53,740	0.00
True Corp PCL (Voting rights)	58,600	20,274	0.00
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	96,859	209,887	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Verizon Communications, Inc.	262,446	10,689,426	0.17
Vodacom Group Ltd.	68,843	587,097	0.01
Vodafone Group PLC	1,914,765	2,546,609	0.04
Xiaomi Corp.	1,325,200	6,691,124	0.10
ZTE Corp.	11,600	40,448	0.00
ZTE Corp. Class A	33,500	181,398	0.00
Total Telecommunications		**163,016,936**	**2.52**
Textile (0.00%) (31 December 2024: 0.01%)			
Far Eastern New Century Corp.	197,000	174,300	0.00
Total Textile		**174,300**	**0.00**
Toys, Games & Hobbies (0.09%) (31 December 2024: 0.08%)			
Bandai Namco Holdings, Inc.	39,700	1,056,674	0.01
Nintendo Co. Ltd.	65,500	4,427,398	0.07
Sanrio Co. Ltd.	15,000	470,542	0.01
Total Toys, Games & Hobbies		**5,954,614**	**0.09**
Transportation (1.15%) (31 December 2024: 1.27%)			
AP Moller - Maersk AS Class A	228	524,863	0.01
AP Moller - Maersk AS Class B	345	794,201	0.01
Canadian National Railway Co.	51,205	5,071,004	0.08
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	59,571	4,391,501	0.07
Central Japan Railway Co.	48,200	1,333,653	0.02
CH Robinson Worldwide, Inc.	10,228	1,644,253	0.03
COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd.	192,500	340,062	0.01
CSX Corp.	181,805	6,590,431	0.10
Deutsche Post AG	61,238	3,360,868	0.05
DSV AS	18,957	4,814,069	0.07
East Japan Railway Co.	84,400	2,224,893	0.03
Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	75,000	453,526	0.01
Expeditors International of Washington, Inc.	10,529	1,568,926	0.02
FedEx Corp.	14,845	4,288,127	0.07
Getlink SE	41,809	772,384	0.01
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	33,400	840,194	0.01
HMM Co. Ltd.	38,330	545,462	0.01
Hyundai Glovis Co. Ltd.	2,617	328,090	0.00
Indian Railway Catering & Tourism Corp. Ltd.	32,220	245,416	0.00
InPost SA	45,158	555,285	0.01
J&T Global Express Ltd.	299,000	401,432	0.01
JB Hunt Transport Services, Inc.	5,420	1,053,323	0.02
Kuehne & Nagel International AG	4,982	1,076,892	0.02
Mitsui OSK Lines Ltd.	19,800	594,966	0.01
MTR Corp. Ltd.	77,943	298,413	0.00
Nippon Yusen KK	45,200	1,464,325	0.02
Norfolk Southern Corp.	15,762	4,550,805	0.07
Old Dominion Freight Line, Inc.	7,047	1,104,970	0.02
Orient Overseas International Ltd.	7,000	112,777	0.00
Poste Italiane SpA	58,814	1,483,712	0.02
Rumo SA	76,700	206,596	0.00
Seibu Holdings, Inc.	20,200	554,664	0.01
SG Holdings Co. Ltd.	60,900	556,956	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SITC International Holdings Co. Ltd.	51,000	182,548	0.00
TTI International, Inc.	4,164	430,966	0.01
Tokyu Corp.	36,700	428,473	0.01
Union Pacific Corp.	56,609	13,094,794	0.20
United Parcel Service, Inc.	45,964	4,559,169	0.07
West Japan Railway Co.	57,700	1,150,724	0.02
Yang Ming Marine Transport Corp.	45,000	79,773	0.00
ZTO Express Cayman, Inc.	33,733	703,394	0.01
Total Transportation		**74,776,880**	**1.15**
Utilities - Electric (1.48%) (31 December 2024: 1.59%)			
Axia Energia	64,700	597,558	0.01
BKW AG	2,160	459,128	0.01
Brookfield Renewable Corp.	12,100	464,756	0.01
CGN Power Co. Ltd.	415,000	156,221	0.00
China Yangtze Power Co. Ltd.	116,200	452,119	0.01
Consolidated Edison, Inc.	26,212	2,603,376	0.04
Constellation Energy Corp.	19,893	7,027,600	0.11
CPFL Energia SA	28,300	275,215	0.00
E.ON SE	218,952	4,146,516	0.06
Edison International	24,280	1,457,286	0.02
EDP Renovaveis SA	58,796	831,398	0.01
EDP SA	362,219	1,665,473	0.03
Elia Group SA	5,638	726,384	0.01
Endesa SA	23,923	860,592	0.01
Enel Chile SA	4,325,374	354,973	0.01
Enel SpA	733,431	7,646,456	0.12
Energisa SA	17,160	147,683	0.00
Engie SA	164,756	4,336,285	0.07
Equatorial SA	93,503	656,940	0.01
Eversource Energy	35,068	2,361,128	0.04
Exelon Corp.	95,110	4,145,845	0.06
Fortis, Inc.	46,802	2,436,470	0.04
Fortum OYJ	26,902	574,398	0.01
Hydro One Ltd.	35,375	1,410,097	0.02
Iberdrola SA	619,251	13,429,219	0.21
Meridian Energy Ltd.	37,183	119,740	0.00
National Grid PLC	453,851	6,968,311	0.11
NextEra Energy, Inc.	106,754	8,570,211	0.13
NTPC Ltd.	273,433	241,005	0.00
NRG Energy, Inc.	12,674	2,018,208	0.03
Orsted AS	55,559	1,068,879	0.02
PG&E Corp.	139,156	2,236,237	0.03
Power Grid Corp. of India Ltd.	329,410	969,765	0.02
Public Service Enterprise Group, Inc.	34,498	2,770,189	0.04
Redeia Corp. SA	23,117	411,862	0.01
Sembcorp Industries Ltd.	52,000	243,421	0.00
Sempra	63,211	5,580,899	0.09
Sichuan Chuantou Energy Co. Ltd.	127,900	254,404	0.00
SSE PLC	98,264	2,879,983	0.04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	114,213	1,214,481	0.02
Verbund AG	10,514	765,587	0.01
YTL Power International Bhd.	360,600	294,132	0.01
Total Utilities - Electric		**95,830,430**	**1.48**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric & Gas (0.16%) (31 December 2024: 0.15%)			
AltaGas Ltd.	30,516	931,676	0.01
Atmos Energy Corp.	15,986	2,679,733	0.04
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	21,000	85,851	0.00
Centrica PLC	475,638	1,084,707	0.02
ENN Energy Holdings Ltd.	66,700	593,003	0.01
ENN Natural Gas Co. Ltd.	109,500	325,296	0.00
GAIL India Ltd.	163,434	313,051	0.00
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	712,759	641,927	0.01
NiSource, Inc.	44,921	1,875,901	0.03
Osaka Gas Co. Ltd.	30,000	1,039,268	0.02
Snam SpA	167,299	1,111,316	0.02
Total Utilities - Electric & Gas		**10,681,729**	**0.16**
Water (0.10%) (31 December 2024: 0.09%)			
American Water Works Co., Inc.	10,988	1,433,934	0.02
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	31,816	774,476	0.01
Essential Utilities, Inc.	34,970	1,341,449	0.02
Severn Trent PLC	11,361	426,190	0.01
United Utilities Group PLC	38,414	616,925	0.01
Veolia Environnement SA	49,533	1,728,933	0.03
Total Water		**6,321,907**	**0.10**
Total Common Stocks		**6,429,846,531**	**99.25**
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.04%) (31 December 2024: 0.03%)			
Bayerische Motoren Werke AG	2,497	268,333	0.00
Dr. Ing h.c. F Porsche AG	6,071	325,275	0.00
Hyundai Motor Co.	3,090	455,815	0.01
Porsche Automobil Holding SE	9,345	438,132	0.01
Volkswagen AG	8,914	1,084,070	0.02
Total Auto manufacturers		**2,571,625**	**0.04**
Banks (0.08%) (31 December 2024: 0.04%)			
Banco Bradesco SA	310,940	1,032,164	0.02
Grupo Cibest SA	32,029	507,191	0.01
Itau Unibanco Holding SA	473,274	3,388,209	0.05
Total Banks		**4,927,564**	**0.08**
Chemicals (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	11,713	828,871	0.01
Total Chemicals		**828,871**	**0.01**
Commercial Services (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Localiza Rent a Car SA	1,635	12,382	0.00
Total Commercial Services		**12,382**	**0.00**

次へ

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Electronics (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
Sartorius AG	2,270	659,036	0.01
Total Electronics		**659,036**	**0.01**
Holding Companies - Diversified Operations (0.02%) (31 December 2024: 0.01%)			
Itausa SA	541,765	1,154,764	0.02
Total Holding Companies - Diversified Operations		**1,154,764**	**0.02**
Household Products (0.02%) (31 December 2024: 0.03%)			
Henkel AG & Co. KGaA	13,267	1,084,156	0.02
Total Household Products		**1,084,156**	**0.02**
Iron & Steel (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
Gerdau SA	189,800	706,241	0.01
Total Iron & Steel		**706,241**	**0.01**
Leisure Time (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
TVS Motor Co. Ltd.	37,608	4,184	0.00
Total Leisure Time		**4,184**	**0.00**
Oil & Gas (Nil) (31 December 2024: 0.03%)			
Surgutneftegas PAO	308,989	-	0.00
Total Oil & Gas		**0**	**0.00**
Semiconductors (0.07%) (31 December 2024: 0.04%)			
Samsung Electronics Co. Ltd. (Non-voting rights)	75,980	4,704,742	0.07
Total Semiconductors		**4,704,742**	**0.07**
Utilities - Electric (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
Axia Energia	17,005	152,431	0.00
Cia Energetica de Minas Gerais	268,921	549,645	0.01
Total Utilities - Electric		**702,076**	**0.01**
Total Preferred Stocks		**17,355,641**	**0.27**
Warrants			
Holding Companies - Diversified Operations (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
YTL Power International Bhd.	72,120	15,284	0.00
Total Holding Companies - Diversified Operations		**15,284**	**0.00**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Warrants			
Software (Nil) (31 December 2024: Nil)			
Constellation Software, Inc.	964	-	0.00
Total Software		**0**	**0.00**
Total Warrants		**15,284**	**0.00**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.24%) (31 December 2024: (0.55%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 AUD	103,670 CHF	54,354	526	0.00
05/01/2026 AUD	121,230 CHF	63,961	109	0.00
05/01/2026 AUD	28,910 CHF	15,229	56	0.00
05/01/2026 AUD	146,420 CHF	77,970	(776)	(0.00)
05/01/2026 AUD	281,760 EUR	159,329	767	0.00
05/01/2026 AUD	730,220 GBP	361,524	679	0.00
05/01/2026 AUD	79,280 GBP	39,123	245	0.00
05/01/2026 AUD	24,780 GBP	12,331	(61)	(0.00)
05/01/2026 AUD	87,800 USD	58,028	521	0.00
05/01/2026 AUD	84,240 USD	55,701	474	0.00
05/01/2026 AUD	185,710 USD	123,408	433	0.00
05/01/2026 AUD	126,365 USD	84,129	138	0.00
05/01/2026 CAD	185,880 CHF	107,039	516	0.00
05/01/2026 CAD	217,360 CHF	125,348	375	0.00
05/01/2026 CAD	111,480 CHF	64,224	274	0.00
05/01/2026 CAD	51,840 CHF	29,865	128	0.00
05/01/2026 CAD	44,880 CHF	25,962	(24)	0.00
05/01/2026 CAD	262,520 CHF	152,094	(434)	(0.00)
05/01/2026 CAD	505,180 EUR	312,243	1,881	0.00
05/01/2026 CAD	44,650 EUR	27,579	187	0.00
05/01/2026 CAD	1,309,230 GBP	703,567	8,922	0.00
05/01/2026 CAD	142,150 GBP	77,047	86	0.00
05/01/2026 CAD	44,420 GBP	24,161	(87)	(0.00)
05/01/2026 CAD	332,970 USD	241,861	1,085	0.00
05/01/2026 CAD	157,300 USD	114,189	582	0.00
05/01/2026 CAD	151,040 USD	109,697	507	0.00
05/01/2026 CAD	56,640 USD	40,935	392	0.00
05/01/2026 CAD	226,564 USD	164,968	340	0.00
05/01/2026 CAD	45,310 USD	33,069	(10)	0.00
05/01/2026 CHF	832,873 AUD	1,575,790	460	0.00
05/01/2026 CHF	13,383 AUD	25,320	7	0.00
05/01/2026 CHF	15,204 AUD	29,020	(161)	(0.00)
05/01/2026 CHF	750,698 AUD	1,431,210	(6,850)	(0.00)
05/01/2026 CHF	19,934,398 AUD	38,005,030	(181,895)	(0.00)
05/01/2026 CHF	25,574 CAD	44,540	(217)	(0.00)
05/01/2026 CHF	26,046 CAD	45,400	(250)	(0.00)
05/01/2026 CHF	29,824 CAD	52,030	(318)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.24%) (31 December 2024: (0.55%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CIIF	1,474,522	CAD	2,566,060	(11,095)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	1,621,098	CAD	2,825,290	(15,226)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	39,155,258	CAD	68,140,540	(294,623)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	212,876	DKK	1,703,530	831	0.00
05/01/2026	CIIF	3,420	DKK	27,370	13	0.00
05/01/2026	CIIF	3,912	DKK	31,370	5	0.00
05/01/2026	CIIF	192,670	DKK	1,547,230	(97)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	5,116,268	DKK	41,085,940	(2,564)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	4,322,565	EUR	4,631,520	16,571	0.00
05/01/2026	CIIF	223,740	EUR	239,805	771	0.00
05/01/2026	CIIF	69,466	EUR	74,430	268	0.00
05/01/2026	CIIF	68,037	EUR	73,010	131	0.00
05/01/2026	CIIF	79,414	EUR	85,290	69	0.00
05/01/2026	CIIF	3,911,276	EUR	4,206,560	(3,475)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	103,862,138	EUR	111,703,260	(92,272)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	1,633,313	GBP	1,529,960	3,742	0.00
05/01/2026	CIIF	579,860	GBP	543,160	1,339	0.00
05/01/2026	CIIF	26,252	GBP	24,590	61	0.00
05/01/2026	CIIF	19,680	GBP	18,562	(126)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	25,523	GBP	24,120	(227)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	29,834	GBP	28,170	(232)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	62,960	GBP	59,258	(235)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	1,472,399	GBP	1,389,580	(10,551)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	39,098,247	GBP	36,899,600	(281,018)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	5,850,960	HKD	56,913,630	73,157	0.00
05/01/2026	CIIF	220,337	HKD	2,143,270	2,755	0.00
05/01/2026	CIIF	242,276	HKD	2,359,790	2,629	0.00
05/01/2026	CIIF	4,464	HKD	43,450	52	0.00
05/01/2026	CIIF	3,893	HKD	37,920	42	0.00
05/01/2026	CIIF	1,138	ILS	4,620	(13)	0.00
05/01/2026	CIIF	70,778	ILS	287,290	(803)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	64,111	ILS	260,930	(948)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	1,702,461	ILS	6,928,930	(25,161)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	68,163,924	JPY	13,256,138,300	1,467,039	0.02
05/01/2026	CIIF	2,845,406	JPY	549,635,090	84,995	0.00
05/01/2026	CIIF	2,566,938	JPY	499,203,770	55,246	0.00
05/01/2026	CIIF	52,327	JPY	10,121,240	1,477	0.00
05/01/2026	CIIF	45,724	JPY	8,832,320	1,366	0.00
05/01/2026	CIIF	44,690	JPY	8,664,230	1,133	0.00
05/01/2026	CIIF	1,702,410	NOK	21,531,600	14,208	0.00
05/01/2026	CIIF	70,680	NOK	892,760	707	0.00
05/01/2026	CIIF	64,110	NOK	810,840	535	0.00
05/01/2026	CIIF	1,136	NOK	14,350	11	0.00
05/01/2026	CIIF	595,833	NZD	1,296,140	6,732	0.00
05/01/2026	CIIF	24,805	NZD	53,740	407	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.24%) (31 December 2024: (0.55%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CLIF	22,438	NZD	48,810	254	0.00
05/01/2026	CLIF	6,542	SEK	76,880	(82)	(0.00)
05/01/2026	CLIF	7,489	SEK	88,090	(110)	(0.00)
05/01/2026	CLIF	407,072	SEK	4,783,990	(5,120)	(0.00)
05/01/2026	CLIF	369,144	SEK	4,345,040	(5,381)	(0.00)
05/01/2026	CLIF	9,802,438	SEK	115,380,540	(142,877)	(0.00)
05/01/2026	CLIF	4,573,003	SGD	7,387,590	27,545	0.00
05/01/2026	CLIF	172,209	SGD	278,200	1,037	0.00
05/01/2026	CLIF	189,284	SGD	306,310	731	0.00
05/01/2026	CLIF	3,489	SGD	5,640	18	0.00
05/01/2026	CLIF	3,040	SGD	4,920	12	0.00
05/01/2026	CLIF	758,562,484	USD	948,635,920	8,842,761	0.14
05/01/2026	CLIF	28,566,185	USD	35,724,030	333,003	0.00
05/01/2026	CLIF	31,398,700	USD	39,332,990	299,323	0.00
05/01/2026	CLIF	496,940	USD	620,030	7,222	0.00
05/01/2026	CLIF	578,816	USD	724,300	6,298	0.00
05/01/2026	CLIF	504,561	USD	632,060	4,811	0.00
05/01/2026	CLIF	147,470	USD	185,742	398	0.00
05/01/2026	CLIF	69,700	USD	87,721	256	0.00
05/01/2026	CLIF	66,900	USD	84,373	70	0.00
05/01/2026	CLIF	20,070	USD	25,432	(99)	(0.00)
05/01/2026	CLIF	100,345	USD	126,820	(162)	(0.00)
05/01/2026	CLIF	493,982	USD	624,140	(622)	(0.00)
05/01/2026	DKK	31,260	CLIF	3,898	(5)	0.00
05/01/2026	DKK	112,080	CLIF	13,997	(43)	(0.00)
05/01/2026	DKK	304,600	EUR	40,787	(7)	0.00
05/01/2026	DKK	85,710	GBP	10,074	(73)	(0.00)
05/01/2026	DKK	789,410	GBP	92,405	(161)	(0.00)
05/01/2026	DKK	94,900	USD	14,888	34	0.00
05/01/2026	DKK	91,070	USD	14,343	(23)	0.00
05/01/2026	DKK	136,609	USD	21,524	(43)	(0.00)
05/01/2026	EUR	180,184	AUD	316,440	599	0.00
05/01/2026	EUR	41,526	AUD	73,890	(503)	(0.00)
05/01/2026	EUR	273,161	AUD	482,340	(834)	(0.00)
05/01/2026	EUR	10,356,022	AUD	18,354,920	(77,340)	(0.00)
05/01/2026	EUR	81,777	CAD	132,480	(618)	(0.00)
05/01/2026	EUR	50,116	CAD	81,530	(628)	(0.00)
05/01/2026	EUR	351,485	CAD	567,360	(1,161)	(0.00)
05/01/2026	EUR	531,590	CAD	864,800	(6,659)	(0.00)
05/01/2026	EUR	20,338,338	CAD	32,909,180	(125,200)	(0.00)
05/01/2026	EUR	15,675,798	CLIF	14,575,420	12,949	0.00
05/01/2026	EUR	21,355	CLIF	19,890	(25)	0.00
05/01/2026	EUR	84,980	CLIF	79,150	(101)	(0.00)
05/01/2026	EUR	62,901	CLIF	58,680	(193)	(0.00)
05/01/2026	EUR	182,750	CLIF	170,213	(216)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.24%) (31 December 2024: (0.55%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	EUR	133,640	CHF	124,531	(233)	(0.00)
05/01/2026	EUR	304,710	CHF	284,261	(935)	(0.00)
05/01/2026	EUR	356,310	CHF	332,439	(1,146)	(0.00)
05/01/2026	EUR	410,390	CHF	383,020	(1,476)	(0.00)
05/01/2026	EUR	268,710	CHF	251,280	(1,585)	(0.00)
05/01/2026	EUR	430,350	CHF	402,434	(2,539)	(0.00)
05/01/2026	EUR	2,657,683	DKK	19,842,880	1,172	0.00
05/01/2026	EUR	69,817	DKK	521,440	4	0.00
05/01/2026	EUR	45,805	DKK	342,090	4	0.00
05/01/2026	EUR	50,386	GBP	44,150	(209)	(0.00)
05/01/2026	EUR	351,413	GBP	307,240	(536)	(0.00)
05/01/2026	EUR	81,700	GBP	71,740	(541)	(0.00)
05/01/2026	EUR	72,820	GBP	64,082	(670)	(0.00)
05/01/2026	EUR	535,676	GBP	468,310	(775)	(0.00)
05/01/2026	EUR	233,020	GBP	204,613	(1,544)	(0.00)
05/01/2026	EUR	2,146,240	GBP	1,876,348	(3,129)	(0.00)
05/01/2026	EUR	20,309,930	GBP	17,821,090	(117,242)	(0.00)
05/01/2026	EUR	3,039,357	HKD	27,487,030	38,126	0.00
05/01/2026	EUR	79,444	HKD	722,320	502	0.00
05/01/2026	EUR	52,218	HKD	473,880	445	0.00
05/01/2026	EUR	15,292	ILS	57,690	(142)	(0.00)
05/01/2026	EUR	884,296	ILS	3,346,400	(11,420)	(0.00)
05/01/2026	EUR	35,408,359	JPY	6,402,188,870	740,753	0.01
05/01/2026	EUR	933,213	JPY	168,239,280	22,681	0.00
05/01/2026	EUR	611,086	JPY	110,374,190	13,526	0.00
05/01/2026	EUR	87,751	JPY	15,861,590	1,866	0.00
05/01/2026	EUR	141,189	JPY	25,773,120	1,393	0.00
05/01/2026	EUR	47,329	JPY	8,734,720	(140)	(0.00)
05/01/2026	EUR	884,291	NOK	10,398,910	7,619	0.00
05/01/2026	EUR	15,218	NOK	179,280	100	0.00
05/01/2026	EUR	309,505	NZD	625,980	3,528	0.00
05/01/2026	EUR	7,007	SEK	76,030	(18)	0.00
05/01/2026	EUR	87,720	SEK	960,690	(1,187)	(0.00)
05/01/2026	EUR	133,506	SEK	1,464,340	(2,046)	(0.00)
05/01/2026	EUR	5,091,939	SEK	55,724,220	(64,398)	(0.00)
05/01/2026	EUR	2,375,364	SGD	3,567,910	15,322	0.00
05/01/2026	EUR	40,795	SGD	61,510	81	0.00
05/01/2026	EUR	62,079	SGD	93,760	1	0.00
05/01/2026	EUR	394,033,604	USD	458,153,510	4,619,466	0.07
05/01/2026	EUR	10,297,871	USD	12,039,540	54,800	0.00
05/01/2026	EUR	6,771,178	USD	7,898,600	53,814	0.00
05/01/2026	EUR	971,714	USD	1,135,090	6,140	0.00
05/01/2026	EUR	92,850	USD	108,310	738	0.00
05/01/2026	EUR	257,900	USD	302,223	668	0.00
05/01/2026	EUR	74,280	USD	87,500	(261)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.24%) (31 December 2024: (0.55%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	EUR	545,840 USD	641,448	(386)	(0.00)
05/01/2026	EUR	247,600 USD	291,312	(518)	(0.00)
05/01/2026	EUR	371,407 USD	437,190	(991)	(0.00)
05/01/2026	EUR	531,017 USD	625,070	(1,416)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,567,627 USD	1,844,380	(3,280)	(0.00)
05/01/2026	GBP	12,386 AUD	25,030	(32)	0.00
05/01/2026	GBP	4,436,754 AUD	8,961,720	(8,467)	(0.00)
05/01/2026	GBP	24,287 CAD	44,880	(79)	(0.00)
05/01/2026	GBP	8,713,646 CAD	16,067,780	(3,271)	(0.00)
05/01/2026	GBP	6,716,110 CHF	7,116,390	50,995	0.00
05/01/2026	GBP	117,700 CHF	124,789	800	0.00
05/01/2026	GBP	100,660 CHF	106,948	399	0.00
05/01/2026	GBP	60,370 CHF	64,269	78	0.00
05/01/2026	GBP	28,070 CHF	29,883	36	0.00
05/01/2026	GBP	18,674 CHF	19,880	24	0.00
05/01/2026	GBP	24,300 CHF	25,905	(14)	0.00
05/01/2026	GBP	142,160 CHF	152,063	(726)	(0.00)
05/01/2026	GBP	1,138,651 DKK	9,688,210	8,142	0.00
05/01/2026	GBP	23,112,244 EUR	26,340,030	152,052	0.00
05/01/2026	GBP	273,570 EUR	310,872	2,861	0.00
05/01/2026	GBP	24,180 EUR	27,505	220	0.00
05/01/2026	GBP	64,364 EUR	73,570	169	0.00
05/01/2026	GBP	1,302,147 HKD	13,420,440	27,235	0.00
05/01/2026	GBP	378,856 ILS	1,633,870	(3,071)	(0.00)
05/01/2026	GBP	15,170,391 JPY	3,125,844,710	462,700	0.01
05/01/2026	GBP	41,388 JPY	8,730,470	(30)	0.00
05/01/2026	GBP	378,879 NOK	5,077,230	6,259	0.00
05/01/2026	GBP	132,601 NZD	305,630	2,603	0.00
05/01/2026	GBP	2,181,577 SEK	27,207,140	(16,938)	(0.00)
05/01/2026	GBP	1,017,663 SGD	1,742,020	14,204	0.00
05/01/2026	GBP	168,818,851 USD	223,691,730	3,378,000	0.05
05/01/2026	GBP	180,310 USD	240,786	1,740	0.00
05/01/2026	GBP	85,200 USD	113,838	760	0.00
05/01/2026	GBP	81,790 USD	109,591	420	0.00
05/01/2026	GBP	30,670 USD	40,921	332	0.00
05/01/2026	GBP	122,689 USD	165,072	(48)	(0.00)
05/01/2026	GBP	24,540 USD	33,080	(81)	(0.00)
05/01/2026	GBP	464,360 USD	624,770	(183)	(0.00)
05/01/2026	HKD	93,110 CHF	9,472	7	0.00
05/01/2026	HKD	43,300 CHF	4,405	3	0.00
05/01/2026	HKD	155,250 CHF	15,825	(28)	0.00
05/01/2026	HKD	421,950 EUR	46,153	7	0.00
05/01/2026	HKD	118,730 GBP	11,391	(68)	(0.00)
05/01/2026	HKD	1,093,520 GBP	105,148	(937)	(0.00)
05/01/2026	HKD	131,400 USD	16,886	(4)	0.00

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.24%) (31 December 2024: (0.55%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	IKD	126,150 USD	16,217	(10)	0.00
05/01/2026	IKD	189,235 USD	24,329	(17)	0.00
05/01/2026	ILS	18,900 CHF	4,640	74	0.00
05/01/2026	ILS	133,130 GBP	30,724	447	0.00
05/01/2026	ILS	16,000 USD	4,990	30	0.00
05/01/2026	JPY	3,459,568 AUD	33,590	(328)	(0.00)
05/01/2026	JPY	2,611,904 AUD	25,580	(395)	(0.00)
05/01/2026	JPY	309,480,282 AUD	3,033,820	(48,683)	(0.00)
05/01/2026	JPY	6,783,198 CAD	60,230	(670)	(0.00)
05/01/2026	JPY	5,095,454 CAD	45,860	(953)	(0.00)
05/01/2026	JPY	607,808,465 CAD	5,439,440	(91,097)	(0.00)
05/01/2026	JPY	21,686,860 CHF	109,447	211	0.00
05/01/2026	JPY	10,084,810 CHF	50,895	98	0.00
05/01/2026	JPY	5,205,525 CHF	26,670	(453)	(0.00)
05/01/2026	JPY	3,939,813 CHF	20,310	(501)	(0.00)
05/01/2026	JPY	8,730,550 CHF	44,770	(811)	(0.00)
05/01/2026	JPY	36,160,420 CHF	184,799	(2,563)	(0.00)
05/01/2026	JPY	42,284,520 CHF	215,821	(2,649)	(0.00)
05/01/2026	JPY	51,070,440 CHF	264,425	(7,946)	(0.00)
05/01/2026	JPY	468,512,167 CHF	2,409,120	(51,850)	(0.00)
05/01/2026	JPY	886,370 DKK	36,310	(55)	(0.00)
05/01/2026	JPY	669,376 DKK	27,650	(77)	(0.00)
05/01/2026	JPY	79,414,140 DKK	3,279,760	(9,073)	(0.00)
05/01/2026	JPY	8,686,510 EUR	47,641	(534)	(0.00)
05/01/2026	JPY	18,001,598 EUR	98,730	(1,107)	(0.00)
05/01/2026	JPY	13,589,303 EUR	75,180	(1,598)	(0.00)
05/01/2026	JPY	98,278,800 EUR	537,632	(4,424)	(0.00)
05/01/2026	JPY	1,612,267,389 EUR	8,916,910	(186,544)	(0.00)
05/01/2026	JPY	6,763,362 GBP	32,610	(713)	(0.00)
05/01/2026	JPY	5,122,198 GBP	24,830	(719)	(0.00)
05/01/2026	JPY	8,642,320 GBP	41,604	(824)	(0.00)
05/01/2026	JPY	27,653,170 GBP	133,019	(2,496)	(0.00)
05/01/2026	JPY	254,699,810 GBP	1,235,126	(36,375)	(0.00)
05/01/2026	JPY	606,933,961 GBP	2,945,580	(89,841)	(0.00)
05/01/2026	JPY	762,211 IKD	38,310	(59)	(0.00)
05/01/2026	JPY	1,001,291 IKD	50,300	(74)	(0.00)
05/01/2026	JPY	90,826,436 IKD	4,543,230	(4,247)	(0.00)
05/01/2026	JPY	26,429,144 ILS	553,110	(4,934)	(0.00)
05/01/2026	JPY	26,436,003 NOK	1,718,800	(1,744)	(0.00)
05/01/2026	JPY	9,249,648 NZD	103,470	(490)	(0.00)
05/01/2026	JPY	1,703,892 SEK	101,980	(192)	(0.00)
05/01/2026	JPY	1,284,108 SEK	77,660	(232)	(0.00)
05/01/2026	JPY	152,170,614 SEK	9,210,460	(28,279)	(0.00)
05/01/2026	JPY	595,793 SGD	4,970	(64)	(0.00)
05/01/2026	JPY	785,775 SGD	6,530	(65)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.24%) (31 December 2024: (0.55%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	JPY	70,988,159	SGD	589,730	(5,688)	(0.00)
05/01/2026	JPY	30,608,700	USD	194,639	638	0.00
05/01/2026	JPY	44,075,946	USD	281,126	70	0.00
05/01/2026	JPY	8,814,550	USD	56,422	(187)	(0.00)
05/01/2026	JPY	11,019,360	USD	71,168	(867)	(0.00)
05/01/2026	JPY	29,383,550	USD	189,386	(1,925)	(0.00)
05/01/2026	JPY	64,776,120	USD	416,423	(3,165)	(0.00)
05/01/2026	JPY	98,797,613	USD	638,470	(8,162)	(0.00)
05/01/2026	JPY	129,833,937	USD	838,460	(10,147)	(0.00)
05/01/2026	JPY	11,775,702,797	USD	75,726,580	(600,083)	(0.01)
05/01/2026	NOK	58,730	CHF	4,564	61	0.00
05/01/2026	NOK	413,700	GBP	30,681	(253)	(0.00)
05/01/2026	NOK	49,700	USD	4,898	29	0.00
05/01/2026	NZD	24,900	GBP	10,766	(162)	(0.00)
05/01/2026	NZD	3,000	USD	1,727	(1)	0.00
05/01/2026	SEK	314,740	CHF	26,892	197	0.00
05/01/2026	SEK	368,040	CHF	31,496	168	0.00
05/01/2026	SEK	188,760	CHF	16,203	24	0.00
05/01/2026	SEK	87,780	CHF	7,535	11	0.00
05/01/2026	SEK	855,410	EUR	78,459	643	0.00
05/01/2026	SEK	2,216,890	GBP	176,702	2,802	0.00
05/01/2026	SEK	240,690	GBP	19,357	72	0.00
05/01/2026	SEK	563,810	USD	60,771	388	0.00
05/01/2026	SEK	266,400	USD	28,715	182	0.00
05/01/2026	SEK	383,634	USD	41,609	6	0.00
05/01/2026	SGD	20,150	CHF	12,394	25	0.00
05/01/2026	SGD	5,620	CHF	3,454	10	0.00
05/01/2026	SGD	54,770	EUR	36,136	150	0.00
05/01/2026	SGD	141,940	GBP	82,162	(139)	(0.00)
05/01/2026	SGD	17,100	USD	13,242	55	0.00
05/01/2026	SGD	24,563	USD	19,079	21	0.00
05/01/2026	USD	514,184	AUD	776,590	(3,685)	(0.00)
05/01/2026	USD	22,394,668	AUD	34,138,110	(370,324)	(0.01)
05/01/2026	USD	1,000,812	CAD	1,392,370	(15,105)	(0.00)
05/01/2026	USD	43,984,642	CAD	61,207,400	(674,202)	(0.01)
05/01/2026	USD	1,551,960	CHF	1,227,967	1,986	0.00
05/01/2026	USD	721,690	CHF	571,027	924	0.00
05/01/2026	USD	2,587,710	CHF	2,051,821	(2,156)	(0.00)
05/01/2026	USD	772,511	CHF	616,680	(5,880)	(0.00)
05/01/2026	USD	624,780	CHF	500,021	(6,361)	(0.00)
05/01/2026	USD	3,025,970	CHF	2,402,466	(6,489)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,134,910	CHF	905,318	(7,807)	(0.00)
05/01/2026	USD	3,654,700	CHF	2,929,911	(43,515)	(0.00)
05/01/2026	USD	33,901,292	CHF	27,108,660	(316,013)	(0.01)
05/01/2026	USD	131,422	DKK	839,540	(589)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.24%) (31 December 2024: (0.55%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 USD	5,747,318	DKK	36,905,540	(55,805)	(0.00)
05/01/2026 USD	7,033,030	EUR	5,984,758	4,228	0.00
05/01/2026 USD	621,620	EUR	527,921	1,602	0.00
05/01/2026 USD	2,668,560	EUR	2,282,520	(12,146)	(0.00)
05/01/2026 USD	116,665,376	EUR	100,337,720	(1,176,313)	(0.02)
05/01/2026 USD	618,460	GBP	463,128	(4,470)	(0.00)
05/01/2026 USD	1,008,348	GBP	754,000	(5,820)	(0.00)
05/01/2026 USD	1,978,920	GBP	1,476,906	(7,592)	(0.00)
05/01/2026 USD	18,226,830	GBP	13,629,350	(105,322)	(0.00)
05/01/2026 USD	43,919,004	GBP	33,145,230	(662,975)	(0.01)
05/01/2026 USD	6,572,660	HKD	51,122,810	4,560	0.00
05/01/2026 USD	149,538	HKD	1,162,960	124	0.00
05/01/2026 USD	43,695	ILS	141,580	(728)	(0.00)
05/01/2026 USD	1,912,407	ILS	6,223,930	(40,443)	(0.00)
05/01/2026 USD	76,573,224	JPY	11,907,358,360	606,792	0.01
05/01/2026 USD	1,756,646	JPY	270,872,650	28,535	0.00
05/01/2026 USD	43,635	NOK	439,970	17	0.00
05/01/2026 USD	1,912,379	NOK	19,340,810	(5,049)	(0.00)
05/01/2026 USD	669,304	NZD	1,164,260	(204)	(0.00)
05/01/2026 USD	251,309	SEK	2,357,660	(4,435)	(0.00)
05/01/2026 USD	11,011,507	SEK	103,640,850	(230,830)	(0.00)
05/01/2026 USD	116,858	SGD	150,960	(529)	(0.00)
05/01/2026 USD	5,136,889	SGD	6,635,920	(23,236)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				21,641,278	0.31
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(6,553,263)	(0.07)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				**15,088,015**	**0.24**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	3,486,304	119	51,711	0.00
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	1,527,066	17	16,269	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	9,104,100	30	42,300	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**110,280**	**0.00**
Net unrealised gain on futures contracts				**110,280**	**0.00**

Total Financial Derivative Instruments	**15,198,295**	**0.24**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	6,462,415,751	99.76
Other net assets	15,662,912	0.24
TOTAL NET ASSETS	**6,478,078,663**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.40
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.34
Other Current Assets	0.26
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank, Citibank, Goldman Sachs International, HSBC Bank, State Street Bank London, UBS AG and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Global Gender Equality UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (1.84%) (31 December 2024: 3.11%)			
Publicis Groupe SA	24,569	2,557,137	1.00
WPP PLC	469,545	2,131,519	0.84
Total Advertising		**4,688,656**	**1.84**
Airlines (0.89%) (31 December 2024: Nil)			
Qantas Airways Ltd.	326,582	2,260,568	0.89
Total Airlines		**2,260,568**	**0.89**
Auto Manufacturers (2.40%) (31 December 2024: 3.38%)			
Ford Motor Co.	209,288	2,745,858	1.08
General Motors Co.	41,255	3,354,857	1.32
Total Auto manufacturers		**6,100,715**	**2.40**
Banks (13.77%) (31 December 2024: 13.60%)			
Bank of America Corp.	47,778	2,627,790	1.03
Canadian Imperial Bank of Commerce	29,987	2,722,074	1.07
Citigroup, Inc.	24,137	2,816,546	1.11
DNB Bank ASA	87,679	2,446,912	0.96
JPMorgan Chase & Co.	7,803	2,514,283	0.99
National Australia Bank Ltd.	83,397	2,352,998	0.93
National Bank of Canada	21,994	2,769,567	1.09
NatWest Group PLC	336,484	2,949,966	1.16
Standard Chartered PLC	124,903	3,060,973	1.20
Swedbank AB	81,397	2,835,139	1.12
UBS Group AG	58,453	2,726,946	1.07
Wells Fargo & Co.	29,730	2,770,836	1.09
Westpac Banking Corp.	94,182	2,424,283	0.95
Total Banks		**35,018,313**	**13.77**
Beverages (0.98%) (31 December 2024: 0.90%)			
PepsiCo, Inc.	17,317	2,485,336	0.98
Total Beverages		**2,485,336**	**0.98**
Biotechnology (2.39%) (31 December 2024: 2.70%)			
Biogen, Inc.	16,805	2,957,512	1.16
Illumina, Inc.	23,781	3,119,116	1.23
Total Biotechnology		**6,076,628**	**2.39**
Chemicals (2.95%) (31 December 2024: 3.60%)			
Dow, Inc.	99,320	2,322,102	0.91
International Flavors & Fragrances, Inc.	37,617	2,535,010	1.00
Yara International ASA	64,164	2,633,517	1.04
Total Chemicals		**7,490,629**	**2.95**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Commercial Services (5.21%) (31 December 2024: 6.16%)			
Affirm Holdings, Inc.	26,760	1,991,747	0.78
PayPal Holdings, Inc.	36,059	2,105,124	0.83
S&P Global, Inc.	4,458	2,329,706	0.92
Service Corp. International	30,249	2,358,515	0.93
Transurban Group	249,594	2,365,137	0.93
WEX, Inc.	14,093	2,099,575	0.82
Total Commercial Services		**13,249,804**	**5.21**
Computers (1.08%) (31 December 2024: 1.04%)			
Accenture PLC	10,239	2,747,124	1.08
Total Computers		**2,747,124**	**1.08**
Consumer Durables & Apparels (2.23%) (31 December 2024: 1.24%)			
Ralph Lauren Corp.	7,671	2,712,542	1.06
VF Corp.	164,274	2,970,074	1.17
Total Consumer Durables & Apparels		**5,682,616**	**2.23**
Cosmetics & Personal Care (4.29%) (31 December 2024: 3.72%)			
Colgate-Palmolive Co.	29,664	2,344,049	0.92
Coty, Inc.	573,577	1,766,617	0.70
L'Oreal SA	5,387	2,319,392	0.91
Procter & Gamble Co.	15,295	2,191,927	0.86
Unilever PLC (UK listed)	34,812	2,275,406	0.90
Total Cosmetics & Personal Care		**10,897,391**	**4.29**
Diversified Financial Services (1.71%) (31 December 2024: 3.29%)			
ASX Ltd.	58,817	2,017,585	0.80
Blackrock, Inc.	2,170	2,322,638	0.91
Total Diversified Financial Services		**4,340,223**	**1.71**
Electrical Components & Equipment (0.96%) (31 December 2024: 1.03%)			
Schneider Electric SE	8,878	2,449,249	0.96
Total Electrical Components & Equipment		**2,449,249**	**0.96**
Electronics (1.12%) (31 December 2024: 1.12%)			
Keysight Technologies, Inc.	14,026	2,849,943	1.12
Total Electronics		**2,849,943**	**1.12**
Engineering & Construction (0.91%) (31 December 2024: 1.00%)			
Aena SME SA	82,542	2,309,146	0.91
Total Engineering & Construction		**2,309,146**	**0.91**
Food (5.40%) (31 December 2024: 5.62%)			
Danone SA	27,357	2,466,899	0.97
General Mills, Inc.	49,327	2,293,705	0.90
J.M. Smucker Co.	23,268	2,275,843	0.89

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Magnum Ice Cream Co. NV (UK listed)	8,162	129,269	0.05
Mondelez International, Inc.	38,359	2,064,865	0.81
Orkla ASA	218,185	2,433,447	0.96
Sodexo SA	40,523	2,079,782	0.82
Total Food		**13,743,810**	**5.40**
Full Line Insurance (7.89%) (31 December 2024: 6.97%)			
Admiral Group PLC	53,499	2,285,412	0.90
Allianz SE	5,896	2,704,041	1.06
Medibank Pvt Ltd.	743,535	2,375,008	0.94
NN Group NV	35,315	2,726,614	1.07
Principal Financial Group, Inc.	30,323	2,674,792	1.05
QBE Insurance Group Ltd.	174,715	2,317,357	0.91
Storebrand ASA	150,594	2,578,365	1.01
Willis Towers Watson PLC	7,307	2,401,080	0.95
Total Full Line Insurance		**20,062,669**	**7.89**
Health Care Products (2.02%) (31 December 2024: 1.12%)			
Boston Scientific Corp.	24,304	2,317,387	0.91
Hologic, Inc.	38,017	2,831,886	1.11
Total Health Care Products		**5,149,273**	**2.02**
Household Products (0.77%) (31 December 2024: 1.99%)			
Kimberly-Clark Corp.	19,394	1,956,661	0.77
Total Household Products		**1,956,661**	**0.77**
Internet (4.53%) (31 December 2024: 6.49%)			
CAR Group Ltd.	93,323	1,914,269	0.75
Etsy, Inc.	40,549	2,248,037	0.88
Expedia Group, Inc.	10,733	3,040,766	1.20
Lyft, Inc.	119,330	2,311,422	0.91
Uber Technologies, Inc.	24,594	2,009,576	0.79
Total Internet		**11,524,070**	**4.53**
Lodging (2.09%) (31 December 2024: 3.64%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	8,802	2,528,375	0.99
Marriott International, Inc.	9,005	2,793,711	1.10
Total Lodging		**5,322,086**	**2.09**
Machinery - Diversified (0.92%) (31 December 2024: 0.91%)			
Xylem, Inc.	17,180	2,339,572	0.92
Total Machinery - Diversified		**2,339,572**	**0.92**
Media (1.13%) (31 December 2024: 0.93%)			
New York Times Co.	41,410	2,874,682	1.13
Total Media		**2,874,682**	**1.13**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (1.51%) (31 December 2024: Nil)			
Alcoa Corp.	72,118	3,832,351	1.51
Total Mining		**3,832,351**	**1.51**
Pharmaceuticals (9.62%) (31 December 2024: 6.18%)			
AstraZeneca PLC	15,539	2,882,210	1.13
GSK PLC	121,617	2,984,534	1.17
Johnson & Johnson	13,699	2,835,008	1.11
Merck & Co., Inc.	29,898	3,147,063	1.24
Novartis AG	19,587	2,709,669	1.07
Novo Nordisk AS	42,239	2,160,236	0.85
Sanofi SA	25,784	2,504,930	0.99
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	79,025	2,437,627	0.96
UCB SA	9,979	2,796,354	1.10
Total Pharmaceuticals		**24,457,631**	**9.62**
Real Estate (1.03%) (31 December 2024: Nil)			
Jones Lang LaSalle, Inc.	7,753	2,608,652	1.03
Total Real Estate		**2,608,652**	**1.03**
Real Estate Investment Trusts (5.73%) (31 December 2024: 6.17%)			
CapitaLand Integrated Commercial Trust	1,332,800	2,476,977	0.97
Covivio SA	36,135	2,404,156	0.95
GPT Group	663,573	2,398,369	0.94
Mirvac Group	1,531,133	2,093,123	0.82
Unibail-Rodamco-Westfield	22,752	2,478,649	0.98
Welltower, Inc.	14,604	2,710,649	1.07
Total Real Estate Investment Trusts		**14,561,923**	**5.73**
Retail (Nil) (31 December 2024: 1.10%)			
Software (1.56%) (31 December 2024: 3.64%)			
Autodesk, Inc.	7,571	2,241,092	0.88
Xero Ltd.	22,599	1,718,297	0.68
Total Software		**3,959,389**	**1.56**
Telecommunications (2.98%) (31 December 2024: 3.61%)			
Orange SA	151,081	2,519,608	0.99
Verizon Communications, Inc.	55,676	2,267,683	0.89
Vodafone Group PLC	2,090,238	2,779,985	1.10
Total Telecommunications		**7,567,276**	**2.98**
Toys, Games & Hobbies (1.05%) (31 December 2024: 0.84%)			
Hasbro, Inc.	32,502	2,665,164	1.05
Total Toys, Games & Hobbies		**2,665,164**	**1.05**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (6.36%) (31 December 2024: 4.53%)			
Edison International	44,117	2,647,902	1.04
Enel SpA	259,912	2,709,738	1.07
Iberdrola SA	130,142	2,822,289	1.11
National Grid PLC	172,157	2,643,254	1.04
Redeia Corp. SA	122,982	2,191,098	0.86
SSE PLC	107,509	3,150,942	1.24
Total Utilities - Electric		**16,165,223**	**6.36**
Utilities - Electric & Gas (0.96%) (31 December 2024: 0.84%)			
Enagas SA	157,366	2,430,364	0.96
Total Utilities - Electric & Gas		**2,430,364**	**0.96**
Total Common Stocks		**249,867,137**	**98.28**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.15%) (31 December 2024: (0.57%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 AUD	80,165 CAD	73,180	64	0.00
05/01/2026 AUD	78,110 CHF	40,961	385	0.00
05/01/2026 AUD	77,990 CHF	40,899	384	0.00
05/01/2026 AUD	73,629 CHF	38,620	352	0.00
05/01/2026 AUD	31,238 DKK	131,580	141	0.00
05/01/2026 AUD	636,342 EUR	359,030	2,681	0.00
05/01/2026 AUD	167,310 GBP	82,646	408	0.00
05/01/2026 AUD	399,210 GBP	197,640	377	0.00
05/01/2026 AUD	59,070 GBP	29,318	(43)	(0.00)
05/01/2026 AUD	34,801 JPY	3,550,050	558	0.00
05/01/2026 AUD	143,160 NOK	949,780	1,306	0.00
05/01/2026 AUD	39,520 SEK	244,000	(114)	(0.00)
05/01/2026 AUD	37,124 SGD	31,460	292	0.00
05/01/2026 AUD	1,915,345 USD	1,256,470	20,776	0.01
05/01/2026 AUD	85,580 USD	56,620	449	0.00
05/01/2026 CAD	15,320 CHF	8,827	37	0.00
05/01/2026 CAD	15,300 CHF	8,815	37	0.00
05/01/2026 CAD	11,580 GBP	6,266	21	0.00
05/01/2026 CAD	32,810 GBP	17,807	(12)	(0.00)
05/01/2026 CAD	16,780 USD	12,199	44	0.00
05/01/2026 CHF	83,370 AUD	156,560	830	0.00
05/01/2026 CHF	31,186 AUD	59,050	(14)	(0.00)
05/01/2026 CHF	531,244 AUD	1,012,820	(4,847)	(0.00)
05/01/2026 CHF	4,629,476 AUD	8,826,120	(42,242)	(0.02)
05/01/2026 CHF	17,786 CAD	30,700	51	0.00
05/01/2026 CHF	6,670 CAD	11,580	(31)	(0.00)
05/01/2026 CHF	114,138 CAD	198,630	(859)	(0.00)
05/01/2026 CHF	994,647 CAD	1,730,950	(7,484)	(0.00)

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.15%) (31 December 2024: (0.57%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CHF	6,912	DKK	55,200	44	0.00
05/01/2026	CHF	2,591	DKK	20,820	(3)	(0.00)
05/01/2026	CHF	44,473	DKK	357,140	(22)	(0.00)
05/01/2026	CHF	387,554	DKK	3,112,230	(194)	(0.00)
05/01/2026	CHF	140,859	EUR	150,630	889	0.00
05/01/2026	CHF	52,821	EUR	56,820	(60)	(0.00)
05/01/2026	CHF	906,110	EUR	974,500	(785)	(0.00)
05/01/2026	CHF	7,896,091	EUR	8,492,210	(7,015)	(0.00)
05/01/2026	CHF	88,696	GBP	82,920	424	0.00
05/01/2026	CHF	6,110	GBP	5,742	(11)	(0.00)
05/01/2026	CHF	33,285	GBP	31,280	(60)	(0.00)
05/01/2026	CHF	17,320	GBP	16,315	(82)	(0.00)
05/01/2026	CHF	568,412	GBP	536,440	(4,073)	(0.00)
05/01/2026	CHF	4,953,376	GBP	4,674,760	(35,494)	(0.01)
05/01/2026	CHF	431,784	JPY	83,970,890	9,293	0.00
05/01/2026	CHF	49,548	JPY	9,635,860	1,066	0.00
05/01/2026	CHF	7,712	JPY	1,489,470	232	0.00
05/01/2026	CHF	2,838	JPY	561,790	(2)	(0.00)
05/01/2026	CHF	1,776,244	NOK	22,465,440	14,824	0.01
05/01/2026	CHF	203,828	NOK	2,577,960	1,701	0.00
05/01/2026	CHF	31,632	NOK	398,490	421	0.00
05/01/2026	CHF	11,786	NOK	150,300	(24)	(0.00)
05/01/2026	CHF	3,319	SEK	38,610	1	0.00
05/01/2026	CHF	8,741	SEK	102,370	(71)	(0.00)
05/01/2026	CHF	56,266	SEK	662,280	(820)	(0.00)
05/01/2026	CHF	490,320	SEK	5,771,360	(7,147)	(0.00)
05/01/2026	CHF	460,681	SGD	744,220	2,775	0.00
05/01/2026	CHF	52,864	SGD	85,400	318	0.00
05/01/2026	CHF	8,187	SGD	13,200	70	0.00
05/01/2026	CHF	3,059	SGD	4,980	(12)	(0.00)
05/01/2026	CHF	23,765,064	USD	29,719,890	277,036	0.11
05/01/2026	CHF	2,727,099	USD	3,410,430	31,791	0.01
05/01/2026	CHF	422,623	USD	527,170	6,277	0.00
05/01/2026	CHF	8,860	USD	11,178	5	0.00
05/01/2026	CHF	156,919	USD	198,840	(772)	(0.00)
05/01/2026	DKK	27,540	CHF	3,429	2	0.00
05/01/2026	DKK	27,500	CHF	3,424	2	0.00
05/01/2026	DKK	20,830	GBP	2,436	(1)	0.00
05/01/2026	DKK	58,990	GBP	6,920	(31)	(0.00)
05/01/2026	DKK	30,180	USD	4,742	4	0.00
05/01/2026	EUR	2,002,820	AUD	3,549,780	(14,957)	(0.01)
05/01/2026	EUR	430,249	CAD	606,180	(2,649)	(0.00)
05/01/2026	EUR	395,152	CHF	367,420	318	0.00
05/01/2026	EUR	75,150	CHF	69,905	24	0.00
05/01/2026	EUR	75,040	CHF	69,802	24	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.15%) (31 December 2024: (0.57%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	EUR	167,652	DKK	1,251,730	74	0.00
05/01/2026	EUR	56,830	GBP	49,649	(36)	(0.00)
05/01/2026	EUR	160,970	GBP	141,043	(658)	(0.00)
05/01/2026	EUR	2,142,726	GBP	1,880,150	(12,360)	(0.01)
05/01/2026	EUR	186,786	JPY	33,772,800	3,908	0.00
05/01/2026	EUR	768,355	NOK	9,035,550	6,620	0.00
05/01/2026	EUR	212,108	SEK	2,321,230	(2,683)	(0.00)
05/01/2026	EUR	199,281	SGD	299,330	1,285	0.00
05/01/2026	EUR	10,280,350	USD	11,953,240	120,522	0.05
05/01/2026	EUR	82,340	USD	96,635	70	0.00
05/01/2026	GBP	330,346	AUD	667,260	(630)	(0.00)
05/01/2026	GBP	100,946	AUD	204,560	(633)	(0.00)
05/01/2026	GBP	21,745	CAD	40,120	(24)	(0.00)
05/01/2026	GBP	70,966	CAD	130,860	(27)	(0.00)
05/01/2026	GBP	65,176	CHF	69,060	495	0.00
05/01/2026	GBP	41,370	CHF	43,919	208	0.00
05/01/2026	GBP	41,310	CHF	43,856	208	0.00
05/01/2026	GBP	19,925	CHF	21,170	79	0.00
05/01/2026	GBP	27,654	DKK	235,290	198	0.00
05/01/2026	GBP	8,478	DKK	72,130	62	0.00
05/01/2026	GBP	563,327	EUR	642,000	3,706	0.00
05/01/2026	GBP	172,817	EUR	196,810	1,304	0.00
05/01/2026	GBP	30,809	JPY	6,348,210	940	0.00
05/01/2026	GBP	9,361	JPY	1,946,120	176	0.00
05/01/2026	GBP	126,740	NOK	1,698,400	2,094	0.00
05/01/2026	GBP	38,088	NOK	520,660	(388)	(0.00)
05/01/2026	GBP	10,757	SEK	133,760	(40)	(0.00)
05/01/2026	GBP	34,986	SEK	436,320	(272)	(0.00)
05/01/2026	GBP	32,866	SGD	56,260	459	0.00
05/01/2026	GBP	9,987	SGD	17,250	19	0.00
05/01/2026	GBP	1,695,685	USD	2,246,850	33,929	0.01
05/01/2026	GBP	514,065	USD	688,800	2,643	0.00
05/01/2026	GBP	45,330	USD	60,714	257	0.00
05/01/2026	JPY	743,110	CHF	3,792	(46)	(0.00)
05/01/2026	JPY	741,990	CHF	3,787	(46)	(0.00)
05/01/2026	JPY	561,960	GBP	2,667	(2)	(0.00)
05/01/2026	JPY	1,591,730	GBP	7,652	(137)	(0.00)
05/01/2026	JPY	814,200	USD	5,242	(48)	(0.00)
05/01/2026	NOK	198,510	CHF	15,485	135	0.00
05/01/2026	NOK	198,810	CHF	15,508	135	0.00
05/01/2026	NOK	425,850	GBP	31,292	130	0.00
05/01/2026	NOK	150,350	GBP	11,081	2	0.00
05/01/2026	NOK	217,830	USD	21,438	157	0.00
05/01/2026	SEK	51,070	CHF	4,363	32	0.00
05/01/2026	SEK	51,000	CHF	4,357	32	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.15%) (31 December 2024: (0.57%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	SEK	109,400	GBP	8,805	24	0.00
05/01/2026	SEK	38,620	GBP	3,120	(7)	(0.00)
05/01/2026	SEK	55,960	USD	6,032	38	0.00
05/01/2026	SGD	6,580	CHF	4,047	8	0.00
05/01/2026	SGD	6,590	CHF	4,053	8	0.00
05/01/2026	SGD	4,980	GBP	2,874	7	0.00
05/01/2026	SGD	14,110	GBP	8,175	(24)	(0.00)
05/01/2026	SGD	7,220	USD	5,603	11	0.00
05/01/2026	USD	474,611	AUD	723,490	(7,848)	(0.00)
05/01/2026	USD	101,964	CAD	141,890	(1,563)	(0.00)
05/01/2026	USD	263,010	CHF	208,466	(122)	(0.00)
05/01/2026	USD	262,610	CHF	208,149	(122)	(0.00)
05/01/2026	USD	93,643	CHF	74,880	(873)	(0.00)
05/01/2026	USD	39,728	DKK	255,110	(386)	(0.00)
05/01/2026	USD	809,402	EUR	606,120	(8,157)	(0.00)
05/01/2026	USD	198,900	GBP	147,512	480	0.00
05/01/2026	USD	563,370	GBP	420,623	(2,389)	(0.00)
05/01/2026	USD	507,755	GBP	383,200	(7,668)	(0.00)
05/01/2026	USD	44,264	JPY	6,883,230	351	0.00
05/01/2026	USD	182,087	NOK	1,841,530	(481)	(0.00)
05/01/2026	USD	50,264	SEK	473,090	(1,054)	(0.00)
05/01/2026	USD	47,228	SGD	61,010	(214)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					557,549	0.20
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts					(178,878)	(0.05)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					**378,671**	**0.15**

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2024: Nil)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	1,904,283	65	28,246	0.01
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	1,820,820	6	8,460	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**36,706**	**0.01**
Net unrealised gain on futures contracts				**36,706**	**0.01**

Total Financial Derivative Instruments	**415,377**	**0.16**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	250,282,514	98.44
Other net assets	3,964,886	1.56
TOTAL NET ASSETS	**254,247,400**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.07
Exchange traded financial derivative instruments	0.01
OTC financial derivative instruments	0.22
Other Current Assets	1.70
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank, Goldman Sachs International, HSBC Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.06%) (31 December 2024: 0.08%)			
Omnicom Group, Inc.	32,481	2,622,841	0.06
Total Advertising		**2,622,841**	**0.06**
Aerospace & Defense (0.81%) (31 December 2024: 0.52%)			
General Electric Co.	107,882	33,230,892	0.81
Total Aerospace & Defense		**33,230,892**	**0.81**
Agriculture (0.10%) (31 December 2024: 0.07%)			
Archer-Daniels-Midland Co.	50,249	2,888,815	0.07
Bunge Global SA	14,937	1,330,588	0.03
Total Agriculture		**4,219,403**	**0.10**
Airlines (0.25%) (31 December 2024: 0.11%)			
Delta Air Lines, Inc.	64,953	4,507,738	0.11
Southwest Airlines Co.	53,102	2,194,706	0.05
United Airlines Holdings, Inc.	33,023	3,692,632	0.09
Total Airlines		**10,395,076**	**0.25**
Auto Manufacturers (0.64%) (31 December 2024: 3.69%)			
Cummins, Inc.	13,893	7,091,682	0.17
Ford Motor Co.	391,386	5,134,984	0.13
General Motors Co.	95,868	7,795,986	0.19
PACCAR, Inc.	54,758	5,996,549	0.15
Total Auto manufacturers		**26,019,201**	**0.64**
Auto Parts & Equipment (0.04%) (31 December 2024: 0.07%)			
Aptiv PLC	21,083	1,604,206	0.04
Total Auto Parts & Equipment		**1,604,206**	**0.04**
Banks (4.69%) (31 December 2024: 5.42%)			
Bank of America Corp.	684,880	37,668,400	0.92
Bank of New York Mellon Corp.	72,287	8,391,798	0.20
Citigroup, Inc.	181,833	21,218,093	0.52
Citizens Financial Group, Inc.	44,091	2,575,355	0.06
Fifth Third Bancorp	69,426	3,249,831	0.08
Goldman Sachs Group, Inc.	30,503	26,812,137	0.66
Huntington Bancshares, Inc.	161,183	2,706,525	0.07
KeyCorp	90,846	1,875,061	0.05
M&T Bank Corp.	16,711	3,366,932	0.08
Morgan Stanley	123,331	21,894,952	0.54
Northern Trust Corp.	19,241	2,628,128	0.06
PNC Financial Services Group, Inc.	40,089	8,367,777	0.20
Regions Financial Corp.	88,189	2,389,922	0.06
State Street Corp.	27,883	3,597,186	0.09
Truist Financial Corp.	130,264	6,410,292	0.16

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
U.S. Bancorp	157,317	8,394,435	0.21
Wells Fargo & Co.	319,439	29,771,715	0.73
Total Banks		**191,408,539**	**4.69**
Beverages (1.34%) (31 December 2024: 1.42%)			
Coca-Cola Co.	396,047	27,687,646	0.68
Constellation Brands, Inc.	15,291	2,109,546	0.05
Keurig Dr. Pepper, Inc.	135,305	3,789,893	0.10
Molson Coors Beverage Co.	19,446	907,739	0.02
PepsiCo, Inc.	139,619	20,038,119	0.49
Total Beverages		**54,532,943**	**1.34**
Biotechnology (1.14%) (31 December 2024: 1.19%)			
Amgen, Inc.	54,771	17,927,096	0.44
Biogen, Inc.	14,406	2,535,312	0.06
Gilead Sciences, Inc.	126,980	15,585,525	0.38
Incyte Corp.	16,596	1,639,187	0.04
Moderna, Inc.	32,635	962,406	0.02
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	10,331	7,974,189	0.20
Total Biotechnology		**46,623,715**	**1.14**
Building & Construction Materials (0.57%) (31 December 2024: 0.62%)			
Carrier Global Corp.	81,462	4,304,452	0.10
Johnson Controls International PLC	63,933	7,655,977	0.19
Lennox International, Inc.	3,006	1,459,653	0.04
Masco Corp.	19,959	1,266,598	0.03
Trane Technologies PLC	22,528	8,767,898	0.21
Total Building & Construction Materials		**23,454,578**	**0.57**
Chemicals (1.24%) (31 December 2024: 1.54%)			
Air Products & Chemicals, Inc.	22,217	5,488,043	0.13
Albemarle Corp.	11,537	1,631,793	0.04
CF Industries Holdings, Inc.	17,217	1,331,563	0.03
Dow, Inc.	76,508	1,788,757	0.04
Ecolab, Inc.	25,629	6,728,125	0.17
International Flavors & Fragrances, Inc.	25,554	1,722,084	0.04
Linde PLC	47,659	20,321,321	0.50
LyondellBasell Industries NV	24,494	1,060,590	0.03
Mosaic Co.	31,618	761,678	0.02
PPG Industries, Inc.	23,915	2,450,331	0.06
Sherwin-Williams Co.	23,199	7,517,172	0.18
Total Chemicals		**50,801,457**	**1.24**
Commercial Services (1.15%) (31 December 2024: 2.00%)			
Global Payments, Inc.	23,721	1,836,005	0.05
Moody's Corp.	15,625	7,982,031	0.20
PayPal Holdings, Inc.	96,405	5,628,124	0.14
Quanta Services, Inc.	14,942	6,306,421	0.15
S&P Global, Inc.	31,559	16,492,418	0.40

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
United Rentals, Inc.	6,632	5,367,410	0.13
Verisk Analytics, Inc.	14,467	3,236,123	0.08
Total Commercial Services		**46,848,532**	**1.15**
Computers (11.25%) (31 December 2024: 11.69%)			
Accenture PLC	62,838	16,859,435	0.41
Apple, Inc.	1,508,415	410,077,702	10.05
Dell Technologies, Inc.	30,297	3,813,786	0.09
Fortinet, Inc.	65,490	5,200,561	0.13
HP, Inc.	95,082	2,118,427	0.05
NetApp, Inc.	19,533	2,091,789	0.05
Seagate Technology Holdings PLC	21,992	6,056,377	0.15
TE Connectivity PLC	29,997	6,824,618	0.17
Western Digital Corp.	35,634	6,138,669	0.15
Total Computers		**459,181,364**	**11.25**
Consumer Durables & Apparels (0.33%) (31 December 2024: 0.41%)			
Deckers Outdoor Corp.	15,855	1,643,688	0.04
NIKE, Inc.	124,066	7,904,245	0.19
Ralph Lauren Corp.	3,899	1,378,725	0.04
Tapestry, Inc.	20,253	2,587,726	0.06
Total Consumer Durables & Apparels		**13,514,384**	**0.33**
Cosmetics & Personal Care (0.23%) (31 December 2024: 1.39%)			
Colgate-Palmolive Co.	82,961	6,555,578	0.16
Estee Lauder Cos., Inc.	25,813	2,703,138	0.07
Total Cosmetics & Personal Care		**9,258,716**	**0.23**
Distribution & Wholesale (0.22%) (31 December 2024: 0.19%)			
Fastenal Co.	116,274	4,666,076	0.11
WW Grainger, Inc.	4,383	4,422,666	0.11
Total Distribution & Wholesale		**9,088,742**	**0.22**
Diversified Financial Services (5.52%) (31 December 2024: 5.38%)			
American Express Co.	54,827	20,283,249	0.50
Ameriprise Financial, Inc.	9,831	4,820,533	0.12
Apollo Global Management, Inc.	47,097	6,817,762	0.17
Blackrock, Inc.	14,685	15,717,943	0.38
Capital One Financial Corp.	64,893	15,727,467	0.38
Cboe Global Markets, Inc.	10,774	2,704,274	0.07
Charles Schwab Corp.	170,662	17,050,840	0.42
CME Group, Inc.	36,399	9,939,839	0.24
Franklin Resources, Inc.	28,022	669,446	0.02
Intercontinental Exchange, Inc.	57,894	9,376,512	0.23
Invesco Ltd.	42,044	1,104,496	0.03
Mastercard, Inc.	83,467	47,649,641	1.17
Nasdaq, Inc.	47,637	4,626,982	0.11
Raymond James Financial, Inc.	17,519	2,813,376	0.07
Synchrony Financial	36,329	3,030,928	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
T. Rowe Price Group, Inc.	22,917	2,346,242	0.06
Visa, Inc.	172,663	60,554,641	1.48
Total Diversified Financial Services		**225,234,171**	**5.52**
Electrical Components & Equipment (0.62%) (31 December 2024: 0.70%)			
AMETEK, Inc.	23,340	4,791,935	0.12
Eaton Corp. PLC	39,856	12,694,535	0.31
Emerson Electric Co.	57,896	7,683,957	0.19
Total Electrical Components & Equipment		**25,170,427**	**0.62**
Electronics (0.36%) (31 December 2024: 0.38%)			
Allegion PLC	9,216	1,467,372	0.04
Fortive Corp.	35,463	1,957,912	0.05
Hubbell, Inc.	5,643	2,506,113	0.06
Jabil, Inc.	10,808	2,464,440	0.06
Keysight Technologies, Inc.	16,843	3,422,329	0.08
Mettler-Toledo International, Inc.	2,194	3,058,853	0.07
Total Electronics		**14,877,019**	**0.36**
Entertainment (Nil) (31 December 2024: 0.02%)			
Environmental Control (0.41%) (31 December 2024: 0.38%)			
Pentair PLC	16,398	1,707,688	0.04
Republic Services, Inc.	21,231	4,499,486	0.11
Veralto Corp.	23,943	2,389,032	0.06
Waste Management, Inc.	37,558	8,251,868	0.20
Total Environmental Control		**16,848,074**	**0.41**
Food (0.58%) (31 December 2024: 1.01%)			
Campbell's Co.	22,845	636,690	0.02
Conagra Brands, Inc.	53,317	922,917	0.02
General Mills, Inc.	53,322	2,479,473	0.06
Hershey Co.	15,145	2,756,087	0.07
Hormel Foods Corp.	28,892	684,741	0.02
J.M. Smucker Co.	9,776	956,191	0.02
Kraft Heinz Co.	85,180	2,065,615	0.05
Kroger Co.	59,433	3,713,374	0.09
Lamb Weston Holdings, Inc.	13,551	567,651	0.02
McCormick & Co., Inc.	25,082	1,708,335	0.04
Mondelez International, Inc.	131,618	7,084,997	0.17
Total Food		**23,576,071**	**0.58**
Full Line Insurance (1.99%) (31 December 2024: 2.28%)			
Aflac, Inc.	49,945	5,507,435	0.14
Allstate Corp.	26,338	5,482,255	0.13
American International Group, Inc.	56,391	4,824,250	0.12
Aon PLC	22,349	7,886,515	0.19
Arch Capital Group Ltd.	35,941	3,447,461	0.09
Arthur J. Gallagher & Co.	25,461	6,589,052	0.16
Assurant, Inc.	5,125	1,234,356	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chubb Ltd.	37,685	11,762,242	0.29
Everest Group Ltd.	4,299	1,458,866	0.04
Hartford Insurance Group, Inc.	27,675	3,813,615	0.09
Marsh & McLennan Cos., Inc.	40,286	9,143,539	0.22
MetLife, Inc.	57,225	4,517,341	0.11
Principal Financial Group, Inc.	19,736	1,740,913	0.04
Prudential Financial, Inc.	34,348	3,877,202	0.10
Travelers Cos., Inc.	22,511	6,529,541	0.16
Willis Towers Watson PLC	10,440	3,430,584	0.08
Total Full Line Insurance		**81,245,167**	**1.99**
Hand & Machine Tools (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Stanley Black & Decker, Inc.	15,004	1,114,497	0.03
Total Hand & Machine Tools		**1,114,497**	**0.03**
Health Care Products (2.92%) (31 December 2024: 2.71%)			
Abbott Laboratories	176,749	22,144,882	0.54
Agilent Technologies, Inc.	29,256	3,980,864	0.10
Baxter International, Inc.	49,755	950,818	0.02
Boston Scientific Corp.	151,681	14,462,783	0.36
Danaher Corp.	64,227	14,702,845	0.36
Edwards Lifesciences Corp.	58,265	4,967,091	0.12
GE HealthCare Technologies, Inc.	46,430	3,808,189	0.09
Medtronic PLC	132,140	12,693,368	0.31
ResMed, Inc.	14,906	3,590,408	0.09
Revvity, Inc.	12,552	1,214,406	0.03
Stryker Corp.	34,865	12,254,002	0.30
Thermo Fisher Scientific, Inc.	38,242	22,159,327	0.54
Waters Corp.	5,779	2,195,038	0.06
Total Health Care Products		**119,124,021**	**2.92**
Health Care Services (1.25%) (31 December 2024: 2.07%)			
Centene Corp.	49,186	2,024,004	0.05
Charles River Laboratories International, Inc.	4,775	952,517	0.02
DaVita, Inc.	3,957	449,555	0.01
Elevance Health, Inc.	22,386	7,847,412	0.19
Humana, Inc.	12,496	3,200,600	0.08
IQVIA Holdings, Inc.	17,402	3,922,585	0.10
Quest Diagnostics, Inc.	11,071	1,921,151	0.05
UnitedHealth Group, Inc.	92,592	30,565,545	0.75
Total Health Care Services		**50,883,369**	**1.25**
Home Builders (0.16%) (31 December 2024: 0.18%)			
DR Horton, Inc.	28,063	4,041,914	0.10
PulteGroup, Inc.	20,552	2,409,927	0.06
Total Home Builders		**6,451,841**	**0.16**
Household Products (0.20%) (31 December 2024: 0.04%)			
Avery Dennison Corp.	8,491	1,544,343	0.04
Church & Dwight Co., Inc.	24,223	2,031,098	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Clorox Co.	12,124	1,222,463	0.03
Kimberly-Clark Corp.	33,112	3,340,670	0.08
Total Household Products		**8,138,574**	**0.20**
Internet (13.22%) (31 December 2024: 6.27%)			
Alphabet, Inc. Class A	593,989	185,918,557	4.56
Alphabet, Inc. Class C	474,771	148,983,140	3.65
Booking Holdings, Inc.	3,294	17,640,457	0.43
eBay, Inc.	46,632	4,061,647	0.10
Expedia Group, Inc.	12,574	3,562,340	0.09
Gen Digital, Inc.	58,247	1,583,736	0.04
Match Group, Inc.	25,325	817,744	0.02
Meta Platforms, Inc.	222,306	146,741,967	3.60
Palo Alto Networks, Inc.	60,644	12,828,425	0.31
Uber Technologies, Inc.	210,811	17,225,367	0.42
Total Internet		**539,363,380**	**13.22**
Leisure Time (0.29%) (31 December 2024: 0.26%)			
Carnival Corp.	115,966	3,541,602	0.08
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	49,698	1,109,259	0.03
Royal Caribbean Cruises Ltd.	25,872	7,216,218	0.18
Total Leisure Time		**11,867,079**	**0.29**
Lodging (0.41%) (31 December 2024: 0.46%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	24,007	6,896,011	0.17
Las Vegas Sands Corp.	30,643	1,994,553	0.05
Marriott International, Inc.	22,508	6,982,882	0.17
MGM Resorts International	21,298	777,164	0.02
Total Lodging		**16,650,610**	**0.41**
Machinery - Diversified (0.79%) (31 December 2024: 0.90%)			
Deere & Co.	25,609	11,922,782	0.29
Dover Corp.	14,112	2,755,227	0.07
Ingersoll Rand, Inc.	37,284	2,953,638	0.07
Otis Worldwide Corp.	39,932	3,488,060	0.09
Rockwell Automation, Inc.	11,037	4,294,166	0.10
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	16,869	3,600,688	0.09
Xylem, Inc.	24,195	3,294,875	0.08
Total Machinery - Diversified		**32,309,436**	**0.79**
Machinery, Construction & Mining (0.67%) (31 December 2024: 0.50%)			
Caterpillar, Inc.	47,785	27,374,593	0.67
Total Machinery, Construction & Mining		**27,374,593**	**0.67**
Media (0.83%) (31 December 2024: 1.10%)			
FactSet Research Systems, Inc.	3,740	1,085,311	0.03
Fox Corp. Class A	22,929	1,675,422	0.04
Fox Corp. Class B	14,025	910,643	0.02
News Corp.	40,978	1,070,345	0.03
News Corp. Class B	14,974	443,680	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Paramount Skydance Corp.	27,562	369,331	0.01
Walt Disney Co.	183,635	20,892,154	0.51
Warner Bros Discovery, Inc.	251,188	7,239,238	0.18
Total Media		**33,686,124**	**0.83**
Mining (0.46%) (31 December 2024: 0.28%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	146,796	7,455,769	0.18
Newmont Corp.	111,612	11,144,458	0.28
Total Mining		**18,600,227**	**0.46**
Miscellaneous Manufacturers (0.16%) (31 December 2024: 0.55%)			
Illinois Tool Works, Inc.	27,347	6,735,566	0.16
Total Miscellaneous Manufacturers		**6,735,566**	**0.16**
Oil & Gas (2.45%) (31 December 2024: 2.85%)			
APA Corp.	38,214	934,714	0.02
ConocoPhillips	127,549	11,939,862	0.29
Devon Energy Corp.	64,702	2,370,034	0.06
Diamondback Energy, Inc.	19,957	3,000,136	0.07
EOG Resources, Inc.	53,473	5,615,200	0.14
EQT Corp.	64,161	3,439,030	0.08
Expand Energy Corp.	23,847	2,631,755	0.07
Exxon Mobil Corp.	431,193	51,889,766	1.27
Marathon Petroleum Corp.	30,417	4,946,717	0.12
Occidental Petroleum Corp.	70,671	2,905,991	0.07
Phillips 66	40,052	5,168,310	0.13
Valero Energy Corp.	32,284	5,255,512	0.13
Total Oil & Gas		**100,097,027**	**2.45**
Oil & Gas Services (0.32%) (31 December 2024: 0.34%)			
Baker Hughes Co.	100,709	4,586,288	0.11
Halliburton Co.	90,423	2,555,354	0.07
SLB Ltd.	149,129	5,723,571	0.14
Total Oil & Gas Services		**12,865,213**	**0.32**
Packaging & Containers (0.13%) (31 December 2024: 0.16%)			
Amcor PLC (US listed)	230,990	1,926,457	0.05
Ball Corp.	27,318	1,447,035	0.03
Smurfit WestRock PLC (US listed)	54,529	2,108,636	0.05
Total Packaging & Containers		**5,482,128**	**0.13**
Pharmaceuticals (5.11%) (31 December 2024: 4.44%)			
AbbVie, Inc.	180,820	41,315,562	1.01
Becton Dickinson & Co.	29,165	5,660,051	0.14
Bristol-Myers Squibb Co.	209,103	11,279,016	0.28
Cardinal Health, Inc.	24,023	4,936,726	0.12
Cencora, Inc.	19,361	6,539,178	0.16
Cigna Group	27,288	7,510,476	0.18
CVS Health Corp.	129,386	10,268,073	0.25
Eli Lilly & Co.	81,098	87,154,399	2.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Merck & Co., Inc.	252,583	26,586,887	0.65
Viatris, Inc.	125,176	1,558,441	0.04
Zoetis, Inc.	44,367	5,582,256	0.14
Total Pharmaceuticals		**208,391,065**	**5.11**
Pipelines (0.53%) (31 December 2024: 0.62%)			
Kinder Morgan, Inc.	194,610	5,349,829	0.13
ONEOK, Inc.	65,468	4,811,898	0.12
Targa Resources Corp.	21,737	4,010,476	0.10
Williams Cos., Inc.	123,187	7,404,771	0.18
Total Pipelines		**21,576,974**	**0.53**
Real Estate (0.19%) (31 December 2024: 0.20%)			
CBRE Group, Inc.	29,987	4,821,610	0.12
CoStar Group, Inc.	41,773	2,808,816	0.07
Total Real Estate		**7,630,426**	**0.19**
Real Estate Investment Trusts (1.85%) (31 December 2024: 2.10%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	14,974	732,828	0.02
American Tower Corp.	47,878	8,405,940	0.21
AvalonBay Communities, Inc.	14,319	2,506,178	0.06
BXP, Inc.	14,740	994,655	0.02
Digital Realty Trust, Inc.	32,190	4,980,115	0.12
Equinix, Inc.	9,849	7,545,910	0.19
Equity Residential	34,948	2,203,122	0.05
Extra Space Storage, Inc.	21,324	2,776,811	0.07
Federal Realty Investment Trust	6,609	666,187	0.02
Healthpeak Properties, Inc.	70,710	1,137,017	0.03
Host Hotels & Resorts, Inc.	74,029	1,312,534	0.03
Iron Mountain, Inc.	29,772	2,469,587	0.06
Kimco Realty Corp.	67,200	1,362,144	0.03
Prologis, Inc.	95,519	12,193,955	0.30
Public Storage	16,688	4,330,536	0.11
Regency Centers Corp.	16,797	1,159,497	0.03
SBA Communications Corp.	10,783	2,085,756	0.05
Ventas, Inc.	47,166	3,649,705	0.09
Welltower, Inc.	69,949	12,983,234	0.32
Weyerhaeuser Co.	74,817	1,772,415	0.04
Total Real Estate Investment Trusts		**75,358,126**	**1.85**
Retail (4.87%) (31 December 2024: 6.16%)			
AutoZone, Inc.	1,697	5,755,375	0.14
Best Buy Co., Inc.	19,155	1,282,044	0.03
Costco Wholesale Corp.	45,305	39,068,314	0.96
Darden Restaurants, Inc.	11,356	2,089,731	0.05
Home Depot, Inc.	101,940	35,077,554	0.86
Lowe's Cos., Inc.	57,149	13,782,053	0.34
O'Reilly Automotive, Inc.	85,719	7,818,430	0.19
Starbucks Corp.	117,275	9,875,728	0.24
Target Corp.	46,182	4,514,291	0.11
TJX Cos., Inc.	113,876	17,492,492	0.43
Tractor Supply Co.	54,625	2,731,796	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ulta Beauty, Inc.	4,713	2,851,412	0.07
Walmart, Inc.	447,758	49,884,719	1.22
Williams-Sonoma, Inc.	12,465	2,226,124	0.06
Yum! Brands, Inc.	27,489	4,158,536	0.10
Total Retail		**198,608,599**	**4.87**
Semiconductors (14.51%) (31 December 2024: 11.96%)			
Applied Materials, Inc.	81,512	20,947,769	0.51
Intel Corp.	460,883	17,006,583	0.42
KLA Corp.	13,343	16,212,812	0.40
Lam Research Corp.	129,211	22,118,339	0.54
Micron Technology, Inc.	114,111	32,568,421	0.80
NVIDIA Corp.	2,480,548	462,622,202	11.33
ON Semiconductor Corp.	42,790	2,317,078	0.06
QUALCOMM, Inc.	108,817	18,613,148	0.45
Total Semiconductors		**592,406,352**	**14.51**
Software (11.43%) (31 December 2024: 11.72%)			
Adobe, Inc.	43,164	15,106,968	0.37
Akamai Technologies, Inc.	13,891	1,211,990	0.03
Autodesk, Inc.	21,439	6,346,158	0.16
Broadridge Financial Solutions, Inc.	11,853	2,645,234	0.06
Cadence Design Systems, Inc.	27,321	8,539,998	0.21
Dayforce, Inc.	17,198	1,189,414	0.03
Electronic Arts, Inc.	23,247	4,750,059	0.12
Fidelity National Information Services, Inc.	53,973	3,587,046	0.09
Fiserv, Inc.	55,857	3,751,915	0.09
Jack Henry & Associates, Inc.	7,691	1,403,454	0.03
Microsoft Corp.	758,872	367,005,677	8.99
MSCI, Inc.	7,999	4,589,266	0.11
Salesforce, Inc.	96,618	25,595,074	0.63
ServiceNow, Inc.	106,286	16,281,952	0.40
Take-Two Interactive Software, Inc.	17,256	4,418,054	0.11
Total Software		**466,422,259**	**11.43**
Telecommunications (1.62%) (31 December 2024: 1.45%)			
AT&T, Inc.	726,820	18,054,209	0.44
Cisco Systems, Inc.	403,245	31,061,962	0.76
Corning, Inc.	80,019	7,006,464	0.17
T-Mobile U.S., Inc.	48,822	9,912,819	0.25
Total Telecommunications		**66,035,454**	**1.62**
Toys, Games & Hobbies (0.02%) (31 December 2024: 0.02%)			
Hasbro, Inc.	12,047	987,854	0.02
Total Toys, Games & Hobbies		**987,854**	**0.02**
Transportation (0.76%) (31 December 2024: 1.06%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	12,357	1,986,511	0.05
CSX Corp.	188,973	6,850,271	0.17
JB Hunt Transport Services, Inc.	8,228	1,599,030	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Norfolk Southern Corp.	23,177	6,691,663	0.16
Union Pacific Corp.	60,115	13,905,802	0.34
Total Transportation		**31,033,277**	**0.76**
Utilities - Electric (0.67%) (31 December 2024: 1.14%)			
CenterPoint Energy, Inc.	71,408	2,737,783	0.07
Consolidated Edison, Inc.	36,174	3,592,801	0.09
Entergy Corp.	44,165	4,082,171	0.10
Eversource Energy	38,687	2,604,796	0.06
Exelon Corp.	102,600	4,472,334	0.11
Public Service Enterprise Group, Inc.	50,944	4,090,803	0.10
Sempra	66,572	5,877,642	0.14
Total Utilities - Electric		**27,458,330**	**0.67**
Water (0.07%) (31 December 2024: 0.07%)			
American Water Works Co., Inc.	20,522	2,678,121	0.07
Total Water		**2,678,121**	**0.07**
Total Common Stocks		**4,059,086,040**	**99.46**
Rights			
Pharmaceuticals (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Walgreens Boots Alliance, Inc.	70,173	37,192	0.00
Total Pharmaceuticals		**37,192**	**0.00**
Total Rights		**37,192**	**0.00**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.35%) (31 December 2024: (0.32%))

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CIIF	282,753,335	USD	353,603,000	3,296,129	0.08
05/01/2026	CIIF	2,541,262	USD	3,180,000	27,652	0.00
05/01/2026	CIIF	846,416	USD	1,060,300	8,070	0.00
05/01/2026	CIIF	5,244,069	USD	6,613,700	5,510	0.00
05/01/2026	CIIF	315,319	USD	397,300	705	0.00
05/01/2026	CIIF	588,213	USD	743,200	(741)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	795,667	USD	1,005,600	(1,287)	(0.00)
02/01/2026	EUR	893,058,271	USD	1,038,224,000	10,628,763	0.26
02/01/2026	EUR	8,582,339	USD	9,992,700	86,831	0.00
02/01/2026	EUR	1,265,487	USD	1,471,200	15,052	0.00
02/01/2026	EUR	979,449	USD	1,147,600	2,715	0.00
02/01/2026	EUR	1,566,014	USD	1,843,000	(3,794)	(0.00)
02/01/2026	EUR	2,250,159	USD	2,648,300	(5,600)	(0.00)
02/01/2026	EUR	1,873,894	USD	2,207,100	(6,304)	(0.00)
02/01/2026	EUR	6,228,796	USD	7,327,300	(11,888)	(0.00)
02/01/2026	GBP	23,952,723	USD	31,738,000	479,601	0.01

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.35%) (31 December 2024: (0.32%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	USD	975,700	CHF	774,656	(2,092)	(0.00)
05/01/2026	USD	2,332,000	CHF	1,869,047	(27,163)	(0.00)
02/01/2026	USD	1,898,800	EUR	1,616,036	846	0.00
02/01/2026	USD	196,900	EUR	167,150	591	0.00
02/01/2026	USD	2,590,800	EUR	2,207,879	(2,244)	(0.00)
02/01/2026	USD	1,006,000	GBP	747,711	291	0.00
02/01/2026	USD	397,100	GBP	296,018	(1,058)	(0.00)
02/01/2026	USD	1,177,400	GBP	881,686	(8,512)	(0.00)
02/01/2026	USD	6,921,800	GBP	5,175,862	(39,992)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					14,552,756	0.35
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts					(110,675)	(0.00)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					**14,442,081**	**0.35**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	6,676,340	22	31,020	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**31,020**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**14,473,101**	**0.35**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	4,073,596,333	99.81
Other net assets	7,741,836	0.19
TOTAL NET ASSETS	**4,081,338,169**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.44
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.36
Other Current Assets	0.20
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (Nil) (31 December 2024: 0.09%)			
Agriculture (0.10%) (31 December 2024: 0.10%)			
Bunge Global SA	13,264	1,181,557	0.10
Total Agriculture		**1,181,557**	**0.10**
Auto Manufacturers (5.89%) (31 December 2024: 6.85%)			
Cummins, Inc.	12,671	6,467,912	0.53
Rivian Automotive, Inc.	71,884	1,416,833	0.12
Tesla, Inc.	142,240	63,968,173	5.24
Total Auto manufacturers		**71,852,918**	**5.89**
Auto Parts & Equipment (0.12%) (31 December 2024: 0.14%)			
Aptiv PLC	19,747	1,502,549	0.12
Total Auto Parts & Equipment		**1,502,549**	**0.12**
Banks (3.37%) (31 December 2024: 3.31%)			
Bank of New York Mellon Corp.	65,384	7,590,428	0.62
Huntington Bancshares, Inc.	144,419	2,505,670	0.21
KeyCorp	87,261	1,801,067	0.15
Northern Trust Corp.	17,799	2,430,346	0.20
PNC Financial Services Group, Inc.	36,182	7,552,269	0.62
Regions Financial Corp.	83,434	2,261,061	0.18
State Street Corp.	26,229	3,383,803	0.28
Truist Financial Corp.	119,675	5,889,207	0.48
U.S. Bancorp	144,711	7,721,779	0.63
Total Banks		**41,135,630**	**3.37**
Beverages (3.93%) (31 December 2024: 4.40%)			
Coca-Cola Co.	378,728	26,476,874	2.17
Keurig Dr. Pepper, Inc.	118,883	3,329,913	0.27
PepsiCo, Inc.	126,525	18,158,868	1.49
Total Beverages		**47,965,655**	**3.93**
Biotechnology (3.57%) (31 December 2024: 2.44%)			
Amgen, Inc.	49,866	16,321,640	1.34
Biogen, Inc.	13,625	2,397,864	0.20
Gilead Sciences, Inc.	114,907	14,103,685	1.15
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	23,727	10,756,873	0.88
Total Biotechnology		**43,580,062**	**3.57**
Building & Construction Materials (1.68%) (31 December 2024: 1.93%)			
Carrier Global Corp.	70,875	3,745,035	0.31
Johnson Controls International PLC	60,851	7,286,907	0.60

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lennox International, Inc.	3,029	1,470,822	0.12
Trane Technologies PLC	20,456	7,961,475	0.65
Total Building & Construction Materials		**20,464,239**	**1.68**
Chemicals (1.40%) (31 December 2024: 1.85%)			
Ecolab, Inc.	23,653	6,209,385	0.51
International Flavors & Fragrances, Inc.	23,763	1,601,389	0.13
PPG Industries, Inc.	21,226	2,174,816	0.18
Sherwin-Williams Co.	21,963	7,116,671	0.58
Total Chemicals		**17,102,261**	**1.40**
Commercial Services (3.53%) (31 December 2024: 4.04%)			
Automatic Data Processing, Inc.	37,420	9,625,546	0.79
Moody's Corp.	14,946	7,635,164	0.62
Quanta Services, Inc.	13,795	5,822,318	0.48
S&P Global, Inc.	28,930	15,118,529	1.24
United Rentals, Inc.	5,976	4,836,496	0.40
Total Commercial Services		**43,038,053**	**3.53**
Computers (1.34%) (31 December 2024: 1.55%)			
Gartner, Inc.	7,102	1,791,693	0.15
Hewlett Packard Enterprise Co.	122,019	2,930,897	0.24
HP, Inc.	88,586	1,973,696	0.16
NetApp, Inc.	18,212	1,950,323	0.16
Western Digital Corp.	32,019	5,515,913	0.45
Zscaler, Inc.	9,658	2,172,277	0.18
Total Computers		**16,334,799**	**1.34**
Consumer Durables & Apparels (0.12%) (31 December 2024: 0.27%)			
Deckers Outdoor Corp.	13,979	1,449,203	0.12
Total Consumer Durables & Apparels		**1,449,203**	**0.12**
Cosmetics & Personal Care (0.25%) (31 December 2024: Nil)			
Kenvue, Inc.	176,052	3,036,897	0.25
Total Cosmetics & Personal Care		**3,036,897**	**0.25**
Distribution & Wholesale (0.35%) (31 December 2024: 0.60%)			
WW Grainger, Inc.	4,246	4,284,426	0.35
Total Distribution & Wholesale		**4,284,426**	**0.35**
Diversified Financial Services (4.78%) (31 December 2024: 4.54%)			
American Express Co.	51,561	19,074,992	1.56
Ameriprise Financial, Inc.	8,736	4,283,610	0.35
Blackrock, Inc.	13,612	14,569,468	1.19
Intercontinental Exchange, Inc.	53,038	8,590,034	0.70
Nasdaq, Inc.	42,482	4,126,277	0.34
Raymond James Financial, Inc.	17,550	2,818,355	0.23

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Synchrony Financial	34,548	2,882,340	0.24
T. Rowe Price Group, Inc.	19,819	2,029,069	0.17
Total Diversified Financial Services		**58,374,145**	**4.78**
Electronics (0.87%) (31 December 2024: 0.96%)			
Allegion PLC	7,854	1,250,514	0.10
Fortive Corp.	32,040	1,768,928	0.15
Keysight Technologies, Inc.	15,784	3,207,151	0.26
Mettler-Toledo International, Inc.	1,894	2,640,596	0.22
Trimble, Inc.	22,267	1,744,620	0.14
Total Electronics		**10,611,809**	**0.87**
Energy - Alternate Sources (Nil) (31 December 2024: 0.08%)			
Engineering & Construction (0.21%) (31 December 2024: 0.19%)			
EMCOR Group, Inc.	4,116	2,518,128	0.21
Total Engineering & Construction		**2,518,128**	**0.21**
Environmental Control (0.32%) (31 December 2024: 0.37%)			
Pentair PLC	15,091	1,571,577	0.13
Veralto Corp.	23,231	2,317,989	0.19
Total Environmental Control		**3,889,566**	**0.32**
Food (0.45%) (31 December 2024: 0.88%)			
General Mills, Inc.	49,205	2,288,032	0.19
Hormel Foods Corp.	27,308	647,200	0.05
J.M. Smucker Co.	9,811	959,614	0.08
McCormick & Co., Inc.	23,813	1,621,903	0.13
Total Food		**5,516,749**	**0.45**
Forest Products & Paper (0.15%) (31 December 2024: 0.16%)			
International Paper Co. (US listed)	47,288	1,862,674	0.15
Total Forest Products & Paper		**1,862,674**	**0.15**
Full Line Insurance (3.19%) (31 December 2024: 3.74%)			
Hartford Insurance Group, Inc.	25,779	3,552,346	0.29
Marsh & McLennan Cos., Inc.	45,495	8,440,233	0.69
Principal Financial Group, Inc.	20,959	1,848,793	0.15
Progressive Corp.	54,186	12,339,236	1.01
Prudential Financial, Inc.	32,497	3,668,261	0.30
Travelers Cos., Inc.	20,880	6,056,453	0.50
Willis Towers Watson PLC	9,003	2,958,386	0.25
Total Full Line Insurance		**38,863,708**	**3.19**
Health Care Products (3.13%) (31 December 2024: 4.31%)			
ABIOMED, Inc.	6,966	11,668	0.00
Agilent Technologies, Inc.	26,081	3,548,842	0.29
Danaher Corp.	59,668	13,659,199	1.12
Edwards Lifesciences Corp.	54,316	4,630,439	0.38

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hologic, Inc.	21,149	1,575,389	0.13
IDEXX Laboratories, Inc.	7,376	4,990,085	0.41
Insulet Corp.	6,638	1,886,785	0.15
STERIS PLC	9,054	2,295,370	0.19
Waters Corp.	5,615	2,132,746	0.18
West Pharmaceutical Services, Inc.	6,608	1,818,125	0.15
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	17,860	1,605,971	0.13
Total Health Care Products		**38,154,619**	**3.13**
Health Care Services (2.16%) (31 December 2024: 2.39%)			
Centene Corp.	46,094	1,896,768	0.15
Elevance Health, Inc.	20,893	7,324,041	0.60
HCA Healthcare, Inc.	15,151	7,073,396	0.58
Humana, Inc.	11,000	2,817,430	0.23
IQVIA Holdings, Inc.	15,560	3,507,380	0.29
Labcorp Holdings, Inc.	7,669	1,923,999	0.16
Quest Diagnostics, Inc.	10,372	1,799,853	0.15
Total Health Care Services		**26,342,867**	**2.16**
Home Builders (0.47%) (31 December 2024: 0.36%)			
DR Horton, Inc.	24,901	3,586,491	0.29
PulteGroup, Inc.	18,298	2,145,624	0.18
Total Home Builders		**5,732,115**	**0.47**
Household Products (0.36%) (31 December 2024: 0.54%)			
Avery Dennison Corp.	7,292	1,326,269	0.11
Church & Dwight Co., Inc.	22,182	1,859,961	0.15
Clorox Co.	11,417	1,151,176	0.10
Total Household Products		**4,337,406**	**0.36**
Internet (3.02%) (31 December 2024: 1.18%)			
Booking Holdings, Inc.	2,996	16,044,569	1.31
eBay, Inc.	42,246	3,679,626	0.30
F5, Inc.	5,404	1,379,425	0.11
Gen Digital, Inc.	47,680	1,296,419	0.11
GoDaddy, Inc.	12,777	1,585,370	0.13
Okta, Inc.	15,495	1,339,853	0.11
Palo Alto Networks, Inc.	62,669	11,543,630	0.95
Total Internet		**36,868,892**	**3.02**
Iron & Steel (0.18%) (31 December 2024: 0.15%)			
Steel Dynamics, Inc.	12,740	2,158,793	0.18
Total Iron & Steel		**2,158,793**	**0.18**
Machinery - Diversified (1.28%) (31 December 2024: 1.50%)			
CNH Industrial NV	80,582	742,966	0.06
Dover Corp.	12,736	2,486,577	0.20
Graco, Inc.	14,755	1,209,467	0.10
IDEX Corp.	6,901	1,227,964	0.10
Ingersoll Rand, Inc.	36,774	2,913,236	0.24

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Rockwell Automation, Inc.	10,431	4,058,389	0.33
Xylem, Inc.	22,259	3,031,231	0.25
Total Machinery - Diversified		**15,669,830**	**1.28**
Machinery, Construction & Mining (2.04%) (31 December 2024: 1.55%)			
Caterpillar, Inc.	43,389	24,856,256	2.04
Total Machinery, Construction & Mining		**24,856,256**	**2.04**
Media (1.75%) (31 December 2024: 2.09%)			
Fox Corp. Class A	19,798	1,446,640	0.12
Fox Corp. Class B	14,362	932,524	0.08
Walt Disney Co.	166,575	18,951,238	1.55
Total Media		**21,330,402**	**1.75**
Mining (Nil) (31 December 2024: 0.38%)			
Miscellaneous Manufacturers (0.32%) (31 December 2024: 0.38%)			
Axon Enterprise, Inc.	6,850	3,890,321	0.32
Total Miscellaneous Manufacturers		**3,890,321**	**0.32**
Packaging & Containers (0.26%) (31 December 2024: 0.39%)			
Ball Corp.	24,468	1,296,070	0.11
Smurfit WestRock PLC (US listed)	47,398	1,832,881	0.15
Total Packaging & Containers		**3,128,951**	**0.26**
Pharmaceuticals (0.89%) (31 December 2024: 1.20%)			
Cencora, Inc.	16,975	5,733,306	0.47
Zoetis, Inc.	40,973	5,155,223	0.42
Total Pharmaceuticals		**10,888,529**	**0.89**
Real Estate (0.36%) (31 December 2024: 0.35%)			
CBRE Group, Inc.	27,389	4,403,877	0.36
Total Real Estate		**4,403,877**	**0.36**
Real Estate Investment Trusts (2.39%) (31 December 2024: 2.44%)			
American Tower Corp.	43,423	7,623,776	0.62
Annaly Capital Management, Inc.	60,979	1,363,490	0.11
BXP, Inc.	14,300	964,964	0.08
Crown Castle, Inc.	40,667	3,614,076	0.30
Iron Mountain, Inc.	26,829	2,225,466	0.18
SBA Communications Corp.	9,822	1,899,870	0.16
Welltower, Inc.	61,928	11,494,456	0.94
Total Real Estate Investment Trusts		**29,186,098**	**2.39**
Retail (5.03%) (31 December 2024: 6.34%)			
Best Buy Co., Inc.	18,613	1,245,768	0.10
Dick's Sporting Goods, Inc.	6,177	1,222,861	0.10
Ferguson Enterprises, Inc.	18,104	4,030,499	0.33

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Genuine Parts Co.	13,024	1,601,431	0.13
Home Depot, Inc.	92,159	31,711,912	2.60
Lowe's Cos., Inc.	51,862	12,507,040	1.03
Lululemon AtHletica, Inc.	9,786	2,033,629	0.17
Tractor Supply Co.	49,154	2,458,191	0.20
Ulta Beauty, Inc.	4,184	2,531,362	0.21
Williams-Sonoma, Inc.	11,213	2,002,530	0.16
Total Retail		**61,345,217**	**5.03**
Semiconductors (18.80%) (31 December 2024: 10.55%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	150,258	32,179,253	2.64
Analog Devices, Inc.	45,487	12,336,074	1.01
Applied Materials, Inc.	73,712	18,943,247	1.55
Broadcom, Inc.	172,418	59,673,870	4.89
Intel Corp.	418,704	15,450,178	1.27
Lam Research Corp.	116,810	19,995,536	1.64
Marvell Technology, Inc.	80,234	6,818,285	0.56
NVIDIA Corp.	316,027	58,939,036	4.83
NXP Semiconductors NV	23,199	5,035,575	0.41
Total Semiconductors		**229,371,054**	**18.80**
Software (16.28%) (31 December 2024: 20.50%)			
Adobe, Inc.	38,753	13,563,163	1.11
Atlassian Corp.	15,157	2,457,556	0.20
Autodesk, Inc.	19,717	5,836,429	0.48
Bentley Systems, Inc.	15,265	582,589	0.05
Broadridge Financial Solutions, Inc.	10,812	2,412,914	0.20
Cadence Design Systems, Inc.	25,216	7,882,017	0.65
Docusign, Inc.	18,840	1,288,656	0.10
Dynatrace, Inc.	27,739	1,202,208	0.10
Electronic Arts, Inc.	22,021	4,499,551	0.37
Fair Isaac Corp.	2,224	3,759,939	0.31
Fidelity National Information Services, Inc.	48,066	3,194,466	0.26
Fiserv, Inc.	50,565	3,396,451	0.28
HubSpot, Inc.	4,603	1,847,184	0.15
Intuit, Inc.	25,790	17,083,812	1.40
Microsoft Corp.	119,848	57,960,890	4.75
MongoDB, Inc.	7,445	3,124,592	0.26
Nutanix, Inc.	23,641	1,222,003	0.10
Paychex, Inc.	30,172	3,384,695	0.28
PTC, Inc.	10,996	1,915,613	0.16
Salesforce, Inc.	88,142	23,349,697	1.91
ServiceNow, Inc.	96,855	14,837,218	1.22
Synopsys, Inc.	17,203	8,080,593	0.66
Take-Two Interactive Software, Inc.	16,993	4,350,718	0.36
Twilio, Inc.	14,207	2,020,804	0.16
Tyler Technologies, Inc.	3,924	1,781,300	0.14
Veeva Systems, Inc.	14,562	3,250,675	0.27
Workday, Inc.	19,998	4,295,170	0.35
Total Software		**198,580,903**	**16.28**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (4.10%) (31 December 2024: 3.67%)			
Cisco Systems, Inc.	366,122	28,202,377	2.31
Motorola Solutions, Inc.	15,399	5,902,745	0.48
Verizon Communications, Inc.	390,701	15,913,252	1.31
Total Telecommunications		**50,018,374**	**4.10**
Transportation (0.30%) (31 December 2024: 0.24%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	10,970	1,763,537	0.15
Expeditors International of Washington, Inc.	12,643	1,883,934	0.15
Total Transportation		**3,647,471**	**0.30**
Utilities - Electric (0.52%) (31 December 2024: 0.51%)			
Eversource Energy	34,711	2,337,092	0.19
Exelon Corp.	93,238	4,064,244	0.33
Total Utilities - Electric		**6,401,336**	**0.52**
Water (0.27%) (31 December 2024: 0.30%)			
American Water Works Co., Inc.	18,015	2,350,957	0.19
Essential Utilities, Inc.	25,147	964,639	0.08
Total Water		**3,315,596**	**0.27**
Total Common Stocks		**1,214,193,935**	**99.53**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts[4] (0.25%) (31 December 2024: (0.57%))

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CHF	27,483,283	USD	34,370,000	320,165	0.03
05/01/2026	CHF	798,272	USD	996,000	11,601	0.00
02/01/2026	EUR	34,559,403	USD	40,177,000	411,310	0.03
02/01/2026	GBP	122,289,602	USD	162,037,000	2,448,582	0.20
02/01/2026	GBP	751,053	USD	1,004,400	5,803	0.00
02/01/2026	USD	393,300	EUR	337,428	(2,993)	(0.00)
02/01/2026	USD	17,461,800	EUR	14,997,256	(151,735)	(0.01)
02/01/2026	USD	392,900	GBP	294,967	(3,845)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					3,197,461	0.26
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts					(158,573)	(0.01)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					**3,038,888**	**0.25**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	2,124,290	7	9,870	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**9,870**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**3,048,758**	**0.25**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	1,217,242,693	99.78
Other net assets	2,670,299	0.22
TOTAL NET ASSETS	1,219,912,992	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.50
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.26
Other Current Assets	0.24
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank, Goldman Sachs International and State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.13%) (31 December 2024: 0.21%)			
Publicis Groupe SA	27,321	2,843,564	0.13
Total Advertising		**2,843,564**	**0.13**
Agriculture (0.07%) (31 December 2024: 0.07%)			
Bunge Global SA	16,419	1,462,605	0.07
Total Agriculture		**1,462,605**	**0.07**
Auto Manufacturers (5.66%) (31 December 2024: 6.63%)			
Cummins, Inc.	16,461	8,402,517	0.38
Rivian Automotive, Inc.	92,109	1,815,468	0.08
Tesla, Inc.	259,223	116,577,768	5.20
Total Auto manufacturers		**126,795,753**	**5.66**
Auto Parts & Equipment (0.34%) (31 December 2024: 0.34%)			
Aptiv PLC	25,303	1,925,305	0.09
Bridgestone Corp.	140,400	3,147,569	0.14
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	77,976	2,592,600	0.11
Total Auto Parts & Equipment		**7,665,474**	**0.34**
Banks (5.90%) (31 December 2024: 4.56%)			
Bank of New York Mellon Corp.	84,148	9,768,741	0.44
Bank of Nova Scotia	147,643	10,903,448	0.49
Banque Cantonale Vaudoise	3,796	481,058	0.02
CaixaBank SA	449,095	5,509,109	0.25
Credit Agricole SA	121,387	2,501,981	0.11
DNB Bank ASA	108,366	3,024,237	0.13
FinecoBank Banca Fineco SpA	73,393	1,913,561	0.09
Hang Seng Bank Ltd.	82,300	1,623,055	0.07
Huntington Bancshares, Inc.	183,499	3,183,708	0.14
KBC Group NV	28,260	3,692,384	0.16
KeyCorp	115,156	2,376,820	0.11
National Bank of Canada	46,797	5,892,855	0.26
Northern Trust Corp.	22,840	3,119,716	0.14
PNC Financial Services Group, Inc.	46,419	9,689,038	0.43
Regions Financial Corp.	108,751	2,947,152	0.13
Societe Generale SA	84,216	6,796,925	0.30
State Street Corp.	32,949	4,250,751	0.19
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	438,300	14,095,954	0.63
Svenska Handelsbanken AB	181,404	2,643,688	0.12
Toronto-Dominion Bank	202,420	19,102,718	0.85
Truist Financial Corp.	154,832	7,619,283	0.34
U.S. Bancorp	187,217	9,989,899	0.45
Yokohama Financial Group, Inc.	127,692	1,053,747	0.05
Total Banks		**132,179,828**	**5.90**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Beverages (2.92%) (31 December 2024: 3.10%)			
Coca-Cola Co.	487,910	34,109,788	1.52
Coca-Cola Europacific Partners PLC	25,502	2,313,031	0.10
Coca-Cola HBC AG	25,456	1,315,485	0.06
Keurig Dr. Pepper, Inc.	154,514	4,327,937	0.19
PepsiCo, Inc.	163,190	23,421,029	1.05
Total Beverages		**65,487,270**	**2.92**
Biotechnology (3.22%) (31 December 2024: 2.13%)			
Amgen, Inc.	64,164	21,001,519	0.94
Argenx SE	7,313	6,156,421	0.27
Biogen, Inc.	17,808	3,134,030	0.14
CSL Ltd.	57,183	6,583,571	0.29
Genmab AS	7,465	2,379,325	0.11
Gilead Sciences, Inc.	147,837	18,145,513	0.81
Swedish Orphan Biovitrum AB	23,227	838,498	0.04
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	30,488	13,822,040	0.62
Total Biotechnology		**72,060,917**	**3.22**
Building & Construction Materials (1.41%) (31 December 2024: 1.86%)			
Carrier Global Corp.	90,772	4,796,392	0.21
Johnson Controls International PLC	77,721	9,307,090	0.42
Lennox International, Inc.	3,605	1,750,516	0.08
Nibe Industrier AB	170,831	660,064	0.03
Sika AG	18,484	3,793,624	0.17
Svenska Cellulosa AB SCA	71,247	947,507	0.04
Trane Technologies PLC	26,693	10,388,916	0.46
Total Building & Construction Materials		**31,644,109**	**1.41**
Chemicals (1.94%) (31 December 2024: 1.96%)			
Akzo Nobel NV	20,232	1,406,680	0.06
Asahi Kasei Corp.	152,000	1,346,952	0.06
DSM-Firmenich AG	20,386	1,646,276	0.07
Ecolab, Inc.	30,511	8,009,748	0.36
Givaudan SA	1,112	4,415,717	0.20
International Flavors & Fragrances, Inc.	29,643	1,997,642	0.09
Mitsubishi Chemical Group Corp.	155,400	907,248	0.04
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	114,400	764,516	0.03
Nitto Denko Corp.	79,600	1,886,593	0.08
Novonesis Novozymes B	41,924	2,688,315	0.12
Nutrien Ltd.	57,509	3,554,377	0.16
PPG Industries, Inc.	26,833	2,749,309	0.12
Sherwin-Williams Co.	28,317	9,175,557	0.41
Syensqo SA	8,821	710,270	0.03
Symrise AG	15,600	1,261,980	0.06
Toray Industries, Inc.	160,400	1,043,784	0.05
Total Chemicals		**43,564,964**	**1.94**
Commercial Services (3.96%) (31 December 2024: 4.05%)			
Automatic Data Processing, Inc.	48,046	12,358,873	0.55

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Brambles Ltd.	161,301	2,469,659	0.11
Element Fleet Management Corp.	48,688	1,280,469	0.06
Intertek Group PLC	18,237	1,134,742	0.05
Moody's Corp.	19,284	9,851,231	0.44
Quanta Services, Inc.	17,709	7,474,260	0.33
Recruit Holdings Co. Ltd.	168,600	9,516,120	0.42
RELX PLC	214,051	8,604,858	0.39
S&P Global, Inc.	37,321	19,503,581	0.87
Secom Co. Ltd.	45,600	1,621,288	0.07
SGS SA	20,604	2,362,991	0.11
Transurban Group	362,937	3,439,168	0.15
United Rentals, Inc.	7,621	6,167,828	0.28
Wolters Kluwer NV	27,916	2,896,312	0.13
Total Commercial Services		**88,771,380**	**3.96**
Computers (1.09%) (31 December 2024: 1.18%)			
CGI, Inc.	22,706	2,100,067	0.09
Fujitsu Ltd.	210,400	5,810,849	0.26
Gartner, Inc.	9,199	2,320,724	0.10
NetApp, Inc.	24,106	2,581,511	0.12
Nomura Research Institute Ltd.	45,700	1,755,461	0.08
Western Digital Corp.	41,555	7,158,680	0.32
Zscaler, Inc.	12,142	2,730,979	0.12
Total Computers		**24,458,271**	**1.09**
Consumer Durables & Apparels (0.69%) (31 December 2024: 0.90%)			
adidas AG	20,755	4,120,716	0.19
Deckers Outdoor Corp.	17,989	1,864,920	0.08
Hermes International SCA	3,784	9,430,424	0.42
Total Consumer Durables & Apparels		**15,416,060**	**0.69**
Cosmetics & Personal Care (0.89%) (31 December 2024: 0.71%)			
Kao Corp.	56,400	2,252,834	0.10
Kenvue, Inc.	230,549	3,976,970	0.18
L'Oreal SA	28,513	12,276,374	0.55
Shiseido Co. Ltd.	44,400	645,272	0.03
Unicharm Corp.	125,800	718,307	0.03
Total Cosmetics & Personal Care		**19,869,757**	**0.89**
Distribution & Wholesale (0.29%) (31 December 2024: 0.46%)			
Rexel SA	28,588	1,127,791	0.05
WW Grainger, Inc.	5,287	5,334,847	0.24
Total Distribution & Wholesale		**6,462,638**	**0.29**
Diversified Financial Services (4.21%) (31 December 2024: 3.54%)			
American Express Co.	66,063	24,440,007	1.09
Ameriprise Financial, Inc.	11,358	5,569,282	0.25
Amundi SA	6,929	574,526	0.03
ASX Ltd.	22,564	774,007	0.03
Blackrock, Inc.	17,546	18,780,186	0.84
Daiwa Securities Group, Inc.	156,400	1,367,483	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Deutsche Boerse AG	22,884	6,012,189	0.27
Intercontinental Exchange, Inc.	68,588	11,108,512	0.50
Julius Baer Group Ltd.	25,007	1,969,627	0.09
London Stock Exchange Group PLC	54,583	6,572,276	0.29
Nasdaq, Inc.	54,321	5,276,199	0.24
Raymond James Financial, Inc.	22,674	3,641,218	0.16
Schroders PLC	93,813	513,565	0.02
Singapore Exchange Ltd.	105,700	1,393,991	0.06
Synchrony Financial	43,891	3,661,826	0.16
T. Rowe Price Group, Inc.	25,455	2,606,083	0.12
Total Diversified Financial Services		**94,260,977**	**4.21**
Electrical Components & Equipment (0.80%) (31 December 2024: 0.83%)			
Schneider Electric SE	65,281	18,009,620	0.80
Total Electrical Components & Equipment		**18,009,620**	**0.80**
Electronics (1.54%) (31 December 2024: 1.63%)			
ABB Ltd.	186,355	13,929,874	0.62
Allegion PLC	10,329	1,644,583	0.07
Fortive Corp.	39,600	2,186,316	0.10
Hoya Corp.	41,100	6,210,428	0.28
Keysight Technologies, Inc.	20,331	4,131,056	0.18
Mettler-Toledo International, Inc.	2,369	3,302,836	0.15
Trimble, Inc.	27,680	2,168,728	0.10
Yokogawa Electric Corp.	29,121	991,902	0.04
Total Electronics		**34,505,723**	**1.54**
Energy - Alternate Sources (0.15%) (31 December 2024: 0.14%)			
Vestas Wind Systems AS	121,708	3,318,474	0.15
Total Energy - Alternate Sources		**3,318,474**	**0.15**
Engineering & Construction (0.44%) (31 December 2024: 0.42%)			
Acciona SA	2,698	589,055	0.03
AtkinsRealis Group, Inc.	19,935	1,288,522	0.06
Cellnex Telecom SA	57,881	1,864,647	0.08
EMCOR Group, Inc.	5,291	3,236,981	0.14
WSP Global, Inc.	15,960	2,893,583	0.13
Total Engineering & Construction		**9,872,788**	**0.44**
Entertainment (Nil) (31 December 2024: 0.14%)			
Environmental Control (0.22%) (31 December 2024: 0.25%)			
Pentair PLC	19,447	2,025,210	0.09
Veralto Corp.	28,637	2,857,400	0.13
Total Environmental Control		**4,882,610**	**0.22**
Food (1.54%) (31 December 2024: 1.64%)			
Aeon Co. Ltd.	265,800	4,200,367	0.19
Coles Group Ltd.	159,560	2,281,271	0.10
Danone SA	76,175	6,869,028	0.31

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
General Mills, Inc.	65,628	3,051,702	0.14
George Weston Ltd.	20,517	1,417,293	0.06
Hormel Foods Corp.	39,070	925,959	0.04
J Sainsbury PLC	180,639	789,647	0.03
J.M. Smucker Co.	12,950	1,266,639	0.06
Kerry Group PLC	18,168	1,664,319	0.07
Kesko OYJ	32,111	725,971	0.03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	108,132	4,428,340	0.20
McCormick & Co., Inc.	29,178	1,987,314	0.09
Metro, Inc.	24,420	1,759,950	0.08
Mowi ASA	53,920	1,300,044	0.06
Orkla ASA	82,495	920,078	0.04
Saputo, Inc.	29,053	875,564	0.04
Total Food		**34,463,486**	**1.54**
Forest Products & Paper (0.12%) (31 December 2024: 0.15%)			
Holmen AB	9,640	370,592	0.01
International Paper Co. (US listed)	61,269	2,413,386	0.11
Total Forest Products & Paper		**2,783,978**	**0.12**
Full Line Insurance (5.96%) (31 December 2024: 6.11%)			
Admiral Group PLC	30,029	1,282,802	0.06
Ageas SA	17,620	1,237,490	0.06
AIA Group Ltd.	1,252,600	12,858,321	0.57
AXA SA	204,363	9,830,983	0.44
Generali	100,266	4,209,829	0.19
Gjensidige Forsikring ASA	25,545	764,817	0.03
Hartford Insurance Group, Inc.	33,033	4,551,947	0.20
Legal & General Group PLC	693,518	2,443,045	0.11
M&G PLC	281,761	1,085,406	0.05
Marsh & McLennan Cos., Inc.	58,537	10,859,784	0.48
Phoenix Group Holdings PLC	74,531	738,827	0.03
Principal Financial Group, Inc.	26,817	2,365,528	0.11
Progressive Corp.	69,909	15,919,677	0.71
Prudential Financial, Inc.	42,230	4,766,922	0.21
QBE Insurance Group Ltd.	180,191	2,389,989	0.11
Sampo OYJ	293,030	3,555,062	0.16
Sompo Holdings, Inc.	106,400	3,622,128	0.16
Sun Life Financial, Inc.	66,398	4,150,269	0.18
Suncorp Group Ltd.	135,410	1,593,762	0.07
Swiss Life Holding AG	3,419	3,956,503	0.18
Swiss Re AG	35,973	6,032,203	0.27
T&D Holdings, Inc.	53,800	1,240,786	0.06
Tokio Marine Holdings, Inc.	219,800	8,157,049	0.36
Travelers Cos., Inc.	27,085	7,856,275	0.35
Tryg AS	41,587	1,088,785	0.05
Willis Towers Watson PLC	11,639	3,824,575	0.17
Zurich Insurance Group AG	17,373	13,196,682	0.59
Total Full Line Insurance		**133,579,446**	**5.96**
Hand & Machine Tools (Nil) (31 December 2024: 0.04%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Products (2.72%) (31 December 2024: 3.12%)			
ABIOMED, Inc.	3,242	5,430	0.00
Agilent Technologies, Inc.	34,155	4,647,471	0.21
Alcon AG	60,129	4,802,730	0.22
Cochlear Ltd.	8,032	1,396,131	0.06
Danaher Corp.	76,952	17,615,852	0.79
Demant AS	10,549	356,964	0.02
Edwards Lifesciences Corp.	70,628	6,021,037	0.27
Hologic, Inc.	27,212	2,027,022	0.09
IDEXX Laboratories, Inc.	9,525	6,443,948	0.29
Insulet Corp.	8,221	2,336,737	0.10
Qiagen NV	27,838	1,270,339	0.06
Sonova Holding AG	6,017	1,572,888	0.07
STERIS PLC	11,741	2,976,578	0.13
Straumann Holding AG	13,706	1,616,867	0.07
Sysmex Corp.	60,600	596,354	0.03
Waters Corp.	7,154	2,717,304	0.12
West Pharmaceutical Services, Inc.	8,478	2,332,637	0.10
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	23,335	2,098,283	0.09
Total Health Care Products		**60,834,572**	**2.72**
Health Care Services (1.93%) (31 December 2024: 1.85%)			
Centene Corp.	57,826	2,379,540	0.11
Elevance Health, Inc.	26,673	9,350,220	0.42
Eurofins Scientific SE	13,944	1,021,896	0.04
Fresenius SE & Co. KGaA	51,150	2,942,383	0.13
HCA Healthcare, Inc.	19,572	9,137,384	0.41
Humana, Inc.	14,191	3,634,741	0.16
IQVIA Holdings, Inc.	20,136	4,538,856	0.20
Labcorp Holdings, Inc.	9,704	2,434,539	0.11
Lonza Group AG	8,275	5,617,286	0.25
Quest Diagnostics, Inc.	13,243	2,298,058	0.10
Total Health Care Services		**43,354,903**	**1.93**
Home Builders (0.44%) (31 December 2024: 0.43%)			
Barratt Redrow PLC	174,871	896,386	0.04
DR Horton, Inc.	32,281	4,649,432	0.21
PulteGroup, Inc.	23,616	2,769,212	0.12
Sekisui House Ltd.	68,100	1,519,754	0.07
Total Home Builders		**9,834,784**	**0.44**
Home Furnishings (0.84%) (31 December 2024: 0.79%)			
Sony Group Corp.	733,700	18,835,745	0.84
Total Home Furnishings		**18,835,745**	**0.84**
Household Products (0.58%) (31 December 2024: 0.66%)			
Avery Dennison Corp.	9,798	1,782,060	0.08
Church & Dwight Co., Inc.	28,883	2,421,839	0.11
Clorox Co.	13,961	1,407,688	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	13,221	1,009,282	0.04
Reckitt Benckiser Group PLC	79,437	6,412,939	0.29
Total Household Products		**13,033,808**	**0.58**
Internet (3.20%) (31 December 2024: 2.65%)			
Auto Trader Group PLC	101,819	803,084	0.04
Booking Holdings, Inc.	3,862	20,682,284	0.92
CAR Group Ltd.	45,648	936,346	0.04
eBay, Inc.	53,927	4,697,042	0.21
F5, Inc.	6,654	1,698,500	0.07
Gen Digital, Inc.	59,572	1,619,763	0.07
LY Corp.	332,900	886,063	0.04
Okta, Inc.	20,090	1,737,182	0.08
Palo Alto Networks, Inc.	80,130	14,759,946	0.66
Shopify, Inc.	145,599	23,474,287	1.05
ZOZO, Inc.	49,300	406,050	0.02
Total Internet		**71,700,547**	**3.20**
Iron & Steel (0.26%) (31 December 2024: 0.21%)			
Fortescue Ltd.	198,918	2,919,592	0.13
Steel Dynamics, Inc.	17,102	2,897,934	0.13
Total Iron & Steel		**5,817,526**	**0.26**
Leisure Time (0.21%) (31 December 2024: 0.23%)			
Amadeus IT Group SA	52,149	3,848,725	0.17
Yamaha Motor Co. Ltd.	108,800	804,833	0.04
Total Leisure Time		**4,653,558**	**0.21**
Lodging (0.03%) (31 December 2024: 0.04%)			
Whitbread PLC	22,151	759,752	0.03
Total Lodging		**759,752**	**0.03**
Machinery - Diversified (1.31%) (31 December 2024: 1.45%)			
CNH Industrial NV	102,861	948,378	0.04
Dover Corp.	16,386	3,199,203	0.14
FANUC Corp.	111,500	4,327,832	0.19
GEA Group AG	18,284	1,241,177	0.06
Graco, Inc.	19,338	1,585,136	0.07
IDEX Corp.	8,936	1,590,072	0.07
Ingersoll Rand, Inc.	47,049	3,727,222	0.17
Kone OYJ	41,255	2,934,251	0.13
Rockwell Automation, Inc.	13,416	5,219,763	0.23
Spirax Group PLC	8,253	757,067	0.03
Xylem, Inc.	28,674	3,904,825	0.18
Total Machinery - Diversified		**29,434,926**	**1.31**
Machinery, Construction & Mining (2.43%) (31 December 2024: 1.76%)			
Caterpillar, Inc.	55,682	31,808,547	1.42
Hitachi Ltd.	546,625	17,095,000	0.76

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Metso OYJ	78,637	1,383,482	0.06
Sandvik AB	126,869	4,136,853	0.19
Total Machinery, Construction & Mining		**54,513,882**	**2.43**
Media (1.45%) (31 December 2024: 1.68%)			
Fox Corp. Class A	25,235	1,843,922	0.08
Fox Corp. Class B	18,200	1,181,726	0.05
Informa PLC	158,924	1,889,644	0.09
Pearson PLC	62,600	884,101	0.04
Thomson Reuters Corp.	18,675	2,467,702	0.11
Walt Disney Co.	213,491	24,288,871	1.08
Total Media		**32,555,966**	**1.45**
Mining (0.68%) (31 December 2024: 0.74%)			
Antofagasta PLC	43,417	1,914,871	0.08
Lundin Gold, Inc.	13,069	1,087,089	0.05
Lundin Mining Corp.	81,754	1,759,433	0.08
Northern Star Resources Ltd.	158,502	2,825,282	0.13
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	30,700	1,245,079	0.05
Wheaton Precious Metals Corp.	54,404	6,404,253	0.29
Total Mining		**15,236,007**	**0.68**
Miscellaneous Manufacturers (0.28%) (31 December 2024: 0.28%)			
Axon Enterprise, Inc.	8,781	4,986,993	0.23
Smiths Group PLC	37,124	1,174,439	0.05
Total Miscellaneous Manufacturers		**6,161,432**	**0.28**
Office & Business Equipment (Nil) (31 December 2024: 0.06%)			
Oil & Gas (0.03%) (31 December 2024: Nil)			
DCC PLC	11,103	691,448	0.03
Total Oil & Gas		**691,448**	**0.03**
Other Industrial (0.07%) (31 December 2024: Nil)			
VAT Group AG	3,342	1,627,867	0.07
Total Other Industrial		**1,627,867**	**0.07**
Packaging & Containers (0.08%) (31 December 2024: 0.17%)			
Ball Corp.	32,114	1,701,079	0.08
Total Packaging & Containers		**1,701,079**	**0.08**
Pharmaceuticals (1.66%) (31 December 2024: 2.56%)			
Cencora, Inc.	22,038	7,443,335	0.33
Ipsen SA	3,555	496,845	0.02
Merck KGaA	15,475	2,228,209	0.10
Novo Nordisk AS	382,618	19,568,291	0.87
Orion OYJ	12,700	949,373	0.04
Zoetis, Inc.	52,411	6,594,352	0.30
Total Pharmaceuticals		**37,280,405**	**1.66**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Private Equity (0.33%) (31 December 2024: 0.25%)			
3i Group PLC	113,998	5,003,255	0.22
EQT AB	60,332	2,380,872	0.11
Total Private Equity		**7,384,127**	**0.33**
Real Estate (0.71%) (31 December 2024: 0.60%)			
CBRE Group, Inc.	34,985	5,625,238	0.25
FirstService Corp.	4,362	679,241	0.03
Hulic Co. Ltd.	59,000	645,351	0.03
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	128,900	3,142,218	0.14
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	320,000	3,634,948	0.16
REA Group Ltd.	6,383	780,600	0.04
Swiss Prime Site AG	9,016	1,402,046	0.06
Total Real Estate		**15,909,642**	**0.71**
Real Estate Investment Trusts (1.82%) (31 December 2024: 1.82%)			
American Tower Corp.	55,890	9,812,607	0.44
Annaly Capital Management, Inc.	75,893	1,696,967	0.08
BXP, Inc.	17,034	1,149,454	0.05
CapitaLand Ascendas REIT	439,300	966,733	0.04
Crown Castle, Inc.	52,269	4,645,146	0.21
Iron Mountain, Inc.	35,287	2,927,057	0.13
Land Securities Group PLC	77,105	645,077	0.03
SBA Communications Corp.	12,907	2,496,601	0.11
Segro PLC	161,000	1,560,048	0.07
Welltower, Inc.	79,809	14,813,349	0.66
Total Real Estate Investment Trusts		**40,713,039**	**1.82**
Retail (4.34%) (31 December 2024: 5.10%)			
Best Buy Co., Inc.	23,521	1,574,261	0.07
Canadian Tire Corp. Ltd.	6,098	773,800	0.03
Dick's Sporting Goods, Inc.	7,930	1,569,902	0.07
Dollarama, Inc.	32,322	4,837,159	0.21
Ferguson Enterprises, Inc.	23,099	5,142,530	0.23
Genuine Parts Co.	16,246	1,997,608	0.09
Home Depot, Inc.	118,374	40,732,494	1.82
Industria de Diseno Textil SA	129,156	8,546,064	0.38
Kingfisher PLC	196,195	825,190	0.04
Lowe's Cos., Inc.	67,036	16,166,402	0.72
Lululemon Athletica, Inc.	12,778	2,655,396	0.12
MatsukiyoCocokara & Co.	38,600	667,857	0.03
Moncler SpA	26,998	1,741,393	0.08
Pandora AS	9,260	1,030,313	0.05
Tractor Supply Co.	64,415	3,221,394	0.14
Ulta Beauty, Inc.	5,219	3,157,547	0.14
Williams-Sonoma, Inc.	14,768	2,637,417	0.12
Total Retail		**97,276,727**	**4.34**
Semiconductors (13.91%) (31 December 2024: 11.67%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	192,954	41,323,029	1.84

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Analog Devices, Inc.	58,687	15,915,914	0.71
Applied Materials, Inc.	94,839	24,372,675	1.09
ASML Holding NV	46,276	50,077,051	2.24
Intel Corp.	539,224	19,897,366	0.89
Lam Research Corp.	150,356	25,737,940	1.15
Marvell Technology, Inc.	103,211	8,770,871	0.39
NVIDIA Corp.	575,962	107,416,913	4.79
NXP Semiconductors NV	29,756	6,458,837	0.29
Tokyo Electron Ltd.	53,400	11,692,162	0.52
Total Semiconductors		**311,662,758**	**13.91**
Software (12.90%) (31 December 2024: 15.55%)			
Adobe, Inc.	40,940	17,478,501	0.78
Atlassian Corp.	20,061	3,252,691	0.15
Autodesk, Inc.	25,559	7,565,720	0.34
Bentley Systems, Inc.	19,804	755,820	0.03
Broadridge Financial Solutions, Inc.	13,801	3,079,969	0.14
Cadence Design Systems, Inc.	32,625	10,197,922	0.46
Docusign, Inc.	24,203	1,655,485	0.07
Dynatrace, Inc.	36,641	1,588,021	0.07
Electronic Arts, Inc.	28,655	5,855,076	0.26
Fair Isaac Corp.	2,868	4,848,698	0.22
Fidelity National Information Services, Inc.	62,719	4,168,305	0.19
Fiserv, Inc.	65,023	4,367,595	0.19
HubSpot, Inc.	5,824	2,337,171	0.10
Intuit, Inc.	33,221	22,006,255	0.98
Microsoft Corp.	218,352	105,599,394	4.71
MongoDB, Inc.	9,649	4,049,589	0.18
Nutanix, Inc.	30,570	1,580,163	0.07
Open Text Corp.	29,027	946,567	0.04
Paychex, Inc.	39,144	4,391,174	0.20
PTC, Inc.	14,626	2,547,995	0.11
Salesforce, Inc.	113,012	29,938,009	1.34
ServiceNow, Inc.	123,690	18,948,071	0.85
Synopsys, Inc.	22,154	10,406,177	0.46
Take-Two Interactive Software, Inc.	21,818	5,586,062	0.25
Twilio, Inc.	18,637	2,650,927	0.12
Tyler Technologies, Inc.	5,046	2,290,632	0.10
Veeva Systems, Inc.	18,865	4,211,234	0.19
WiseTech Global Ltd.	25,263	1,153,320	0.05
Workday, Inc.	25,880	5,558,506	0.25
Total Software		**289,015,049**	**12.90**
Telecommunications (2.05%) (31 December 2024: 1.86%)			
Elisa OYJ	18,259	809,308	0.04
KDDI Corp.	351,300	6,070,344	0.27
Koninklijke KPN NV	471,388	2,201,201	0.10
Motorola Solutions, Inc.	19,845	7,606,985	0.34
SoftBank Corp.	3,367,300	4,614,476	0.20
Tele2 AB	66,276	1,111,094	0.05
Telenor ASA	76,611	1,114,207	0.05
Telia Co. AB	287,785	1,229,333	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
TELUS Corp.	65,838	868,874	0.04
Verizon Communications, Inc.	500,295	20,377,015	0.91
Total Telecommunications		**46,002,837**	**2.05**
Transportation (0.70%) (31 December 2024: 0.35%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	14,347	2,306,424	0.10
DSV AS	24,358	6,185,636	0.28
Expeditors International of Washington, Inc.	16,261	2,423,052	0.11
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	30,200	759,696	0.03
InPost SA	25,853	317,901	0.01
Kuehne & Nagel International AG	6,007	1,298,452	0.06
Poste Italiane SpA	53,542	1,350,715	0.06
SG Holdings Co. Ltd.	37,600	343,868	0.02
Tokyu Corp.	60,900	711,008	0.03
Total Transportation		**15,696,752**	**0.70**
Utilities - Electric (0.63%) (31 December 2024: 0.57%)			
EDP Renovaveis SA	36,544	516,746	0.02
Elia Group SA	5,573	718,010	0.03
Eversource Energy	44,570	3,000,898	0.14
Exelon Corp.	119,809	5,222,474	0.23
Hydro One Ltd.	41,654	1,660,386	0.08
Meridian Energy Ltd.	145,373	468,142	0.02
Redeia Corp. SA	41,122	732,647	0.03
Terna - Rete Elettrica Nazionale	158,634	1,686,831	0.08
Total Utilities - Electric		**14,006,134**	**0.63**
Water (0.30%) (31 December 2024: 0.29%)			
American Water Works Co., Inc.	23,082	3,012,201	0.13
Essential Utilities, Inc.	33,830	1,297,719	0.06
Severn Trent PLC	31,095	1,166,480	0.05
United Utilities Group PLC	80,055	1,285,675	0.06
Total Water		**6,762,075**	**0.30**
Total Common Stocks		**2,226,817,039**	**99.38**
Preferred Stocks			
Electronics (0.04%) (31 December 2024: Nil)			
Sartorius AG	2,967	861,392	0.04
Total Electronics		**861,392**	**0.04**
Household Products (0.07%) (31 December 2024: 0.09%)			
Henkel AG & Co. KGaA	19,565	1,598,818	0.07
Total Household Products		**1,598,818**	**0.07**
Total Preferred Stocks		**2,460,210**	**0.11**

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.17%) (31 December 2024: (0.34%))

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 AUD	21,700	EUR	12,239	97	0.00
05/01/2026 AUD	21,190	EUR	12,000	37	0.00
05/01/2026 AUD	46,760	EUR	26,622	(84)	(0.00)
05/01/2026 CAD	60,940	EUR	37,460	469	0.00
05/01/2026 CAD	134,500	EUR	83,394	194	0.00
05/01/2026 CAD	62,400	EUR	38,653	134	0.00
05/01/2026 CHF	4,443	AUD	8,310	66	0.00
05/01/2026 CHF	179,894	AUD	340,620	(75)	(0.00)
05/01/2026 CHF	11,395	AUD	21,700	(87)	(0.00)
05/01/2026 CHF	2,823,324	AUD	5,382,680	(25,762)	(0.00)
05/01/2026 CHF	35,187	CAD	60,410	337	0.00
05/01/2026 CHF	13,905	CAD	23,800	120	0.00
05/01/2026 CHF	36,048	CAD	62,500	(101)	(0.00)
05/01/2026 CHF	564,120	CAD	979,670	(2,751)	(0.00)
05/01/2026 CHF	8,896,061	CAD	15,481,507	166,938	(0.00)
05/01/2026 CHF	203,299	DKK	1,629,720	349	0.00
05/01/2026 CHF	4,986	DKK	39,740	44	0.00
05/01/2026 CHF	12,951	DKK	103,900	10	0.00
05/01/2026 CHF	3,207,040	DKK	25,753,975	(1,607)	(0.00)
05/01/2026 CHF	1,238,429	EUR	1,329,390	1,877	0.00
05/01/2026 CHF	76,855	EUR	81,970	739	0.00
05/01/2026 CHF	30,375	EUR	32,420	265	0.00
05/01/2026 CHF	53,470	EUR	57,310	183	0.00
05/01/2026 CHF	24,230	EUR	25,961	93	0.00
05/01/2026 CHF	78,959	EUR	84,800	71	0.00
05/01/2026 CHF	24,800	EUR	26,634	22	0.00
05/01/2026 CHF	19,532,738	EUR	21,007,936	(18,016)	(0.00)
05/01/2026 CHF	18,708	GBP	17,450	143	0.00
05/01/2026 CHF	19,110	GBP	18,000	(90)	(0.00)
05/01/2026 CHF	300,875	GBP	282,970	(836)	(0.00)
05/01/2026 CHF	4,738,171	GBP	4,471,660	(33,953)	(0.00)
05/01/2026 CHF	1,390,877	HKD	13,529,384	17,391	0.00
05/01/2026 CHF	5,575	HKD	54,600	22	0.00
05/01/2026 CHF	87,119	HKD	856,140	(30)	(0.00)
05/01/2026 CHF	13,956,170	JPY	2,714,117,779	300,368	0.01
05/01/2026 CHF	878,024	JPY	171,750,010	12,537	0.00
05/01/2026 CHF	54,871	JPY	10,590,050	1,697	0.00
05/01/2026 CHF	21,536	JPY	4,188,090	464	0.00
05/01/2026 CHF	55,336	JPY	10,952,200	(26)	(0.00)
05/01/2026 CHF	623,084	NOK	7,880,589	5,200	0.00
05/01/2026 CHF	39,167	NOK	498,690	(2)	0.00
05/01/2026 CHF	47,664	NZD	103,686	539	0.00
05/01/2026 CHF	5,019	SEK	58,600	(22)	(0.00)
05/01/2026 CHF	78,795	SEK	919,300	(263)	(0.00)
05/01/2026 CHF	1,234,215	SEK	14,527,445	(17,988)	(0.00)
05/01/2026 CHF	216,588	SGD	349,893	1,305	0.00

Financial Derivative Instruments

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.17%) (31 December 2024: (0.34%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 CHF	13,596	SGD	22,140	(55)	(0.00)
05/01/2026 CHF	141,369,423	USD	176,790,671	1,649,749	0.07
05/01/2026 CHF	555,550	USD	689,810	11,421	0.00
05/01/2026 CHF	219,489	USD	272,800	4,245	0.00
05/01/2026 CHF	566,841	USD	713,400	2,083	0.00
05/01/2026 CHF	8,854,258	USD	11,187,360	(11,269)	(0.00)
05/01/2026 DKK	103,700	EUR	13,883	2	0.00
05/01/2026 DKK	223,750	EUR	29,958	(1)	0.00
05/01/2026 DKK	101,370	EUR	13,573	(1)	0.00
05/01/2026 EUR	8,889	AUD	15,610	30	0.00
05/01/2026 EUR	11,733	AUD	20,770	(71)	(0.00)
05/01/2026 EUR	2,835,260	AUD	5,025,190	(21,174)	(0.00)
05/01/2026 EUR	27,810	CAD	44,890	(92)	(0.00)
05/01/2026 EUR	36,906	CAD	59,750	(251)	(0.00)
05/01/2026 EUR	8,932,337	CAD	14,453,290	(54,985)	(0.00)
05/01/2026 EUR	6,179,658	CHF	5,745,970	4,979	0.00
05/01/2026 EUR	19,088	CHF	17,850	(113)	(0.00)
05/01/2026 EUR	25,424	CHF	23,750	(119)	(0.00)
05/01/2026 EUR	3,220,299	DKK	24,043,500	1,420	0.00
05/01/2026 EUR	9,999	DKK	74,680	1	0.00
05/01/2026 EUR	13,308	DKK	99,400	(-)	0.00
05/01/2026 EUR	14,835	GBP	12,970	(23)	(0.00)
05/01/2026 EUR	19,633	GBP	17,260	(157)	(0.00)
05/01/2026 EUR	4,757,692	GBP	4,174,670	(27,465)	(0.00)
05/01/2026 EUR	1,396,643	HKD	12,630,820	17,519	0.00
05/01/2026 EUR	14,013,916	JPY	2,533,857,480	293,175	0.01
05/01/2026 EUR	43,574	JPY	7,870,330	965	0.00
05/01/2026 EUR	57,452	JPY	10,475,380	644	0.00
05/01/2026 EUR	625,633	NOK	7,357,190	5,390	0.00
05/01/2026 EUR	47,861	NZD	96,800	546	0.00
05/01/2026 EUR	1,239,315	SEK	13,562,590	(15,674)	(0.00)
05/01/2026 EUR	217,470	SGD	326,650	1,403	0.00
05/01/2026 EUR	141,949,899	USD	165,048,980	1,664,153	0.08
05/01/2026 EUR	439,476	USD	512,650	3,493	0.00
05/01/2026 EUR	579,489	USD	682,340	(1,759)	(0.00)
05/01/2026 GBP	34,368	AUD	69,420	(66)	(0.00)
05/01/2026 GBP	108,277	CAD	199,660	(41)	(0.00)
05/01/2026 GBP	74,915	CHF	79,380	569	0.00
05/01/2026 GBP	39,036	DKK	332,140	279	0.00
05/01/2026 GBP	237,729	EUR	270,930	1,564	0.00
05/01/2026 GBP	38,850	EUR	44,390	121	0.00
05/01/2026 GBP	18,000	EUR	20,523	107	0.00
05/01/2026 GBP	17,600	EUR	20,132	29	0.00
05/01/2026 GBP	16,929	HKD	174,480	354	0.00
05/01/2026 GBP	169,878	JPY	35,003,050	5,182	0.00

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.17%) (31 December 2024: (0.34%)) (continued)

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	GBP	7,584	NOK	101,630	125	0.00
05/01/2026	GBP	581	NZD	1,340	11	0.00
05/01/2026	GBP	15,023	SEK	187,360	(117)	(0.00)
05/01/2026	GBP	2,635	SGD	4,510	37	0.00
05/01/2026	GBP	1,720,710	USD	2,280,010	34,431	0.00
05/01/2026	HKD	54,500	EUR	5,977	(17)	(0.00)
05/01/2026	HKD	117,540	EUR	12,964	(124)	(0.00)
05/01/2026	JPY	10,933,000	EUR	59,327	74	0.00
05/01/2026	JPY	10,682,840	EUR	59,257	(1,440)	(0.00)
05/01/2026	JPY	23,580,190	EUR	129,604	(1,777)	(0.00)
05/01/2026	SEK	58,500	EUR	5,381	26	0.00
05/01/2026	SEK	126,210	EUR	11,637	23	0.00
05/01/2026	USD	712,100	EUR	607,666	(1,574)	(0.00)
05/01/2026	USD	695,850	EUR	595,186	(3,167)	(0.00)
05/01/2026	USD	1,535,950	EUR	1,317,549	(11,446)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					4,048,923	0.17
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts					(321,609)	(0.00)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					**3,727,314**	**0.17**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	1,318,350	45	19,554	0.00
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	359,310	4	3,828	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	4,855,520	16	22,560	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**45,942**	**0.00**
Net unrealised gain on futures contracts				**45,942**	**0.00**

Total Financial Derivative Instruments	**3,773,256**	**0.17**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	2,233,050,505	99.66
Other net assets	7,717,591	0.34
TOTAL NET ASSETS	**2,240,768,096**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.45
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.18
Other Current Assets	0.37
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are Barclays Bank, Citibank, Goldman Sachs International, HSBC Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS S&P 500 ESG ELITE UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.23%) (31 December 2024: 0.10%)			
Omnicom Group, Inc.	22,326	1,802,824	0.23
Total Advertising		**1,802,824**	**0.23**
Airlines (0.19%) (31 December 2024: Nil)			
Southwest Airlines Co.	35,832	1,480,937	0.19
Total Airlines		**1,480,937**	**0.19**
Auto Manufacturers (1.77%) (31 December 2024: 1.01%)			
Cummins, Inc.	9,529	4,864,078	0.61
General Motors Co.	64,597	5,253,028	0.66
PACCAR, Inc.	36,348	3,980,470	0.50
Total Auto manufacturers		**14,097,576**	**1.77**
Auto Parts & Equipment (0.14%) (31 December 2024: 0.15%)			
Aptiv PLC	14,846	1,129,632	0.14
Total Auto Parts & Equipment		**1,129,632**	**0.14**
Banks (4.18%) (31 December 2024: 2.80%)			
Bank of America Corp.	464,801	25,564,055	3.21
Bank of New York Mellon Corp.	48,285	5,605,405	0.70
Fifth Third Bancorp	45,685	2,138,515	0.27
Total Banks		**33,307,975**	**4.18**
Beverages (0.33%) (31 December 2024: 1.99%)			
Keurig Dr. Pepper, Inc.	94,264	2,640,335	0.33
Total Beverages		**2,640,335**	**0.33**
Biotechnology (2.23%) (31 December 2024: 0.92%)			
Biogen, Inc.	10,221	1,798,794	0.23
Gilead Sciences, Inc.	85,785	10,529,251	1.32
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	6,990	5,395,371	0.68
Total Biotechnology		**17,723,416**	**2.23**
Building & Construction Materials (1.88%) (31 December 2024: 1.29%)			
Carrier Global Corp.	54,663	2,888,393	0.36
Johnson Controls International PLC	42,271	5,061,952	0.64
Lennox International, Inc.	2,198	1,067,305	0.13
Trane Technologies PLC	15,385	5,987,842	0.75
Total Building & Construction Materials		**15,005,492**	**1.88**
Chemicals (0.88%) (31 December 2024: 1.90%)			
Dow, Inc.	48,802	1,140,991	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ecolab, Inc.	17,732	4,655,004	0.59
International Flavors & Fragrances, Inc.	17,553	1,182,897	0.15
Total Chemicals		**6,978,892**	**0.88**
Commercial Services (3.29%) (31 December 2024: 3.40%)			
Moody's Corp.	10,662	5,446,683	0.68
PayPal Holdings, Inc.	64,768	3,781,156	0.48
S&P Global, Inc.	21,473	11,221,575	1.41
United Rentals, Inc.	4,460	3,609,567	0.45
Verisk Analytics, Inc.	9,681	2,165,543	0.27
Total Commercial Services		**26,224,524**	**3.29**
Computers (3.34%) (31 December 2024: 4.78%)			
Accenture PLC	43,005	11,538,242	1.45
Fortinet, Inc.	43,780	3,476,570	0.44
HP, Inc.	64,414	1,435,144	0.18
NetApp, Inc.	13,671	1,464,027	0.18
TE Connectivity PLC	20,384	4,637,564	0.58
Western Digital Corp.	23,705	4,083,660	0.51
Total Computers		**26,635,207**	**3.34**
Consumer Durables & Apparels (0.78%) (31 December 2024: 1.24%)			
NIKE, Inc.	82,659	5,266,205	0.66
Ralph Lauren Corp.	2,692	951,918	0.12
Total Consumer Durables & Apparels		**6,218,123**	**0.78**
Cosmetics & Personal Care (0.55%) (31 December 2024: 0.87%)			
Colgate-Palmolive Co.	55,569	4,391,062	0.55
Total Cosmetics & Personal Care		**4,391,062**	**0.55**
Diversified Financial Services (8.58%) (31 December 2024: 9.61%)			
Mastercard, Inc.	56,758	32,402,007	4.07
Nasdaq, Inc.	31,227	3,033,078	0.38
Visa, Inc.	93,853	32,915,186	4.13
Total Diversified Financial Services		**68,350,271**	**8.58**
Electrical Components & Equipment (1.08%) (31 December 2024: 1.25%)			
Eaton Corp. PLC	26,921	8,574,608	1.08
Total Electrical Components & Equipment		**8,574,608**	**1.08**
Electronics (0.75%) (31 December 2024: 0.41%)			
Hubbell, Inc.	3,637	1,615,228	0.20
Keysight Technologies, Inc.	11,861	2,410,037	0.30
Mettler-Toledo International, Inc.	1,412	1,968,596	0.25
Total Electronics		**5,993,861**	**0.75**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (1.09%) (31 December 2024: 1.09%)			
Republic Services, Inc.	14,074	2,982,703	0.38
Waste Management, Inc.	25,758	5,659,290	0.71
Total Environmental Control		**8,641,993**	**1.09**
Food (1.85%) (31 December 2024: 1.87%)			
Campbell's Co.	14,578	406,289	0.05
General Mills, Inc.	36,826	1,712,409	0.22
Hershey Co.	10,051	1,829,081	0.23
J.M. Smucker Co.	7,199	704,134	0.09
Kraft Heinz Co.	50,001	1,430,774	0.18
Kroger Co.	42,385	2,648,215	0.33
McCormick & Co., Inc.	17,012	1,158,687	0.15
Mondelez International, Inc.	89,280	4,805,943	0.60
Total Food		**14,695,532**	**1.85**
Full Line Insurance (1.01%) (31 December 2024: 0.61%)			
Allstate Corp.	18,097	3,766,891	0.47
MetLife, Inc.	38,277	3,021,586	0.38
Principal Financial Group, Inc.	13,887	1,224,972	0.16
Total Full Line Insurance		**8,013,449**	**1.01**
Hand & Machine Tools (0.10%) (31 December 2024: 0.12%)			
Stanley Black & Decker, Inc.	10,901	809,726	0.10
Total Hand & Machine Tools		**809,726**	**0.10**
Health Care Products (3.92%) (31 December 2024: 2.28%)			
Abbott Laboratories	120,346	15,078,150	1.89
Agilent Technologies, Inc.	19,761	2,688,879	0.34
Edwards Lifesciences Corp.	40,147	3,422,532	0.43
Medtronic PLC	88,566	8,507,650	1.07
Waters Corp.	4,061	1,542,490	0.19
Total Health Care Products		**31,239,701**	**3.92**
Health Care Services (1.15%) (31 December 2024: 5.22%)			
Centene Corp.	32,509	1,337,745	0.17
DaVita, Inc.	2,538	288,342	0.04
Elevance Health, Inc.	15,363	5,385,500	0.67
Humana, Inc.	8,369	2,143,552	0.27
Total Health Care Services		**9,155,139**	**1.15**
Internet (9.61%) (31 December 2024: 6.12%)			
Alphabet, Inc. Class A	113,726	35,596,238	4.47
Alphabet, Inc. Class C	90,893	28,522,223	3.58
eBay, Inc.	31,251	2,721,962	0.34
Gen Digital, Inc.	38,978	1,059,812	0.13
Palo Alto Networks, Inc.	47,135	8,682,267	1.09
Total Internet		**76,582,502**	**9.61**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Leisure Time (0.99%) (31 December 2024: 0.35%)			
Carnival Corp.	74,511	2,275,566	0.29
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	32,126	717,052	0.09
Royal Caribbean Cruises Ltd.	17,401	4,853,487	0.61
Total Leisure Time		**7,846,105**	**0.99**
Lodging (0.58%) (31 December 2024: 1.19%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	16,131	4,633,630	0.58
Total Lodging		**4,633,630**	**0.58**
Machinery - Diversified (1.85%) (31 December 2024: 1.73%)			
Deere & Co.	17,401	8,101,383	1.02
Ingersoll Rand, Inc.	24,954	1,976,856	0.25
Otis Worldwide Corp.	26,871	2,347,182	0.29
Xylem, Inc.	16,954	2,308,796	0.29
Total Machinery - Diversified		**14,734,217**	**1.85**
Media (2.54%) (31 December 2024: 3.28%)			
News Corp.	26,386	689,202	0.09
News Corp. Class B	8,034	238,047	0.03
Paramount Skydance Corp.	20,115	269,541	0.03
Walt Disney Co.	123,589	14,060,721	1.77
Warner Bros Discovery, Inc.	172,451	4,970,038	0.62
Total Media		**20,227,549**	**2.54**
Mining (1.58%) (31 December 2024: 0.40%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	99,217	5,039,231	0.63
Newmont Corp.	75,550	7,543,668	0.95
Total Mining		**12,582,899**	**1.58**
Packaging & Containers (0.12%) (31 December 2024: Nil)			
Ball Corp.	18,306	969,669	0.12
Total Packaging & Containers		**969,669**	**0.12**
Pharmaceuticals (4.38%) (31 December 2024: 3.53%)			
AbbVie, Inc.	122,352	27,956,208	3.51
CVS Health Corp.	87,800	6,967,808	0.87
Total Pharmaceuticals		**34,924,016**	**4.38**
Real Estate (0.41%) (31 December 2024: 0.37%)			
CBRE Group, Inc.	20,273	3,259,696	0.41
Total Real Estate		**3,259,696**	**0.41**
Real Estate Investment Trusts (2.06%) (31 December 2024: 1.96%)			
BXP, Inc.	10,032	676,959	0.09
Digital Realty Trust, Inc.	22,129	3,423,578	0.43
Equity Residential	24,000	1,512,960	0.19

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Healthpeak Properties, Inc.	49,456	795,253	0.10
Host Hotels & Resorts, Inc.	45,222	801,786	0.10
Kimco Realty Corp.	46,937	951,413	0.12
Prologis, Inc.	64,440	8,226,410	1.03
Total Real Estate Investment Trusts		**16,388,359**	**2.06**
Retail (2.46%) (31 December 2024: 7.64%)			
Best Buy Co., Inc.	13,466	901,279	0.11
Lowe's Cos., Inc.	38,669	9,325,416	1.17
Target Corp.	31,573	3,086,261	0.39
Ulta Beauty, Inc.	3,052	1,846,490	0.23
Williams-Sonoma, Inc.	8,618	1,539,089	0.19
Yum! Brands, Inc.	19,225	2,908,358	0.37
Total Retail		**19,606,893**	**2.46**
Semiconductors (16.61%) (31 December 2024: 14.75%)			
Intel Corp.	309,289	11,412,764	1.43
KLA Corp.	9,136	11,100,971	1.39
Lam Research Corp.	86,844	14,865,956	1.87
Micron Technology, Inc.	77,651	22,162,372	2.78
NVIDIA Corp.	314,192	58,596,808	7.36
ON Semiconductor Corp.	28,034	1,518,041	0.19
QUALCOMM, Inc.	74,194	12,690,884	1.59
Total Semiconductors		**132,347,796**	**16.61**
Software (12.54%) (31 December 2024: 10.70%)			
Adobe, Inc.	28,998	10,149,010	1.27
Akamai Technologies, Inc.	9,690	845,452	0.11
Autodesk, Inc.	14,747	4,365,259	0.55
Broadridge Financial Solutions, Inc.	7,813	1,743,627	0.22
Cadence Design Systems, Inc.	18,883	5,902,448	0.74
Dayforce, Inc.	11,172	772,656	0.10
Electronic Arts, Inc.	15,643	3,196,334	0.40
Microsoft Corp.	85,424	41,312,755	5.19
Salesforce, Inc.	65,948	17,470,285	2.19
ServiceNow, Inc.	72,130	11,049,595	1.39
Take-Two Interactive Software, Inc.	11,992	3,070,312	0.38
Total Software		**99,877,733**	**12.54**
Telecommunications (4.17%) (31 December 2024: 3.80%)			
AT&T, Inc.	490,767	12,190,652	1.53
Cisco Systems, Inc.	272,765	21,011,088	2.64
Total Telecommunications		**33,201,740**	**4.17**
Toys, Games & Hobbies (Nil) (31 December 2024: 0.07%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Transportation (0.29%) (31 December 2024: 1.01%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	8,261	1,328,038	0.16
JB Hunt Transport Services, Inc.	5,199	1,010,374	0.13
Total Transportation		**2,338,412**	**0.29**
Total Common Stocks		**792,631,491**	**99.51**
Rights			
Pharmaceuticals (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Walgreens Boots Alliance, Inc.	52,822	27,996	0.00
Total Pharmaceuticals		**27,996**	**0.00**
Total Rights		**27,996**	**0.00**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.18%) (31 December 2024: (0.05%))

Settlement Date	Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
02/01/2026 EUR	106,188,433	USD	123,450,000	1,263,062	0.16
02/01/2026 EUR	869,034	USD	1,010,300	10,337	0.00
02/01/2026 EUR	2,130,430	USD	2,503,200	(1,115)	(0.00)
02/01/2026 GBP	10,367,375	USD	13,737,000	207,634	0.02
02/01/2026 USD	6,494,100	EUR	5,542,559	(15,362)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				1,481,033	0.18
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts				(16,477)	(0.00)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts				**1,464,556**	**0.18**

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	2,149,700	7	(15,540)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(15,540)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**1,449,016**	**0.18**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**794,108,503**	**99.69**
Other net assets	**2,466,254**	**0.31**
TOTAL NET ASSETS	**796,574,757**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.48
OTC financial derivative instruments	0.19
Other Current Assets	0.33
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contracts are HSBC Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Climate Aware Global Developed Equity CTB UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.01%) (31 December 2024: 0.04%)			
Dentsu Group, Inc.	45	954	0.00
Hakuhodo DY Holdings, Inc.	200	1,489	0.01
Total Advertising		**2,443**	**0.01**
Aerospace & Defense (0.05%) (31 December 2024: 0.27%)			
General Electric Co.	6	1,848	0.01
Melrose Industries PLC	215	1,702	0.01
MTU Aero Engines AG	4	1,669	0.01
Saab AB	31	1,808	0.01
Singapore Technologies Engineering Ltd.	300	1,964	0.01
Total Aerospace & Defense		**8,991**	**0.05**
Agriculture (0.01%) (31 December 2024: Nil)			
Archer-Daniels-Midland Co.	30	1,725	0.01
Total Agriculture		**1,725**	**0.01**
Airlines (0.08%) (31 December 2024: 0.09%)			
ANA Holdings, Inc.	100	1,901	0.01
Cathay Pacific Airways Ltd.	2,000	3,194	0.02
Delta Air Lines, Inc.	20	1,188	0.01
Japan Airlines Co. Ltd.	100	1,853	0.01
Qantas Airways Ltd.	416	2,880	0.01
Southwest Airlines Co.	49	2,025	0.01
United Airlines Holdings, Inc.	14	1,565	0.01
Total Airlines		**14,806**	**0.08**
Auto Manufacturers (2.50%) (31 December 2024: 0.39%)			
Bayerische Motoren Werke AG	15	1,641	0.01
Daimler Truck Holding AG	25	1,096	0.01
Ferrari NV	3	1,123	0.01
Geely Automobile Holdings Ltd.	1,000	2,300	0.01
General Motors Co.	38	3,090	0.02
Honda Motor Co. Ltd.	170	1,666	0.01
Mazda Motor Corp.	239	1,859	0.01
Mercedes-Benz Group AG	64	4,515	0.02
Mitsubishi Motors Corp.	691	1,635	0.01
Nissan Motor Co. Ltd.	1,015	2,526	0.01
PACCAR, Inc.	11	1,205	0.01
Subaru Corp.	100	2,166	0.01
Tesla, Inc.	876	393,955	2.21
Toyota Motor Corp.	153	3,276	0.02
Volvo AB Class A	186	5,980	0.03
Volvo AB Class B	508	16,305	0.09
Volvo Car AB	525	1,748	0.01
Total Auto manufacturers		**446,086**	**2.50**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Parts & Equipment (0.30%) (31 December 2024: 0.72%)			
Aisin Corp.	132	2,464	0.01
Aumovio SE	15	756	0.01
Bridgestone Corp.	868	19,459	0.11
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	497	16,525	0.09
Continental AG	7	559	0.00
Denso Corp.	100	1,377	0.01
Koito Manufacturing Co. Ltd.	100	1,474	0.01
Niterra Co. Ltd.	55	2,418	0.01
Stanley Electric Co. Ltd.	85	1,669	0.01
Sumitomo Electric Industries Ltd.	100	4,035	0.02
Sumitomo Rubber Industries Ltd.	100	1,540	0.01
Toyota Industries Corp.	15	1,703	0.01
Total Auto Parts & Equipment		**53,979**	**0.30**
Banks (3.67%) (31 December 2024: 3.17%)			
AIB Group PLC	324	3,501	0.02
Banca Mediolanum SpA	140	3,201	0.02
Banco BPM SpA	126	1,927	0.01
Banco Comercial Portugues SA	1,947	2,049	0.01
Banco Santander SA	246	2,909	0.02
Bank Millennium SA	403	1,864	0.01
Bank of America Corp.	294	16,170	0.09
Bank of Montreal	16	2,081	0.01
Bank of New York Mellon Corp.	234	27,165	0.15
Bank of Nova Scotia	30	2,215	0.01
BNP Paribas SA	326	30,932	0.17
CaixaBank SA	226	2,772	0.02
Canadian Imperial Bank of Commerce	20	1,815	0.01
Chiba Bank Ltd.	170	1,896	0.01
Citigroup, Inc.	435	50,760	0.28
Citizens Financial Group, Inc.	51	2,979	0.02
Commerzbank AG	50	2,120	0.01
Commonwealth Bank of Australia	47	5,032	0.03
Computershare Ltd.	47	1,070	0.01
DBS Group Holdings Ltd.	100	4,383	0.02
Fifth Third Bancorp	23	1,077	0.01
Fukuoka Financial Group, Inc.	55	1,778	0.01
Goldman Sachs Group, Inc.	26	22,854	0.13
Hang Seng Bank Ltd.	200	3,944	0.02
HSBC Holdings PLC	3,056	48,249	0.27
Huntington Bancshares, Inc.	134	2,325	0.01
Israel Discount Bank Ltd.	289	3,067	0.02
Japan Post Bank Co. Ltd.	100	1,409	0.01
JPMorgan Chase & Co.	731	235,543	1.32
KeyCorp	77	1,589	0.01
Lloyds Banking Group PLC	23,290	30,775	0.17
M&T Bank Corp.	6	1,209	0.01
Macquarie Group Ltd.	13	1,761	0.01
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	17	1,186	0.01
Mizuho Financial Group, Inc.	65	2,364	0.01
Morgan Stanley	15	2,663	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
National Australia Bank Ltd.	54	1,524	0.01
National Bank of Canada	16	2,015	0.01
NatWest Group PLC	4,319	37,865	0.21
Northern Trust Corp.	75	10,244	0.06
PNC Financial Services Group, Inc.	8	1,670	0.01
Raiffeisen Bank International AG	81	3,643	0.02
Royal Bank of Canada	12	2,048	0.01
Shizuoka Financial Group, Inc.	134	2,079	0.01
Skandinaviska Enskilda Banken AB	114	2,413	0.01
Societe Generale SA	44	3,551	0.02
Standard Chartered PLC	90	2,206	0.01
State Street Corp.	277	35,736	0.20
Svenska Handelsbanken AB	118	1,720	0.01
Svenska Handelsbanken AB Class B	88	2,213	0.01
Swedbank AB	61	2,125	0.01
Toronto-Dominion Bank	22	2,076	0.01
Truist Financial Corp.	29	1,427	0.01
U.S. Bancorp	55	2,935	0.02
UniCredit SpA	34	2,832	0.02
United Overseas Bank Ltd.	100	2,726	0.02
Wells Fargo & Co.	23	2,144	0.01
Total Banks		**653,826**	**3.67**
Beverages (0.61%) (31 December 2024: 0.11%)			
Asahi Group Holdings Ltd.	175	1,831	0.01
Carlsberg AS	14	1,839	0.01
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings, Inc.	95	1,921	0.01
Coca-Cola Europacific Partners PLC	16	1,451	0.01
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	141	917	0.00
Diageo PLC	259	5,586	0.03
Heineken NV	17	1,392	0.01
Keurig Dr. Pepper, Inc.	39	1,092	0.01
Kirin Holdings Co. Ltd.	90	1,348	0.01
PepsiCo, Inc.	610	87,547	0.49
Pernod Ricard SA	19	1,631	0.01
Suntory Beverage & Food Ltd.	35	1,056	0.01
Treasury Wine Estates Ltd.	223	779	0.00
Total Beverages		**108,390**	**0.61**
Biotechnology (1.61%) (31 December 2024: 0.89%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	5	1,988	0.01
Amgen, Inc.	204	66,771	0.37
Biogen, Inc.	20	3,520	0.02
BioNTech SE	65	6,210	0.03
Corteva, Inc.	14	939	0.01
Genmab AS	12	3,825	0.02
Gilead Sciences, Inc.	157	19,270	0.11
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	121	93,396	0.52
Royalty Pharma PLC	2,313	89,374	0.50
Swedish Orphan Biovitrum AB	43	1,552	0.01
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	2	907	0.01
Total Biotechnology		**287,752**	**1.61**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Building & Construction Materials (1.46%) (31 December 2024: 1.39%)			
CRH PLC (US listed)	664	82,867	0.46
Geberit AG	76	59,438	0.33
Investment AB Latour	71	1,736	0.01
James Hardie Industries PLC	60	1,236	0.01
Johnson Controls International PLC	406	48,618	0.27
Kingspan Group PLC	464	40,408	0.23
Sanwa Holdings Corp.	45	1,171	0.01
Sika AG	103	21,140	0.12
TOTO Ltd.	53	1,465	0.01
Vulcan Materials Co.	6	1,711	0.01
Wienerberger AG	23	827	0.00
Total Building & Construction Materials		**260,617**	**1.46**
Chemicals (1.07%) (31 December 2024: 1.13%)			
Air Water, Inc.	110	1,584	0.01
Asahi Kasei Corp.	300	2,658	0.01
Croda International PLC	51	1,849	0.01
DSM-Firmenich AG	300	24,227	0.13
DuPont de Nemours, Inc.	441	17,728	0.10
Ecolab, Inc.	353	92,670	0.52
ICL Group Ltd.	221	1,269	0.01
Kansai Paint Co. Ltd.	100	1,579	0.01
Kuraray Co. Ltd.	200	2,025	0.01
LyondellBasell Industries NV	10	433	0.00
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	100	1,811	0.01
Mitsui Chemicals, Inc.	110	1,405	0.01
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	225	1,504	0.01
Nissan Chemical Corp.	53	1,813	0.01
Nitto Denko Corp.	100	2,370	0.01
Novonesis Novozymes B	21	1,347	0.01
Qnity Electronics, Inc.	220	17,963	0.10
Resonac Holdings Corp.	55	2,290	0.01
Sherwin-Williams Co.	4	1,296	0.01
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	35	1,088	0.01
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	535	1,521	0.01
Syensqo SA	19	1,530	0.01
Symrise AG	111	8,979	0.05
Total Chemicals		**190,939**	**1.07**
Commercial Services (1.93%) (31 December 2024: 2.33%)			
Automatic Data Processing, Inc.	123	31,639	0.18
Block, Inc.	24	1,562	0.01
Brambles Ltd.	4,891	74,885	0.42
Corpay, Inc.	4	1,204	0.01
Equifax, Inc.	6	1,302	0.01
Experian PLC	128	5,790	0.03
Global Payments, Inc.	23	1,780	0.01
GMO Payment Gateway, Inc.	30	1,867	0.01
Moody's Corp.	174	88,888	0.50
Nexi SpA	59	292	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
PayPal Holdings, Inc.	15	876	0.00
Persol Holdings Co. Ltd.	1,000	1,854	0.01
Recruit Holdings Co. Ltd.	20	1,129	0.01
RELX PLC	1,126	45,739	0.26
Rollins, Inc.	31	1,861	0.01
S&P Global, Inc.	141	73,685	0.41
Secom Co. Ltd.	54	1,920	0.01
Securitas AB	138	2,203	0.01
TransUnion	25	2,144	0.01
Transurban Group	211	1,999	0.01
Wise PLC	87	1,043	0.01
Wolters Kluwer NV	6	622	0.00
Total Commercial Services		**344,284**	**1.93**
Computers (6.47%) (31 December 2024: 6.62%)			
Accenture PLC	305	81,831	0.46
Amdocs Ltd.	10	805	0.00
Apple, Inc.	3,522	957,491	5.37
BayCurrent, Inc.	40	1,659	0.01
CGI, Inc.	14	1,295	0.01
Cognizant Technology Solutions Corp.	807	66,981	0.38
Gartner, Inc.	17	4,289	0.02
NetApp, Inc.	24	2,570	0.01
Nomura Research Institute Ltd.	45	1,729	0.01
Obic Co. Ltd.	55	1,727	0.01
Otsuka Corp.	50	1,031	0.01
Super Micro Computer, Inc.	31	907	0.00
TE Connectivity PLC	42	9,555	0.05
Zscaler, Inc.	100	22,492	0.13
Total Computers		**1,154,362**	**6.47**
Consumer Durables & Apparels (1.46%) (31 December 2024: 1.61%)			
adidas AG	73	14,493	0.08
Asics Corp.	53	1,270	0.01
Hermes International SCA	24	59,812	0.34
Kering SA	355	125,496	0.70
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	24	18,181	0.10
NIKE, Inc.	629	40,074	0.22
PRADA SpA	300	1,734	0.01
Total Consumer Durables & Apparels		**261,060**	**1.46**
Cosmetics & Personal Care (0.58%) (31 December 2024: 0.80%)			
Beiersdorf AG	15	1,650	0.01
Estee Lauder Cos., Inc.	12	1,257	0.01
Haleon PLC	393	1,981	0.01
Kenvue, Inc.	24	414	0.00
Kose Corp.	45	1,504	0.01
L'Oreal SA	127	54,680	0.31
Shiseido Co. Ltd.	125	1,817	0.01
Unicharm Corp.	370	2,113	0.01
Unilever PLC (UK listed)	585	38,237	0.21
Total Cosmetics & Personal Care		**103,653**	**0.58**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Distribution & Wholesale (0.19%) (31 December 2024: 0.18%)			
Azelis Group NV	72	791	0.00
Bunzl PLC	64	1,787	0.01
Copart, Inc.	36	1,409	0.01
D'ieteren Group	9	1,627	0.01
Fastenal Co.	481	19,303	0.11
Sojitz Corp.	68	2,111	0.01
Toyota Tsusho Corp.	62	2,086	0.01
WW Grainger, Inc.	5	5,045	0.03
Total Distribution & Wholesale		**34,159**	**0.19**
Diversified Financial Services (2.94%) (31 December 2024: 3.27%)			
Acom Co. Ltd.	500	1,577	0.01
AerCap Holdings NV	17	2,444	0.01
American Express Co.	25	9,249	0.05
Apollo Global Management, Inc.	10	1,448	0.01
ASX Ltd.	58	1,990	0.01
Avanza Bank Holding AB	50	1,915	0.01
Blackrock, Inc.	30	32,110	0.18
Capital One Financial Corp.	11	2,666	0.02
Cboe Global Markets, Inc.	12	3,012	0.02
Charles Schwab Corp.	17	1,698	0.01
Coinbase Global, Inc.	5	1,131	0.01
Deutsche Boerse AG	36	9,458	0.05
Interactive Brokers Group, Inc.	32	2,058	0.01
Intercontinental Exchange, Inc.	8	1,296	0.01
Japan Exchange Group, Inc.	90	962	0.01
London Stock Exchange Group PLC	7	843	0.00
Mastercard, Inc.	316	180,398	1.01
Mitsubishi HC Capital, Inc.	200	1,673	0.01
Nasdaq, Inc.	455	44,194	0.25
Plus500 Ltd.	43	2,099	0.01
Raymond James Financial, Inc.	15	2,409	0.01
Rocket Cos., Inc.	76	1,471	0.01
SBI Holdings, Inc.	100	2,153	0.01
Schroders PLC	300	1,642	0.01
Singapore Exchange Ltd.	200	2,638	0.02
Synchrony Financial	27	2,253	0.01
T. Rowe Price Group, Inc.	18	1,843	0.01
Visa, Inc.	592	207,620	1.16
Total Diversified Financial Services		**524,250**	**2.94**
Electrical Components & Equipment (0.64%) (31 December 2024: 0.77%)			
AMETEK, Inc.	7	1,437	0.01
Brother Industries Ltd.	100	1,992	0.01
Fujikura Ltd.	30	3,338	0.02
Schneider Electric SE	391	107,868	0.60
Total Electrical Components & Equipment		**114,635**	**0.64**
Electronics (0.25%) (31 December 2024: 0.96%)			
Azbil Corp.	180	1,633	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Celestica, Inc.	12	3,554	0.02
Garmin Ltd.	7	1,420	0.01
Hirose Electric Co. Ltd.	14	1,545	0.01
Keysight Technologies, Inc.	119	24,180	0.13
Mettler-Toledo International, Inc.	2	2,788	0.01
Minebea Mitsumi, Inc.	100	2,004	0.01
NIDEC Corp.	80	1,088	0.01
SCREEN Holdings Co. Ltd.	25	2,431	0.01
Shimadzu Corp.	45	1,197	0.01
TDK Corp.	125	1,763	0.01
Yokogawa Electric Corp.	55	1,760	0.01
Total Electronics		**45,363**	**0.25**
Energy - Alternate Sources (0.74%) (31 December 2024: 0.30%)			
Energix-Renewable Energies Ltd.	446	2,250	0.01
Vestas Wind Systems AS	4,745	129,377	0.73
Total Energy - Alternate Sources		**131,627**	**0.74**
Engineering & Construction (0.22%) (31 December 2024: 0.25%)			
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	25	2,491	0.01
Aena SME SA	70	1,958	0.01
Auckland International Airport Ltd.	261	1,250	0.01
Bouygues SA	21	1,094	0.01
Budimex SA	10	1,774	0.01
Cellnex Telecom SA	37	1,192	0.01
Kajima Corp.	55	2,047	0.01
Keppel Ltd.	300	2,415	0.01
Obayashi Corp.	170	3,545	0.02
Shimizu Corp.	155	2,639	0.01
Skanska AB	45	1,232	0.01
Stantec, Inc.	98	9,260	0.05
Taisei Corp.	40	3,786	0.02
Vinci SA	10	1,410	0.01
Worley Ltd.	164	1,375	0.01
WSP Global, Inc.	8	1,450	0.01
Total Engineering & Construction		**38,918**	**0.22**
Entertainment (0.05%) (31 December 2024: 0.06%)			
DraftKings, Inc.	40	1,378	0.01
Flutter Entertainment PLC	8	1,720	0.01
Lottery Corp. Ltd.	390	1,342	0.01
Toho Co. Ltd.	40	2,036	0.01
Universal Music Group NV	45	1,175	0.01
Warner Music Group Corp.	32	982	0.00
Total Entertainment		**8,633**	**0.05**
Environmental Control (0.10%) (31 December 2024: 0.22%)			
Kurita Water Industries Ltd.	347	14,053	0.08
Sweco AB	92	1,506	0.01
TOMRA Systems ASA	112	1,510	0.01
Total Environmental Control		**17,069**	**0.10**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (1.59%) (31 December 2024: 1.82%)			
Aeon Co. Ltd.	160	2,528	0.01
Axfood AB	65	2,046	0.01
Calbee, Inc.	110	2,098	0.01
Coles Group Ltd.	125	1,787	0.01
Colruyt Group NV	60	2,220	0.01
Compass Group PLC	41	1,304	0.01
Danone SA	913	82,329	0.46
General Mills, Inc.	472	21,948	0.12
Hershey Co.	48	8,735	0.05
Hormel Foods Corp.	52	1,232	0.01
J Sainsbury PLC	594	2,597	0.01
Jeronimo Martins SGPS SA	41	976	0.01
Kesko OYJ	41	927	0.01
Kewpie Corp.	90	2,484	0.01
Kikkoman Corp.	295	2,676	0.01
Kraft Heinz Co.	245	5,941	0.03
Leroy Seafood Group ASA	176	886	0.00
Magnum Ice Cream Co. NV (UK listed)	131	2,075	0.01
Marks & Spencer Group PLC	3,430	15,225	0.09
McCormick & Co., Inc.	26	1,771	0.01
MEIJI Holdings Co. Ltd.	105	2,335	0.01
Metro, Inc.	33	2,378	0.01
Mondelez International, Inc.	24	1,292	0.01
Mowi ASA	119	2,869	0.02
Nestle SA	650	64,602	0.36
Nichirei Corp.	80	952	0.01
Nissin Foods Holdings Co. Ltd.	60	1,115	0.01
Orkla ASA	114	1,271	0.01
Salmar ASA	47	2,877	0.02
Saputo, Inc.	76	2,290	0.01
Sysco Corp.	308	22,697	0.13
Tesco PLC	2,520	14,975	0.08
Tyson Foods, Inc.	19	1,114	0.01
Woolworths Group Ltd.	76	1,489	0.01
Total Food		**284,041**	**1.59**
Forest Products & Paper (0.30%) (31 December 2024: 0.02%)			
Holmen AB	68	2,614	0.01
Mondi PLC	1,067	24,028	0.13
Navigator Co. SA	401	1,479	0.01
UPM-Kymmene OYJ	896	26,087	0.15
Total Forest Products & Paper		**54,208**	**0.30**
Full Line Insurance (2.36%) (31 December 2024: 2.47%)			
Admiral Group PLC	43	1,837	0.01
Aflac, Inc.	11	1,213	0.01
Ageas SA	42	2,950	0.02
AIA Group Ltd.	1,600	16,424	0.09
Allianz SE	184	84,387	0.47
Aon PLC	3	1,059	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Arch Capital Group Ltd.	17	1,631	0.01
Aviva PLC	263	2,421	0.01
AXA SA	397	19,098	0.11
Chubb Ltd.	6	1,873	0.01
Cincinnati Financial Corp.	11	1,796	0.01
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	180	1,497	0.01
Everest Group Ltd.	6	2,036	0.01
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1	1,908	0.01
Generali	74	3,107	0.02
Gjensidige Forsikring ASA	77	2,305	0.01
Great-West Lifeco, Inc.	40	1,975	0.01
Hannover Rueck SE	6	1,876	0.01
Hiscox Insurance Investments & Financial Services Ltd.	91	3,549	0.02
Hartford Insurance Group, Inc.	13	1,791	0.01
IA Financial Corp., Inc.	14	1,816	0.01
Insurance Australia Group Ltd.	307	1,634	0.01
Intact Financial Corp.	8	1,668	0.01
Japan Post Insurance Co. Ltd.	905	27,206	0.15
M&G PLC	520	2,003	0.01
Markel Group, Inc.	1	2,150	0.01
Marsh & McLennan Cos., Inc.	8	1,484	0.01
Medibank Pvt Ltd.	1,057	3,376	0.02
MetLife, Inc.	754	59,521	0.33
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	105	2,467	0.01
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	72	47,540	0.27
Phoenix Financial Ltd.	78	3,226	0.02
Power Corp. of Canada	39	2,076	0.01
Principal Financial Group, Inc.	12	1,059	0.01
Progressive Corp.	41	9,336	0.05
Protector Forsikring ASA	40	2,078	0.01
Prudential Financial, Inc.	17	1,919	0.01
Prudential PLC	839	12,916	0.07
QBE Insurance Group Ltd.	106	1,406	0.01
Sony Financial Group, Inc.	2,530	2,679	0.02
Sun Life Financial, Inc.	169	10,563	0.06
Suncorp Group Ltd.	92	1,083	0.01
T&D Holdings, Inc.	80	1,845	0.01
Talanx AG	20	2,673	0.01
Tokio Marine Holdings, Inc.	46	1,707	0.01
Travelers Cos., Inc.	3	870	0.00
W.R. Berkley Corp.	24	1,683	0.01
Willis Towers Watson PLC	4	1,314	0.01
Zurich Insurance Group AG	76	57,730	0.32
Total Full Line Insurance		**421,761**	**2.36**
Hand & Machine Tools (0.06%) (31 December 2024: 0.05%)			
Amada Co. Ltd.	150	1,772	0.01
Fuji Electric Co. Ltd.	30	2,268	0.01
Makita Corp.	45	1,360	0.01
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	7	2,644	0.01
Schindler Holding AG (Voting rights)	9	3,198	0.02
Total Hand & Machine Tools		**11,242**	**0.06**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Products (2.11%) (31 December 2024: 3.24%)			
Abbott Laboratories	422	52,872	0.30
ABIOMED, Inc.	8	13	0.00
Agilent Technologies, Inc.	20	2,722	0.02
Boston Scientific Corp.	170	16,210	0.09
Cochlear Ltd.	9	1,564	0.01
Coloplast AS	10	859	0.00
Conwatec Group PLC	440	1,439	0.01
Danaher Corp.	64	14,651	0.08
EBOS Group Ltd.	80	1,271	0.01
Edwards Lifesciences Corp.	616	52,514	0.29
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	101	2,193	0.01
GE HealthCare Technologies, Inc.	192	15,748	0.09
Getinge AB	101	2,397	0.01
IDEXX Laboratories, Inc.	2	1,353	0.01
Intuitive Surgical, Inc.	23	13,026	0.07
Koninklijke Philips NV	507	13,838	0.08
Lifco AB	32	1,222	0.01
Medtronic PLC	734	70,508	0.40
Olympus Corp.	165	2,089	0.01
Sartorius Stedim Biotech	2	493	0.00
Siemens Healthineers AG	413	21,788	0.12
Smith & Nephew PLC	47	783	0.00
Straumann Holding AG	6	708	0.00
Stryker Corp.	65	22,846	0.13
Sysmex Corp.	136	1,338	0.01
Thermo Fisher Scientific, Inc.	105	60,842	0.34
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	16	1,439	0.01
Total Health Care Products		**376,726**	**2.11**
Health Care Services (1.92%) (31 December 2024: 1.42%)			
Centene Corp.	1,324	54,483	0.30
Elevance Health, Inc.	199	67,656	0.38
Humana, Inc.	273	69,924	0.39
UnitedHealth Group, Inc.	457	150,860	0.85
Total Health Care Services		**342,923**	**1.92**
Holding Companies - Diversified Operations (0.28%) (31 December 2024: 0.32%)			
Infratil Ltd.	305	1,943	0.01
Investor AB Class A	421	15,011	0.09
Investor AB Class B	858	30,751	0.17
Sofina SA	5	1,450	0.01
Total Holding Companies - Diversified Operations		**49,155**	**0.28**
Home Builders (0.16%) (31 December 2024: 0.63%)			
Daiwa House Industry Co. Ltd.	45	1,492	0.01
Iida Group Holdings Co. Ltd.	130	2,087	0.01
Lennar Corp. Class A	6	617	0.00
Lennar Corp. Class B	17	1,617	0.01
Open House Group Co. Ltd.	50	2,935	0.02
PulteGroup, Inc.	14	1,642	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sekisui Chemical Co. Ltd.	100	1,681	0.01
Sekisui House Ltd.	127	2,834	0.01
Taylor Wimpey PLC	9,362	13,537	0.08
Total Home Builders		**28,442**	**0.16**
Home Furnishings (0.38%) (31 December 2024: 0.19%)			
Hoshizaki Corp.	45	1,497	0.01
Sony Group Corp.	2,606	66,902	0.37
Total Home Furnishings		**68,399**	**0.38**
Household Products (0.78%) (31 December 2024: 1.01%)			
Church & Dwight Co., Inc.	81	6,792	0.04
Clorox Co.	189	19,057	0.11
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	1,099	83,897	0.47
Reckitt Benckiser Group PLC	354	28,578	0.16
Total Household Products		**138,324**	**0.78**
Internet (8.71%) (31 December 2024: 8.01%)			
Airbnb, Inc.	11	1,493	0.01
Alphabet, Inc. Class A	1,591	497,983	2.79
Alphabet, Inc. Class C	1,404	440,575	2.47
Auto Trader Group PLC	152	1,199	0.01
Booking Holdings, Inc.	1	5,355	0.03
CAR Group Ltd.	54	1,108	0.01
CDW Corp.	15	2,043	0.01
CyberAgent, Inc.	200	1,707	0.01
DoorDash, Inc.	9	2,038	0.01
eBay, Inc.	584	50,866	0.28
Expedia Group, Inc.	5	1,416	0.01
Gen Digital, Inc.	84	2,284	0.01
Grab Holdings Ltd.	300	1,497	0.01
LY Corp.	500	1,331	0.01
M3, Inc.	100	1,349	0.01
Meta Platforms, Inc.	575	379,552	2.13
MonotaRO Co. Ltd.	111	1,771	0.01
Netflix, Inc.	850	79,606	0.45
Palo Alto Networks, Inc.	144	26,525	0.15
Pinterest, Inc.	45	1,165	0.01
Rakuten Group, Inc.	400	2,562	0.01
Rightmove PLC	126	881	0.00
Robinhood Markets, Inc.	14	1,583	0.01
Sea Ltd.	9	1,148	0.01
SCCK Ltd.	66	1,018	0.01
Shopify, Inc.	15	2,418	0.01
Spotify Technology SA	4	2,323	0.01
Trend Micro, Inc.	10	415	0.00
Uber Technologies, Inc.	480	39,221	0.22
Total Internet		**1,552,522**	**8.71**
Iron & Steel (0.20%) (31 December 2024: 0.06%)			
BlueScope Steel Ltd.	43	690	0.00
JFE Holdings, Inc.	130	1,657	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nucor Corp.	164	26,750	0.15
SSAB AB Class A	180	1,376	0.01
SSAB AB Class B	240	1,814	0.01
voestalpine AG	70	3,106	0.02
Total Iron & Steel		**35,393**	**0.20**
Leisure Time (0.33%) (31 December 2024: 0.08%)			
Amadeus IT Group SA	24	1,771	0.01
Carnival Corp.	689	21,042	0.12
Royal Caribbean Cruises Ltd.	115	32,076	0.18
Thule Group AB	111	2,887	0.02
Yamaha Corp.	120	837	0.00
Yamaha Motor Co. Ltd.	125	925	0.00
Total Leisure Time		**59,538**	**0.33**
Lodging (1.57%) (31 December 2024: 1.86%)			
City Developments Ltd.	4,100	25,505	0.14
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	346	99,388	0.56
Las Vegas Sands Corp.	1,684	109,612	0.62
Whitbread PLC	1,302	44,657	0.25
Total Lodging		**279,162**	**1.57**
Machinery - Diversified (0.55%) (31 December 2024: 0.96%)			
ANDRITZ AG	8	627	0.00
Beijer Ref AB	143	2,313	0.01
Daifuku Co. Ltd.	45	1,415	0.01
Deere & Co.	83	38,642	0.22
Dover Corp.	9	1,757	0.01
FANUC Corp.	50	1,941	0.01
Husqvarna AB	393	1,983	0.01
Keyence Corp.	5	1,808	0.01
Kone OYJ	35	2,489	0.01
Kubota Corp.	95	1,343	0.01
Omron Corp.	40	1,011	0.00
Otis Worldwide Corp.	388	33,892	0.19
Rockwell Automation, Inc.	8	3,113	0.02
SMC Corp.	5	1,737	0.01
Spirax Group PLC	16	1,468	0.01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	16	3,415	0.02
Total Machinery - Diversified		**98,954**	**0.55**
Machinery, Construction & Mining (0.28%) (31 December 2024: 0.29%)			
Epiroc AB Class A	60	1,366	0.01
Epiroc AB Class B	80	1,620	0.01
Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	60	1,772	0.01
Hitachi Ltd.	1,263	39,499	0.22
Metso OYJ	92	1,618	0.01
Mitsubishi Electric Corp.	70	2,048	0.01
Sandvik AB	59	1,924	0.01
Total Machinery, Construction & Mining		**49,847**	**0.28**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Media (1.15%) (31 December 2024: 1.28%)			
Comcast Corp.	1,671	49,946	0.28
Fox Corp. Class A	36	2,631	0.02
Fox Corp. Class B	40	2,597	0.01
Informa PLC	79	939	0.01
Nippon Television Holdings, Inc.	76	1,845	0.01
Pearson PLC	5,407	76,363	0.43
Quebecor, Inc.	49	1,848	0.01
TBS Holdings, Inc.	55	2,028	0.01
Thomson Reuters Corp.	6	793	0.00
Walt Disney Co.	547	62,232	0.35
Warner Bros Discovery, Inc.	137	3,949	0.02
Total Media		**205,171**	**1.15**
Mining (0.37%) (31 December 2024: 0.09%)			
Antofagasta PLC	70	3,087	0.02
Boliden AB	48	2,682	0.01
Ivanhoe Mines Ltd.	271	3,086	0.02
KGHM Polska Miedz SA	36	2,812	0.01
Lundin Mining Corp.	190	4,089	0.02
Norsk Hydro ASA	4,780	37,058	0.21
Pan American Silver Corp. (Canada listed)	61	3,167	0.02
PLS Group Ltd.	1,811	5,096	0.03
Southern Copper Corp.	21	3,069	0.02
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	55	2,231	0.01
Total Mining		**66,377**	**0.37**
Miscellaneous Manufacturers (0.78%) (31 December 2024: 0.48%)			
Illinois Tool Works, Inc.	7	1,724	0.01
Indutrade AB	71	1,851	0.01
Nikon Corp.	2,160	24,033	0.14
Siemens AG	381	107,011	0.60
Smiths Group PLC	56	1,772	0.01
Trelleborg AB	43	1,832	0.01
Total Miscellaneous Manufacturers		**138,223**	**0.78**
Office & Business Equipment (0.36%) (31 December 2024: 0.20%)			
Canon, Inc.	665	19,656	0.11
Ricoh Co. Ltd.	562	4,927	0.03
Seiko Epson Corp.	3,152	39,876	0.22
Total Office & Business Equipment		**64,459**	**0.36**
Oil & Gas (1.07%) (31 December 2024: 1.36%)			
DCC PLC	30	1,868	0.01
Equinor ASA	216	5,075	0.03
Inpex Corp.	2,750	54,861	0.31
Neste OYJ	2,104	47,963	0.27
OMV AG	184	10,269	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Repsol SA	1,938	36,247	0.20
Santos Ltd.	8,277	34,056	0.19
Total Oil & Gas		**190,339**	**1.07**
Other Industrial (0.23%) (31 December 2024: 0.03%)			
MISUMI Group, Inc.	100	1,561	0.01
SKF AB	1,429	38,101	0.21
Tenaris SA	64	1,241	0.01
Total Other Industrial		**40,903**	**0.23**
Packaging & Containers (0.02%) (31 December 2024: 1.15%)			
Huhtamaki OYJ	31	1,083	0.01
Stora Enso OYJ	146	1,835	0.01
Total Packaging & Containers		**2,918**	**0.02**
Pharmaceuticals (8.57%) (31 December 2024: 6.96%)			
AbbVie, Inc.	442	100,992	0.57
Astellas Pharma, Inc.	235	3,138	0.02
AstraZeneca PLC	331	61,395	0.34
Becton Dickinson & Co.	250	48,517	0.27
Bristol-Myers Squibb Co.	940	50,704	0.28
Cardinal Health, Inc.	429	88,159	0.49
Cencora, Inc.	117	39,517	0.22
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	55	2,892	0.02
Cigna Group	316	86,973	0.49
CVS Health Corp.	642	50,949	0.28
Dexcom, Inc.	28	1,858	0.01
Eisai Co. Ltd.	40	1,189	0.01
Eli Lilly & Co.	209	224,608	1.26
Johnson & Johnson	1,040	215,228	1.21
McKesson Corp.	2	1,641	0.01
Merck & Co., Inc.	1,457	153,364	0.86
Novartis AG	744	102,925	0.58
Novo Nordisk AS	271	13,860	0.08
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	245	3,396	0.02
Pfizer, Inc.	3,857	96,039	0.54
Roche Holding AG	255	105,637	0.59
Roche Holding AG (Voting rights)	30	12,693	0.07
Sanofi SA	483	46,924	0.26
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	70	726	0.00
Shionogi & Co. Ltd.	85	1,541	0.01
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	228	7,033	0.04
UCB SA	23	6,445	0.04
Total Pharmaceuticals		**1,528,343**	**8.57**
Pipelines (0.70%) (31 December 2024: 0.29%)			
APA Group	304	1,818	0.01
Enbridge, Inc.	2,356	112,889	0.63
Kinder Morgan, Inc.	39	1,072	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
ONEOK, Inc.	85	6,248	0.04
TC Energy Corp.	36	1,985	0.01
Total Pipelines		**124,012**	**0.70**
Private Equity (0.43%) (31 December 2024: 0.66%)			
3i Group PLC	1,503	65,965	0.37
Blackstone, Inc.	9	1,387	0.01
CapitaLand Investment Ltd.	1,500	3,161	0.02
EQT AB	47	1,855	0.01
ICG PLC	79	2,183	0.01
KKR & Co., Inc.	7	892	0.00
Onex Corp.	17	1,401	0.01
Total Private Equity		**76,844**	**0.43**
Real Estate (0.90%) (31 December 2024: 0.81%)			
Big Shopping Centers Ltd.	8	1,920	0.01
CA Immobilien Anlagen AG	64	1,693	0.01
Castellum AB	520	6,002	0.03
CBRE Group, Inc.	614	98,725	0.55
CK Asset Holdings Ltd.	500	2,526	0.01
CoStar Group, Inc.	17	1,143	0.01
Daito Trust Construction Co. Ltd.	100	1,905	0.01
Fastighets AB Balder	335	2,478	0.01
FirstService Corp.	15	2,336	0.01
Henderson Land Development Co. Ltd.	1,000	3,615	0.02
Hongkong Land Holdings Ltd.	2,600	18,070	0.10
Hulic Co. Ltd.	265	2,899	0.02
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	75	1,828	0.01
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	150	1,704	0.01
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	200	1,234	0.01
REA Group Ltd.	12	1,468	0.01
Sagax AB	40	857	0.01
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	90	2,258	0.01
Swire Pacific Ltd. Class B	2,500	3,726	0.02
Tokyu Fudosan Holdings Corp.	115	1,048	0.01
UOL Group Ltd.	400	2,718	0.02
Total Real Estate		**160,153**	**0.90**
Real Estate Investment Trusts (2.93%) (31 December 2024: 3.65%)			
AvalonBay Communities, Inc.	225	40,795	0.23
CapitaLand Ascendas REIT	1,300	2,861	0.02
CapitaLand Integrated Commercial Trust	21,483	39,926	0.22
Choice Properties Real Estate Investment Trust	2,222	24,007	0.14
Crown Castle, Inc.	129	11,464	0.06
Dexus	697	3,221	0.02
Equinix, Inc.	127	97,302	0.55
Equity Residential	87	5,485	0.03
Essex Property Trust, Inc.	16	4,187	0.02
Extra Space Storage, Inc.	10	1,302	0.01
Goodman Group	96	1,983	0.01
Invitation Homes, Inc.	47	1,306	0.01
Iron Mountain, Inc.	580	48,111	0.27

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Japan Metropolitan Fund Invest	2	1,583	0.01
Japan Real Estate Investment Corp.	52	43,426	0.24
Land Securities Group PLC	6,031	50,457	0.28
Link REIT	505	2,254	0.01
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	2,200	2,515	0.01
Mirvac Group	1,817	2,484	0.01
Nippon Building Fund, Inc.	20	18,233	0.10
Prologis, Inc.	55	7,021	0.04
Public Storage	4	1,038	0.01
Realty Income Corp.	35	1,973	0.01
SBA Communications Corp.	55	10,639	0.06
Segro PLC	2,874	27,848	0.16
Simon Property Group, Inc.	8	1,481	0.01
Stockland	467	1,784	0.01
United Urban Investment Corp.	1	1,168	0.01
VICI Properties, Inc.	16	450	0.00
Warehouses De Pauw CVA	75	1,948	0.01
Welltower, Inc.	350	64,964	0.36
Total Real Estate Investment Trusts		**523,216**	**2.93**
Retail (2.81%) (31 December 2024: 2.79%)			
Alibaba Health Information Technology Ltd.	4,000	2,595	0.01
AutoZone, Inc.	3	10,175	0.06
CCC SA	31	1,031	0.01
Chipotle Mexican Grill, Inc.	259	9,583	0.05
Cie Financiere Richemont SA	8	1,737	0.01
Domino's Pizza, Inc.	3	1,250	0.01
Fast Retailing Co. Ltd.	98	35,600	0.20
Ferguson Enterprises, Inc.	89	19,814	0.11
Food & Life Cos. Ltd.	38	1,918	0.01
Genuine Parts Co.	8	984	0.01
H & M Hennes & Mauritz AB	3,985	80,359	0.45
Industria de Diseno Textil SA	1,364	90,254	0.51
Lululemon Athletica, Inc.	134	27,847	0.16
Marui Group Co. Ltd.	110	2,260	0.01
McDonald's Corp.	4	1,223	0.01
Moncler SpA	121	7,805	0.04
Next PLC	15	2,760	0.01
O'Reilly Automotive, Inc.	19	1,733	0.01
Pandora AS	9	1,001	0.01
Reece Ltd.	185	1,653	0.01
Restaurant Brands International, Inc.	31	2,118	0.01
Starbucks Corp.	220	18,526	0.10
Target Corp.	395	38,611	0.22
Tokyo Gas Co. Ltd.	40	1,584	0.01
Ulta Beauty, Inc.	4	2,420	0.01
Walmart, Inc.	1,158	129,013	0.72
Yum! Brands, Inc.	7	1,059	0.01
Zabka Group SA	899	5,726	0.03
Total Retail		**500,639**	**2.81**
Semiconductors (12.46%) (31 December 2024: 13.58%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	892	191,031	1.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advantest Corp.	15	1,879	0.01
Analog Devices, Inc.	109	29,561	0.16
Applied Materials, Inc.	470	120,785	0.68
ASM International NV	3	1,824	0.01
ASML Holding NV	179	193,703	1.09
Broadcom, Inc.	1,285	444,738	2.49
Disco Corp.	5	1,536	0.01
Hamamatsu Photonics KK	100	1,060	0.00
Infineon Technologies AG	44	1,950	0.01
Intel Corp.	3,033	111,918	0.63
KLA Corp.	4	4,860	0.03
Kokusai Electric Corp.	70	2,454	0.01
Lam Research Corp.	209	35,776	0.20
Marvell Technology, Inc.	244	20,735	0.12
Monolithic Power Systems, Inc.	2	1,813	0.01
Nordic Semiconductor ASA	116	1,533	0.01
NVIDIA Corp.	4,902	914,223	5.13
QUALCOMM, Inc.	586	100,235	0.56
Renesas Electronics Corp.	170	2,321	0.01
STMicroelectronics NV	866	22,823	0.13
Tokyo Electron Ltd.	72	15,765	0.09
Total Semiconductors		**2,222,523**	**12.46**
Software (8.54%) (31 December 2024: 10.40%)			
Adobe, Inc.	305	106,747	0.60
Atlassian Corp.	82	13,295	0.07
Autodesk, Inc.	67	19,833	0.11
Cadence Design Systems, Inc.	10	3,126	0.02
Cloudflare, Inc.	6	1,183	0.01
Dassault Systemes SE	288	8,064	0.04
Datadog, Inc.	12	1,632	0.01
Electronic Arts, Inc.	12	2,452	0.01
Fair Isaac Corp.	1	1,691	0.01
Fidelity National Information Services, Inc.	27	1,794	0.01
Fiserv, Inc.	21	1,410	0.01
HubSpot, Inc.	3	1,204	0.01
Intuit, Inc.	54	35,771	0.20
Microsoft Corp.	1,590	768,956	4.31
MongoDB, Inc.	8	3,357	0.02
MSCI, Inc.	93	53,357	0.30
OBIC Business Consultants Co. Ltd.	30	1,618	0.01
Open Text Corp.	27	880	0.00
Oracle Corp.	648	126,302	0.71
Palantir Technologies, Inc.	303	53,858	0.30
Paychex, Inc.	10	1,122	0.01
Pro Medicus Ltd.	10	1,473	0.01
Sage Group PLC	47	685	0.00
Salesforce, Inc.	466	123,448	0.69
ServiceNow, Inc.	585	89,616	0.50
Synopsys, Inc.	22	10,334	0.06
Take-Two Interactive Software, Inc.	5	1,280	0.01
TIS, Inc.	45	1,509	0.01
Veeva Systems, Inc.	9	2,009	0.01
WiseTech Global Ltd.	38	1,735	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Workday, Inc.	379	81,402	0.46
Xero Ltd.	5	380	0.00
Zoom Communications, Inc.	19	1,639	0.01
Total Software		**1,523,162**	**8.54**
Telecommunications (4.36%) (31 December 2024: 3.98%)			
Arista Networks, Inc.	20	2,621	0.02
AT&T, Inc.	3,754	93,249	0.52
BCE, Inc.	1,696	40,508	0.23
BT Group PLC	611	1,513	0.01
Cisco Systems, Inc.	2,021	155,678	0.87
Deutsche Telekom AG	2,043	66,367	0.37
Elisa OYJ	60	2,659	0.02
Koninklijke KPN NV	4,781	22,325	0.13
Motorola Solutions, Inc.	47	18,016	0.10
Nice Ltd.	16	1,793	0.01
NTT, Inc.	2,100	2,113	0.01
Orange SA	2,653	44,245	0.25
Rogers Communications, Inc.	46	1,739	0.01
SoftBank Corp.	950	1,302	0.01
Spark New Zealand Ltd.	482	632	0.00
Swisscom AG	90	65,377	0.37
Tele2 AB	98	1,643	0.01
Telecom Italia SpA (Voting rights)	3,792	2,288	0.01
Telefonica SA	9,713	39,846	0.22
Telia Co. AB	437	1,867	0.01
TELUS Corp.	1,788	23,596	0.13
T-Mobile U.S., Inc.	127	25,786	0.14
Verizon Communications, Inc.	2,805	114,248	0.64
Vodafone Group PLC	35,643	47,405	0.27
Total Telecommunications		**776,816**	**4.36**
Toys, Games & Hobbies (0.01%) (31 December 2024: Nil)			
Nintendo Co. Ltd.	20	1,352	0.01
Total Toys, Games & Hobbies		**1,352**	**0.01**
Transportation (0.58%) (31 December 2024: 0.27%)			
Canadian National Railway Co.	667	66,055	0.37
Central Japan Railway Co.	80	2,214	0.01
DSV A/S	8	2,032	0.01
East Japan Railway Co.	80	2,109	0.01
Expeditors International of Washington, Inc.	12	1,788	0.01
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	45	1,132	0.01
Hapag-Lloyd AG	9	1,243	0.01
Keio Corp.	65	1,681	0.01
Keisei Electric Railway Co. Ltd.	141	1,159	0.01
Kintetsu Group Holdings Co. Ltd.	50	979	0.00
Kuehne & Nagel International AG	6	1,297	0.01
Kyushu Railway Co.	35	910	0.00
MTR Corp. Ltd.	1,000	3,829	0.02
Nippon Express Holdings, Inc.	105	2,245	0.01
Norfolk Southern Corp.	6	1,732	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Odakyu Electric Railway Co. Ltd.	100	1,090	0.01
Old Dominion Freight Line, Inc.	10	1,568	0.01
Poste Italiane SpA	52	1,312	0.01
Seibu Holdings, Inc.	40	1,098	0.01
SG Holdings Co. Ltd.	100	915	0.00
TFI International, Inc.	17	1,759	0.01
Tobu Railway Co. Ltd.	110	1,853	0.01
Tokyu Corp.	85	992	0.01
West Japan Railway Co.	35	698	0.00
Yamato Holdings Co. Ltd.	100	1,409	0.01
Total Transportation		**103,099**	**0.58**
Utilities - Electric (2.28%) (31 December 2024: 1.63%)			
A2A SpA	714	1,937	0.01
CenterPoint Energy, Inc.	48	1,840	0.01
Consolidated Edison, Inc.	18	1,788	0.01
Constellation Energy Corp.	8	2,826	0.02
Contact Energy Ltd.	1,943	10,335	0.06
Dominion Energy, Inc.	20	1,172	0.01
E.ON SE	105	1,989	0.01
Edison International	43	2,581	0.01
EDP SA	1,623	7,463	0.04
Elia Group SA	22	2,834	0.02
Endesa SA	33	1,187	0.01
Enel SpA	2,276	23,729	0.13
Engie SA	43	1,132	0.01
Enlight Renewable Energy Ltd.	2,478	112,583	0.63
Entergy Corp.	17	1,571	0.01
Eversource Energy	330	22,219	0.12
EVN AG	88	2,806	0.01
Fortis, Inc.	44	2,291	0.01
Fortum OYJ	68	1,452	0.01
Hydro One Ltd.	40	1,594	0.01
Iberdrola SA	56	1,214	0.01
Kansai Electric Power Co., Inc.	90	1,410	0.01
Mercury NZ Ltd.	396	1,476	0.01
Meridian Energy Ltd.	325	1,047	0.01
National Grid PLC	86	1,320	0.01
NextEra Energy, Inc.	564	45,278	0.25
OPC Energy Ltd.	100	2,340	0.01
Orsted AS	1,055	20,297	0.11
PG&E Corp.	464	7,457	0.04
Public Service Enterprise Group, Inc.	21	1,686	0.01
Redeia Corp. SA	1,228	21,879	0.12
Sembcorp Industries Ltd.	300	1,404	0.01
SSE PLC	66	1,934	0.01
Terna - Rete Elettrica Nazionale	8,485	90,225	0.51
Verbund AG	31	2,257	0.01
Total Utilities - Electric		**406,553**	**2.28**
Utilities - Electric & Gas (0.10%) (31 December 2024: 0.08%)			
Atmos Energy Corp.	7	1,174	0.01
Centrica PLC	767	1,749	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
China Gas Holdings Ltd	1,000	987	0.00
Naturgy Energy Group SA	73	2,222	0.01
Osaka Gas Co. Ltd	55	1,905	0.01
Snam SpA	1,534	10,190	0.06
Total Utilities - Electric & Gas		**18,227**	**0.10**
Water (1.44%) (31 December 2024: 0.90%)			
American Water Works Co., Inc	608	79,344	0.45
Severn Trent PLC	2,316	86,881	0.49
United Utilities Group PLC	5,599	89,919	0.50
Total Water		**256,144**	**1.44**
Total Common Stocks		**17,587,677**	**98.61**
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.02%) (31 December 2024: 0.02%)			
Bayerische Motoren Werke AG	16	1,719	0.01
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG	31	1,661	0.01
Total Auto manufacturers		**3,380**	**0.02**
Electronics (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
Sartorius AG	6	1,742	0.01
Total Electronics		**1,742**	**0.01**
Household Products (0.47%) (31 December 2024: 0.44%)			
Henkel AG & Co. KGaA	1,021	83,434	0.47
Total Household Products		**83,434**	**0.47**
Telecommunications (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
Telecom Italia SpA (Non-voting rights)	2,980	2,181	0.01
Total Telecommunications		**2,181**	**0.01**
Total Preferred Stocks		**90,737**	**0.51**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2024: (0.04%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
MSCI World ESG Leaders Net Total Return Index Futures 20/03/2026	UBS AG	154,360	2	1,240	0.01
Unrealised gain on futures contracts				**1,240**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments				**1,240**	**0.01**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	17,679,654	99.13
Other net assets	155,109	0.87
TOTAL NET ASSETS	17,834,763	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.10
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.90
	100.00

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI EMU Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.50%) (31 December 2024: 0.66%)			
Publicis Groupe SA	249	22,066	0.50
Total Advertising		**22,066**	**0.50**
Aerospace & Defense (1.46%) (31 December 2024: 0.57%)			
Rheinmetall AG	41	64,001	1.46
Total Aerospace & Defense		**64,001**	**1.46**
Auto Manufacturers (0.98%) (31 December 2024: 1.21%)			
Ferrari NV	134	42,706	0.98
Total Auto Manufacturers		**42,706**	**0.98**
Banks (11.04%) (31 December 2024: 7.68%)			
Banca Mediolanum SpA	441	8,586	0.20
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	489	4,465	0.10
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3,432	68,812	1.57
Banco BPM SpA	1,980	25,780	0.59
Banco Santander SA	8,998	90,610	2.07
BPER Banca SpA	1,210	14,036	0.32
CaixaBank SA	1,377	14,383	0.33
Commerzbank AG	351	12,671	0.29
Deutsche Bank AG	1,116	36,951	0.84
Erste Group Bank AG	235	24,181	0.55
FinecoBank Banca Fineco SpA	1,136	25,219	0.58
Intesa Sanpaolo SpA	4,427	26,212	0.60
KBC Group NV	120	13,350	0.31
Nordea Bank Abp	1,489	23,950	0.55
UniCredit SpA	1,323	93,827	2.14
Total Banks		**483,033**	**11.04**
Beverages (1.70%) (31 December 2024: 2.39%)			
Anheuser-Busch InBev SA	663	36,399	0.83
Coca-Cola Europacific Partners PLC	325	25,099	0.57
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	1,098	6,081	0.14
Pernod Ricard SA	96	7,017	0.16
Total Beverages		**74,596**	**1.70**
Biotechnology (0.87%) (31 December 2024: 0.82%)			
Argenx SE	11	7,885	0.18
Argenx SE (Belgium listed)	42	30,105	0.69
Total Biotechnology		**37,990**	**0.87**
Building & Construction Materials (0.93%) (31 December 2024: 0.78%)			
Kingspan Group PLC	551	40,857	0.93
Total Building & Construction Materials		**40,857**	**0.93**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Chemicals (2.51%) (31 December 2024: 2.96%)			
Akzo Nobel NV	1,616	95,667	2.19
DSM-Firmenich AG	105	7,220	0.16
Symrise AG	101	6,957	0.16
Total Chemicals		**109,844**	**2.51**
Commercial Services (1.24%) (31 December 2024: 1.63%)			
Adyen NV	19	26,125	0.60
Edenred SE	613	11,592	0.27
Nexi SpA	1,041	4,394	0.10
Wolters Kluwer NV	135	11,926	0.27
Total Commercial Services		**54,037**	**1.24**
Computers (0.49%) (31 December 2024: 0.67%)			
Capgemini SE	150	21,337	0.49
Total Computers		**21,337**	**0.49**
Consumer Durables & Apparels (5.79%) (31 December 2024: 7.31%)			
adidas AG	152	25,696	0.59
Hermes International SCA	32	67,904	1.55
Kering SA	51	15,351	0.35
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	224	144,480	3.30
Total Consumer Durables & Apparels		**253,431**	**5.79**
Cosmetics & Personal Care (2.07%) (31 December 2024: 2.25%)			
Beiersdorf AG	111	10,399	0.24
L'Oreal SA	219	80,285	1.83
Total Cosmetics & Personal Care		**90,684**	**2.07**
Distribution & Wholesale (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
D'ieteren Group	9	1,385	0.03
Total Distribution & Wholesale		**1,385**	**0.03**
Diversified Financial Services (1.63%) (31 December 2024: 1.70%)			
Amundi SA	331	23,369	0.53
Deutsche Boerse AG	148	33,107	0.76
Euronext NV	115	14,720	0.34
Total Diversified Financial Services		**71,196**	**1.63**
Electrical Components & Equipment (4.43%) (31 December 2024: 4.94%)			
Legrand SA	307	39,066	0.89
Schneider Electric SE	659	154,799	3.54
Total Electrical Components & Equipment		**193,865**	**4.43**
Engineering & Construction (6.45%) (31 December 2024: 5.83%)			
Acciona SA	297	55,212	1.26
Aena SME SA	1,775	42,280	0.97

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Cellnex Telecom SA	439	12,042	0.27
Ferrovial SE (Spain listed)	1,640	90,758	2.07
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	42	331	0.01
Vinci SA	680	81,634	1.87
Total Engineering & Construction		**282,257**	**6.45**
Entertainment (0.40%) (31 December 2024: 0.51%)			
FDJ United	59	1,393	0.03
Universal Music Group NV	716	15,917	0.37
Total Entertainment		**17,310**	**0.40**
Food (0.97%) (31 December 2024: 0.73%)			
Kesko OYJ	2,201	42,369	0.97
Total Food		**42,369**	**0.97**
Full Line Insurance (10.43%) (31 December 2024: 8.55%)			
Aegon Ltd	412	2,736	0.06
Allianz SE	343	133,941	3.06
AXA SA	1,965	80,486	1.84
Generali	250	8,938	0.21
Hannover Rueck SE	77	20,497	0.47
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	155	87,141	1.99
NN Group NV	625	41,087	0.94
Sampo OYJ	6,432	66,443	1.52
Talanx AG	131	14,908	0.34
Total Full Line Insurance		**456,177**	**10.43**
Health Care Products (2.15%) (31 December 2024: 2.68%)			
EssilorLuxottica SA	283	76,381	1.74
Qiagen NV	256	9,947	0.23
Sartorius Stedim Biotech	37	7,770	0.18
Total Health Care Products		**94,098**	**2.15**
Health Care Services (0.36%) (31 December 2024: 0.26%)			
BioMerieux	57	6,287	0.14
Eurofins Scientific SE	152	9,485	0.22
Total Health Care Services		**15,772**	**0.36**
Holding Companies - Diversified Operations (0.99%) (31 December 2024: 1.03%)			
EXOR NV	123	8,911	0.21
Groupe Bruxelles Lambert NV	132	10,026	0.23
Sofina SA	98	24,206	0.55
Total Holding Companies - Diversified Operations		**43,143**	**0.99**
Home Furnishings (0.32%) (31 December 2024: 0.02%)			
Rational AG	21	13,891	0.32
Total Home Furnishings		**13,891**	**0.32**
Household Products (Nil) (31 December 2024: 0.09%)			

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (2.14%) (31 December 2024: 1.97%)			
Prosus NV	1,364	72,088	1.65
Scout24 SE	249	21,364	0.49
Total Internet		**93,452**	**2.14**
Leisure Time (0.87%) (31 December 2024: 1.07%)			
Amadeus IT Group SA	608	38,207	0.87
Total Leisure Time		**38,207**	**0.87**
Lodging (Nil) (31 December 2024: 0.08%)			
Machinery - Diversified (1.00%) (31 December 2024: 1.30%)			
GEA Group AG	342	19,768	0.45
Kone OYJ	399	24,163	0.55
Total Machinery - Diversified		**43,931**	**1.00**
Machinery, Construction & Mining (0.19%) (31 December 2024: 0.23%)			
Siemens Energy AG	70	8,428	0.19
Total Machinery, Construction & Mining		**8,428**	**0.19**
Media (Nil) (31 December 2024: 0.01%)			
Miscellaneous Manufacturers (3.86%) (31 December 2024: 3.91%)			
Alstom SA	185	4,656	0.11
Knorr-Bremse AG	90	8,564	0.19
Siemens AG	651	155,687	3.56
Total Miscellaneous Manufacturers		**168,907**	**3.86**
Other Industrial (0.15%) (31 December 2024: Nil)			
Prysmian SpA	74	6,392	0.15
Total Other Industrial		**6,392**	**0.15**
Pharmaceuticals (4.37%) (31 December 2024: 4.36%)			
Ipsen SA	62	7,378	0.17
Merck KGaA	146	17,900	0.41
Orion OYJ	369	23,487	0.54
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	541	26,260	0.60
Sanofi SA	952	78,749	1.80
UCB SA	157	37,460	0.85
Total Pharmaceuticals		**191,234**	**4.37**
Private Equity (0.12%) (31 December 2024: Nil)			
CVC Capital Partners PLC	362	5,177	0.12
Total Private Equity		**5,177**	**0.12**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate (0.70%) (31 December 2024: 0.96%)			
LEG Immobilien SE	126	7,844	0.18
Vonovia SE	925	22,699	0.52
Total Real Estate		**30,543**	**0.70**
Real Estate Investment Trusts (3.78%) (31 December 2024: 3.09%)			
Covivio SA	789	44,697	1.02
Gecina SA	650	52,585	1.20
Klepierre SA	1,620	54,659	1.25
Unibail-Rodamco-Westfield	146	13,543	0.31
Total Real Estate Investment Trusts		**165,484**	**3.78**
Retail (0.41%) (31 December 2024: 2.25%)			
Moncler SpA	270	14,828	0.34
Zalando SE	122	3,092	0.07
Total Retail		**17,920**	**0.41**
Semiconductors (9.30%) (31 December 2024: 7.72%)			
ASM International NV	43	22,257	0.51
ASML Holding NV	322	296,691	6.78
BE Semiconductor Industries NV	116	15,515	0.35
Ilensoldt AG	158	11,597	0.27
Infineon Technologies AG	1,182	44,597	1.02
STMicroelectronics NV	712	15,977	0.37
Total Semiconductors		**406,634**	**9.30**
Software (5.20%) (31 December 2024: 6.71%)			
Dassault Systemes SE	1,281	30,539	0.70
Nemetschek SE	94	8,723	0.20
SAP SE	904	188,349	4.30
Total Software		**227,611**	**5.20**
Telecommunications (1.90%) (31 December 2024: 2.01%)			
Deutsche Telekom AG	1,897	52,471	1.20
Elisa OYJ	54	2,038	0.05
Nokia OYJ (Finland listed)	5,119	28,523	0.65
Total Telecommunications		**83,032**	**1.90**
Transportation (1.15%) (31 December 2024: 1.00%)			
Getlink SE	2,745	43,179	0.99
InPost SA	672	7,036	0.16
Total Transportation		**50,215**	**1.15**
Utilities - Electric (5.83%) (31 December 2024: 6.42%)			
EDP Renovaveis SA	4,450	53,578	1.22
Elia Group SA	284	31,155	0.71
Redeia Corp. SA	4,316	65,474	1.50

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Terna - Rete Elettrica Nazionale	8,175	74,016	1.69
Verbund AG	498	30,876	0.71
Total Utilities - Electric		**255,099**	**5.83**
Total Common Stocks		**4,318,311**	**98.71**
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.16%) (31 December 2024: 0.25%)			
Dr. Ing hc F Porsche AG	156	7,117	0.16
Total Auto Manufacturers		**7,117**	**0.16**
Electronics (0.20%) (31 December 2024: 0.18%)			
Sartorius AG	35	8,652	0.20
Total Electronics		**8,652**	**0.20**
Household Products (Nil) (31 December 2024: 0.35%)			
Total Preferred Stocks		**15,769**	**0.36**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.02%) (31 December 2024: (0.02%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain EUR	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	49,800	2	740	0.02
Unrealised gain on futures contracts				**740**	**0.02**
Total Financial Derivative Instruments				**740**	**0.02**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**4,334,820**	**99.09**
Other net assets	**39,849**	**0.91**
TOTAL NET ASSETS	**4,374,669**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.06
Exchange traded financial derivative instruments	0.02
Other Current Assets	0.92
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.04%) (31 December 2024: 0.15%)			
Publicis Groupe SA	25	2,216	0.04
Total Advertising		**2,216**	**0.04**
Aerospace & Defense (0.97%) (31 December 2024: 1.12%)			
Rheinmetall AG	28	43,708	0.77
Saab AB	228	11,321	0.20
Total Aerospace & Defense		**55,029**	**0.97**
Auto Manufacturers (0.48%) (31 December 2024: 1.04%)			
Ferrari NV	86	27,408	0.48
Total Auto Manufacturers		**27,408**	**0.48**
Banks (12.22%) (31 December 2024: 9.23%)			
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	97	886	0.02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2,169	43,488	0.76
Banco BPM SpA	1,180	15,364	0.27
Banco Santander SA	6,132	61,749	1.08
Banque Cantonale Vaudoise	53	5,719	0.10
Barclays PLC	11,373	61,993	1.09
BPER Banca SpA	720	8,352	0.15
CaixaBank SA	270	2,820	0.05
Commerzbank AG	83	2,996	0.05
Deutsche Bank AG	616	20,396	0.36
DNB Bank ASA	1,245	29,584	0.52
Erste Group Bank AG	141	14,509	0.25
FinecoBank Banca Fineco SpA	434	9,635	0.17
HSBC Holdings PLC	8,212	110,394	1.94
ING Groep NV	62	1,489	0.03
Intesa Sanpaolo SpA	1,399	8,283	0.15
KBC Group NV	292	32,485	0.57
Lloyds Banking Group PLC	45,038	50,672	0.89
NatWest Group PLC	2,177	16,251	0.29
Nordea Bank Abp	691	11,115	0.19
Skandinaviska Enskilda Banken AB	1,429	25,750	0.45
Svenska Handelsbanken AB	1,291	16,020	0.28
Swedbank AB	855	25,357	0.44
UBS Group AG	1,527	60,656	1.07
UniCredit SpA	843	59,785	1.05
Total Banks		**695,748**	**12.22**
Beverages (1.83%) (31 December 2024: 2.57%)			
Anheuser-Busch InBev SA	497	27,285	0.48
Carlsberg AS	61	6,821	0.12
Coca-Cola Europacific Partners PLC	161	12,434	0.22
Coca-Cola HBC AG	136	5,984	0.10
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	1,015	5,621	0.10

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Diageo PLC	1,493	27,418	0.48
Pernod Ricard SA	257	18,787	0.33
Total Beverages		**104,350**	**1.83**
Biotechnology (0.44%) (31 December 2024: 0.41%)			
Argenx SE	27	19,354	0.34
Genmab AS	22	5,970	0.10
Total Biotechnology		**25,324**	**0.44**
Building & Construction Materials (1.73%) (31 December 2024: 1.72%)			
Belimo Holding AG	8	6,715	0.12
Geberit AG	59	39,289	0.69
Kingspan Group PLC	321	23,802	0.42
Nibe Industrier AB	1,661	5,465	0.10
Sika AG	91	15,902	0.28
Svenska Cellulosa AB SCA	629	7,122	0.12
Total Building & Construction Materials		**98,295**	**1.73**
Chemicals (2.76%) (31 December 2024: 3.62%)			
Akzo Nobel NV	1,232	72,935	1.28
DSM-Firmenich AG	108	7,426	0.13
EMS-Chemie Holding AG	9	5,315	0.10
Givaudan SA	11	37,193	0.65
Novonesis Novozymes B	535	29,210	0.51
Symrise AG	72	4,959	0.09
Total Chemicals		**157,038**	**2.76**
Commercial Services (2.18%) (31 December 2024: 3.17%)			
Adyen NV	10	13,750	0.24
Ashtead Group PLC	409	23,823	0.42
Edenred SE	408	7,715	0.14
Experian PLC	556	21,414	0.38
RELX PLC	1,125	38,910	0.68
Rentokil Initial PLC	1,837	9,415	0.16
Wise PLC	186	1,898	0.03
Wolters Kluwer NV	81	7,156	0.13
Total Commercial Services		**124,081**	**2.18**
Computers (0.38%) (31 December 2024: 0.42%)			
Capgemini SE	83	11,807	0.21
Logitech International SA	111	9,727	0.17
Total Computers		**21,534**	**0.38**
Consumer Durables & Apparels (3.04%) (31 December 2024: 3.51%)			
adidas AG	113	19,103	0.33
Hermes International SCA	21	44,562	0.78
Kering SA	47	14,147	0.25
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	148	95,460	1.68
Total Consumer Durables & Apparels		**173,272**	**3.04**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Cosmetics & Personal Care (1.70%) (31 December 2024: 1.88%)			
Beiersdorf AG	95	8,900	0.16
Haleon PLC	6,893	29,588	0.52
L'Oreal SA	159	58,289	1.02
Total Cosmetics & Personal Care		**96,777**	**1.70**
Distribution & Wholesale (0.37%) (31 December 2024: 0.18%)			
AddTech AB	185	5,594	0.10
Bunzl PLC	435	10,342	0.18
D'ieteren Group	35	5,387	0.09
Total Distribution & Wholesale		**21,323**	**0.37**
Diversified Financial Services (1.38%) (31 December 2024: 1.63%)			
Amundi SA	65	4,589	0.08
Deutsche Boerse AG	95	21,252	0.37
Julius Baer Group Ltd	221	14,821	0.26
London Stock Exchange Group PLC	201	20,607	0.36
Schroders PLC	3,723	17,354	0.31
Total Diversified Financial Services		**78,623**	**1.38**
Electrical Components & Equipment (2.59%) (31 December 2024: 2.92%)			
Legrand SA	254	32,321	0.57
Schneider Electric SE	491	115,336	2.02
Total Electrical Components & Equipment		**147,657**	**2.59**
Electronics (2.48%) (31 December 2024: 2.02%)			
ABB Ltd	1,640	104,379	1.83
Assa Abloy AB	448	14,851	0.26
Halma PLC	549	22,245	0.39
Total Electronics		**141,475**	**2.48**
Energy - Alternate Sources (0.88%) (31 December 2024: 0.71%)			
Vestas Wind Systems AS	2,149	49,891	0.88
Total Energy - Alternate Sources		**49,891**	**0.88**
Engineering & Construction (4.43%) (31 December 2024: 4.08%)			
Acciona SA	225	41,828	0.73
Aena SME SA	1,454	34,634	0.61
Aeroports de Paris SA	23	2,562	0.05
Cellnex Telecom SA	92	2,524	0.04
Eiffage SA	25	3,060	0.05
Ferrovial SE (Spain listed)	1,345	74,432	1.31
Skanska AB	1,649	38,426	0.67
Vinci SA	458	54,983	0.97
Total Engineering & Construction		**252,449**	**4.43**
Entertainment (0.26%) (31 December 2024: 0.34%)			
Entain PLC	282	2,476	0.04

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Evolution AB	57	3,316	0.06
TDJ United	10	236	0.01
Universal Music Group NV	393	8,736	0.15
Total Entertainment		**14,764**	**0.26**
Food (2.06%) (31 December 2024: 1.76%)			
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	2	24,913	0.44
Compass Group PLC	616	16,678	0.29
Kerry Group PLC	50	3,900	0.07
Kesko OYJ	1,539	29,626	0.52
Mowi ASA	1,106	22,705	0.40
Orkla ASA	299	2,839	0.05
Salmar ASA	323	16,836	0.29
Total Food		**117,497**	**2.06**
Forest Products & Paper (0.01%) (31 December 2024: 0.15%)			
Holmen AB	17	556	0.01
Total Forest Products & Paper		**556**	**0.01**
Full Line Insurance (9.55%) (31 December 2024: 8.39%)			
Admiral Group PLC	300	10,912	0.19
Allianz SE	212	82,786	1.46
ASR Nederland NV	21	1,273	0.02
Aviva PLC	2,988	23,420	0.41
AXA SA	1,185	48,538	0.85
Gjensidige Forsikring ASA	1,442	36,761	0.65
Hannover Rueck SE	24	6,389	0.11
Helvetia Baloise Holding AG	202	45,417	0.80
Legal & General Group PLC	10,471	31,407	0.55
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	110	61,842	1.09
NN Group NV	392	25,770	0.45
Prudential PLC	828	10,853	0.19
Sampo OYJ	2,364	24,420	0.43
Swiss Life Holding AG	31	30,545	0.54
Swiss Re AG	217	30,983	0.55
Talanx AG	47	5,349	0.09
Tryg AS	155	3,455	0.06
Zurich Insurance Group AG	98	63,384	1.11
Total Full Line Insurance		**543,504**	**9.55**
Hand & Machine Tools (0.33%) (31 December 2024: 0.30%)			
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	36	11,576	0.21
Schindler Holding AG (Voting rights)	23	6,959	0.12
Total Hand & Machine Tools		**18,535**	**0.33**
Health Care Products (2.16%) (31 December 2024: 2.82%)			
Alcon AG	202	19,859	0.35
Coloplast AS	76	5,560	0.10
Demant AS	68	1,959	0.03
EssilorLuxottica SA	192	51,821	0.91
Qiagen NV	242	9,403	0.17

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Sartorius Stedim Biotech	20	4,200	0.07
Smith & Nephew PLC	625	8,865	0.16
Sonova Holding AG	44	9,793	0.17
Straumann Holding AG	112	11,250	0.20
Total Health Care Products		**122,710**	**2.16**
Health Care Services (0.65%) (31 December 2024: 0.53%)			
BioMerieux	53	5,846	0.10
Eurofins Scientific SE	154	9,609	0.17
Lonza Group AG	37	21,386	0.38
Total Health Care Services		**36,841**	**0.65**
Holding Companies - Diversified Operations (1.00%) (31 December 2024: 0.97%)			
EXOR NV	112	8,114	0.14
Groupe Bruxelles Lambert NV	95	7,215	0.13
Industrivarden AB	118	4,523	0.08
Industrivarden AB Class A	259	9,937	0.17
Investor AB Class B	802	24,474	0.43
L E Lundbergforetagen AB	7	331	0.01
Sofina SA	10	2,470	0.04
Total Holding Companies - Diversified Operations		**57,064**	**1.00**
Home Builders (0.24%) (31 December 2024: 0.91%)			
Barratt Redrow PLC	3,140	13,705	0.24
Total Home Builders		**13,705**	**0.24**
Home Furnishings (0.13%) (31 December 2024: 0.09%)			
Rational AG	11	7,277	0.13
Total Home Furnishings		**7,277**	**0.13**
Household Products (0.30%) (31 December 2024: 0.42%)			
Reckitt Benckiser Group PLC	246	16,910	0.30
Total Household Products		**16,910**	**0.30**
Internet (1.71%) (31 December 2024: 1.04%)			
Auto Trader Group PLC	1,029	6,911	0.12
Prosus NV	1,012	53,484	0.94
Scout24 SE	29	2,488	0.04
Spotify Technology SA	70	34,612	0.61
Total Internet		**97,495**	**1.71**
Leisure Time (0.29%) (31 December 2024: 0.34%)			
Amadeus IT Group SA	260	16,338	0.29
Total Leisure Time		**16,338**	**0.29**
Lodging (0.22%) (31 December 2024: 0.25%)			
InterContinental Hotels Group PLC	104	12,459	0.22
Total Lodging		**12,459**	**0.22**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Machinery - Diversified (1.60%) (31 December 2024: 1.68%)			
Atlas Copco AB	1,555	23,848	0.42
Atlas Copco AB Class B	1,311	18,042	0.32
Beijer Ref AB	101	1,391	0.02
GEA Group AG	10	578	0.01
Hexagon AB	1,887	19,084	0.34
Kone OYJ	328	19,864	0.35
Spirax Group PLC	105	8,201	0.14
Total Machinery - Diversified		**91,008**	**1.60**
Machinery, Construction & Mining (0.78%) (31 December 2024: 0.52%)			
Epiroc AB Class A	646	12,524	0.22
Epiroc AB Class B	103	1,776	0.03
Sandvik AB	672	18,657	0.33
Siemens Energy AG	94	11,318	0.20
Total Machinery, Construction & Mining		**44,275**	**0.78**
Media (0.54%) (31 December 2024: 0.62%)			
Informa PLC	2,375	24,045	0.42
Pearson PLC	575	6,914	0.12
Total Media		**30,959**	**0.54**
Mining (0.99%) (31 December 2024: 0.57%)			
Antofagasta PLC	888	33,347	0.59
Boliden AB	142	6,757	0.12
Fresnillo PLC	421	16,075	0.28
Total Mining		**56,179**	**0.99**
Miscellaneous Manufacturers (2.56%) (31 December 2024: 2.30%)			
Alstom SA	337	8,482	0.15
Indutrade AB	258	5,729	0.10
Knorr-Bremse AG	118	11,228	0.20
Siemens AG	434	103,791	1.82
Smiths Group PLC	496	13,360	0.24
Trelleborg AB	82	2,974	0.05
Total Miscellaneous Manufacturers		**145,564**	**2.56**
Other Industrial (0.36%) (31 December 2024: 0.09%)			
Prysmian SpA	80	6,910	0.12
VAT Group AG	33	13,687	0.24
Total Other Industrial		**20,597**	**0.36**
Pharmaceuticals (12.28%) (31 December 2024: 12.66%)			
AstraZeneca PLC	894	141,190	2.48
Galderma Group AG	91	15,854	0.28
GSK PLC	2,527	52,802	0.93
Haleon PLC	113	2,006	0.04
Ipsen SA	75	8,925	0.16
Merck KGaA	107	13,118	0.23

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Novartis AG	1,031	121,443	2.13
Novo Nordisk AS	1,809	78,775	1.38
Orion OYJ	240	15,276	0.27
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	343	16,649	0.29
Roche Holding AG	384	135,448	2.38
Roche Holding AG (Voting rights)	7	2,522	0.04
Sandoz Group AG	262	16,287	0.29
Sanofi SA	669	55,340	0.97
UCB SA	98	23,383	0.41
Total Pharmaceuticals		**699,018**	**12.28**
Private Equity (0.99%) (31 December 2024: 1.34%)			
3i Group PLC	1,021	38,154	0.67
EQT AB	135	4,536	0.08
Partners Group Holding AG	13	13,726	0.24
Total Private Equity		**56,416**	**0.99**
Real Estate (1.86%) (31 December 2024: 1.92%)			
LEG Immobilien SE	112	6,972	0.12
Sagax AB	370	6,753	0.12
Swiss Prime Site AG	555	73,486	1.29
Vonovia SE	752	18,454	0.33
Total Real Estate		**105,665**	**1.86**
Real Estate Investment Trusts (1.83%) (31 December 2024: 1.64%)			
Covivio SA	317	17,958	0.31
Gecina SA	223	18,041	0.32
Klepierre SA	855	28,847	0.51
Land Securities Group PLC	986	7,024	0.12
Segro PLC	2,611	21,542	0.38
Unibail-Rodamco-Westfield	117	10,853	0.19
Total Real Estate Investment Trusts		**104,265**	**1.83**
Retail (1.00%) (31 December 2024: 2.10%)			
H & M Hennes & Mauritz AB	351	6,027	0.11
Moncler SpA	210	11,533	0.20
Next PLC	185	28,984	0.51
Pandora AS	54	5,116	0.09
Swatch Group AG	11	1,989	0.03
Zalando SE	137	3,472	0.06
Total Retail		**57,121**	**1.00**
Semiconductors (4.79%) (31 December 2024: 3.77%)			
ASM International NV	21	10,870	0.19
ASML Holding NV	220	202,708	3.56
BE Semiconductor Industries NV	58	7,758	0.14
Hensoldt AG	141	10,349	0.18
Infineon Technologies AG	854	32,221	0.57
STMicroelectronics NV	392	8,796	0.15
Total Semiconductors		**272,702**	**4.79**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Shipbuilding (0.15%) (31 December 2024: 0.03%)			
Kongsberg Gruppen ASA	385	8,404	0.15
Shipbuilding		**8,404**	**0.15**
Software (2.35%) (31 December 2024: 3.06%)			
Dassault Systemes SE	741	17,665	0.31
Nemetschek SE	11	1,021	0.02
Sage Group PLC	32	397	0.01
SAP SE	551	114,801	2.01
Total Software		**133,884**	**2.35**
Telecommunications (2.11%) (31 December 2024: 2.31%)			
Deutsche Telekom AG	1,101	30,454	0.53
Nokia OYJ (Finland listed)	3,558	19,825	0.35
Swisscom AG	49	30,307	0.53
Tele2 AB	1,549	22,111	0.39
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	2,117	17,715	0.31
Total Telecommunications		**120,412**	**2.11**
Transportation (1.01%) (31 December 2024: 0.98%)			
DSV AS	102	22,055	0.39
Getlink SE	1,824	28,602	0.50
InPost SA	522	5,465	0.10
Kuehne & Nagel International AG	7	1,288	0.02
Total Transportation		**57,500**	**1.01**
Utilities - Electric (4.30%) (31 December 2024: 4.85%)			
BKW AG	137	24,795	0.44
EDP Renovaveis SA	2,796	33,664	0.59
Elia Group SA	199	21,830	0.38
Iberdrola SA	198	3,656	0.06
Orsted AS	440	7,208	0.13
Redeia Corp. SA	4,015	60,907	1.07
Terna - Rete Elettrica Nazionale	7,920	71,708	1.26
Verbund AG	335	20,770	0.37
Total Utilities - Electric		**244,538**	**4.30**
Water (0.89%) (31 December 2024: Nil)			
Severn Trent PLC	293	9,359	0.16
United Utilities Group PLC	3,022	41,324	0.73
Total Water		**50,683**	**0.89**
Total Common Stocks		**5,647,335**	**99.20**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.12%) (31 December 2024: 0.20%)			
Dr. Ing hc F Porsche AG	156	7,117	0.12
Total Auto Manufacturers		**7,117**	**0.12**
Electronics (0.10%) (31 December 2024: 0.09%)			
Sartorius AG	23	5,685	0.10
Total Electronics		**5,685**	**0.10**
Household Products (0.14%) (31 December 2024: 0.19%)			
Henkel AG & Co. KGaA	112	7,793	0.14
Total Household Products		**7,793**	**0.14**
Total Preferred Stocks		**20,595**	**0.36**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain EUR	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	24,945	1	370	0.01
Unrealised gain on futures contracts				**370**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments				**370**	**0.01**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**5,668,300**	**99.57**
Other net assets	**24,678**	**0.43**
TOTAL NET ASSETS	**5,692,978**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.55
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.45
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.02%) (31 December 2024: 0.05%)			
Trade Desk, Inc.	774	29,381	0.02
Total Advertising		**29,381**	**0.02**
Auto Manufacturers (4.77%) (31 December 2024: 4.99%)			
Rivian Automotive, Inc.	47,077	927,888	0.52
Tesla, Inc.	16,749	7,532,360	4.25
Total Auto manufacturers		**8,460,248**	**4.77**
Banks (2.14%) (31 December 2024: 1.94%)			
Bank of America Corp.	313	17,215	0.01
Bank of New York Mellon Corp.	4,319	501,393	0.28
JPMorgan Chase & Co.	8,417	2,712,126	1.53
Wells Fargo & Co.	6,062	564,978	0.32
Total Banks		**3,795,712**	**2.14**
Beverages (Nil) (31 December 2024: 0.34%)			
Biotechnology (1.31%) (31 December 2024: 1.15%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	669	266,028	0.15
Amgen, Inc.	1,515	495,875	0.28
Gilead Sciences, Inc.	528	64,807	0.04
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	392	302,573	0.17
Royalty Pharma PLC	19,965	771,447	0.43
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	924	418,905	0.24
Total Biotechnology		**2,319,635**	**1.31**
Chemicals (0.54%) (31 December 2024: 1.87%)			
Sherwin-Williams Co.	2,953	956,861	0.54
Total Chemicals		**956,861**	**0.54**
Commercial Services (2.07%) (31 December 2024: 2.39%)			
Automatic Data Processing, Inc.	468	120,384	0.07
Block, Inc.	611	39,770	0.02
Cintas Corp.	1,386	260,665	0.15
Equifax, Inc.	575	124,763	0.07
Moody's Corp.	2,444	1,248,517	0.70
PayPal Holdings, Inc.	3,612	210,869	0.12
Rollins, Inc.	3,569	214,211	0.12
S&P Global, Inc.	2,366	1,236,448	0.70
TransUnion	243	20,837	0.01
Verisk Analytics, Inc.	862	192,821	0.11
Total Commercial Services		**3,669,285**	**2.07**
Computers (9.12%) (31 December 2024: 9.53%)			
Accenture PLC	963	258,373	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Apple, Inc.	47,704	12,968,810	7.31
Fortinet, Inc.	2,064	163,902	0.09
International Business Machines Corp.	9,411	2,787,632	1.57
Total Computers		**16,178,717**	**9.12**
Cosmetics & Personal Care (Nil) (31 December 2024: 0.04%)			
Distribution & Wholesale (0.10%) (31 December 2024: 0.38%)			
Copart, Inc.	4,671	182,870	0.10
Total Distribution & Wholesale		**182,870**	**0.10**
Diversified Financial Services (6.83%) (31 December 2024: 6.31%)			
American Express Co.	2,151	795,762	0.45
Ameriprise Financial, Inc.	132	64,725	0.04
Apollo Global Management, Inc.	2,133	308,773	0.17
Blackrock, Inc.	203	217,279	0.12
Cboe Global Markets, Inc.	852	213,852	0.12
Charles Schwab Corp.	8,225	821,760	0.46
CME Group, Inc.	2,133	582,480	0.33
Coinbase Global, Inc.	88	19,900	0.01
Intercontinental Exchange, Inc.	2,761	447,172	0.25
Mastercard, Inc.	7,327	4,182,838	2.36
Nasdaq, Inc.	4,712	457,676	0.26
T. Rowe Price Group, Inc.	1,347	137,906	0.08
Tradeweb Markets, Inc.	321	34,520	0.02
Visa, Inc.	10,945	3,838,521	2.16
Total Diversified Financial Services		**12,123,164**	**6.83**
Electrical Components & Equipment (Nil) (31 December 2024: 0.51%)			
Electronics (0.66%) (31 December 2024: 1.14%)			
Garmin Ltd.	1,935	392,515	0.22
Mettler-Toledo International, Inc.	391	545,128	0.31
Trimble, Inc.	2,962	232,073	0.13
Total Electronics		**1,169,716**	**0.66**
Energy - Alternate Sources (0.90%) (31 December 2024: 1.04%)			
First Solar, Inc.	6,110	1,596,115	0.90
Total Energy - Alternate Sources		**1,596,115**	**0.90**
Engineering & Construction (Nil) (31 December 2024: 0.54%)			
Environmental Control (0.16%) (31 December 2024: 0.22%)			
Veralto Corp.	2,868	286,169	0.16
Total Environmental Control		**286,169**	**0.16**
Food (Nil) (31 December 2024: 0.27%)			

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Full Line Insurance (3.04%) (31 December 2024: 3.54%)			
Aflac, Inc.	7,965	878,301	0.49
American Financial Group, Inc.	1,956	267,346	0.15
Aon PLC	753	265,719	0.15
Arch Capital Group Ltd.	3,806	365,072	0.21
Arthur J Gallagher & Co.	503	130,171	0.07
Brown & Brown, Inc.	2,976	237,187	0.13
Chubb Ltd.	2,152	671,682	0.38
Cincinnati Financial Corp.	1,581	258,209	0.14
Erie Indemnity Co.	362	103,767	0.06
Hartford Insurance Group, Inc.	1,746	240,599	0.14
Markel Group, Inc.	148	318,148	0.18
Marsh & McLennan Cos., Inc.	3,046	565,094	0.32
MetLife, Inc.	2,420	191,035	0.11
Progressive Corp.	2,228	507,360	0.29
W.R. Berkley Corp.	2,326	163,099	0.09
Willis Towers Watson PLC	695	228,377	0.13
Total Full Line Insurance		**5,391,166**	**3.04**
Health Care Products (1.51%) (31 December 2024: 3.45%)			
ABIOMED, Inc.	191	320	0.00
Agilent Technologies, Inc.	1,122	152,671	0.09
Cooper Cos., Inc.	1,563	128,103	0.07
Danaher Corp.	3,439	787,256	0.44
IDEXX Laboratories, Inc.	499	337,588	0.19
Intuitive Surgical, Inc.	1,132	641,120	0.36
Waters Corp.	813	308,802	0.18
West Pharmaceutical Services, Inc.	1,167	321,088	0.18
Total Health Care Products		**2,676,948**	**1.51**
Health Care Services (0.09%) (31 December 2024: 1.11%)			
IQVIA Holdings, Inc.	703	158,463	0.09
Total Health Care Services		**158,463**	**0.09**
Household Products (Nil) (31 December 2024: 0.20%)			
Internet (13.09%) (31 December 2024: 12.26%)			
Airbnb, Inc.	2,799	379,880	0.21
Alphabet, Inc. Class A	10,605	3,319,365	1.87
Alphabet, Inc. Class C	20,679	6,489,070	3.66
Amazon.com, Inc.	26,488	6,113,960	3.45
ETS, Inc.	1,079	275,426	0.16
MercadoLibre, Inc.	203	408,895	0.23
Meta Platforms, Inc.	6,934	4,577,064	2.58
Netflix, Inc.	15,201	1,425,246	0.80
Okta, Inc.	443	38,306	0.02
Palo Alto Networks, Inc.	397	73,127	0.04
Pinterest, Inc.	1,036	26,822	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Snap, Inc.	2,423	19,554	0.01
VeriSign, Inc.	334	81,145	0.05
Total Internet		**23,227,860**	**13.09**
Lodging (Nil) (31 December 2024: 0.04%)			
Machinery - Diversified (1.39%) (31 December 2024: 1.90%)			
Graco, Inc.	1,874	153,612	0.09
IDEX Corp.	1,855	330,079	0.19
Xylem, Inc.	14,498	1,974,337	1.11
Total Machinery - Diversified		**2,458,028**	**1.39**
Media (0.09%) (31 December 2024: 1.00%)			
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	1,602	157,813	0.09
Total Media		**157,813**	**0.09**
Mining (Nil) (31 December 2024: 0.08%)			
Miscellaneous Manufacturers (0.58%) (31 December 2024: 0.15%)			
Axon Enterprise, Inc.	1,812	1,029,089	0.58
Total Miscellaneous Manufacturers		**1,029,089**	**0.58**
Pharmaceuticals (5.66%) (31 December 2024: 5.12%)			
AbbVie, Inc.	5,279	1,206,199	0.68
Bristol-Myers Squibb Co.	9,936	535,948	0.30
Eli Lilly & Co.	5,700	6,125,676	3.45
Johnson & Johnson	1,075	222,471	0.13
Merck & Co., Inc.	10,676	1,123,756	0.63
Neurocrine Biosciences, Inc.	513	72,759	0.04
Zoetis, Inc.	6,053	761,588	0.43
Total Pharmaceuticals		**10,048,397**	**5.66**
Private Equity (0.32%) (31 December 2024: 0.41%)			
Blackstone, Inc.	2,136	329,243	0.18
KKR & Co., Inc.	1,909	243,359	0.14
Total Private Equity		**572,602**	**0.32**
Real Estate Investment Trusts (10.13%) (31 December 2024: 7.18%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	9,331	456,659	0.26
American Tower Corp.	7,760	1,362,423	0.77
AvalonBay Communities, Inc.	8,557	1,551,470	0.87
BXP, Inc.	9,034	609,614	0.34
Digital Realty Trust, Inc.	20,378	3,152,680	1.78
Equinix, Inc.	4,690	3,593,291	2.02
Equity LifeStyle Properties, Inc.	10,997	666,528	0.38
Equity Residential	1,963	123,748	0.07
Essex Property Trust, Inc.	3,889	1,017,674	0.57
Healthpeak Properties, Inc.	32,892	528,903	0.30
Prologis, Inc.	31,385	4,006,609	2.26

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Simon Property Group, Inc.	1,211	224,168	0.13
UDR, Inc.	18,590	681,881	0.38
Total Real Estate Investment Trusts		**17,975,648**	**10.13**
Retail (0.96%) (31 December 2024: 2.56%)			
Chipotle Mexican Grill, Inc.	4,029	149,073	0.08
McDonald's Corp.	5,097	1,557,796	0.88
Total Retail		**1,706,869**	**0.96**
Semiconductors (17.78%) (31 December 2024: 12.85%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	15,604	3,341,753	1.88
Analog Devices, Inc.	4,604	1,248,605	0.70
Broadcom, Inc.	13,370	4,627,357	2.61
KLA Corp.	554	673,154	0.38
Marvell Technology, Inc.	42,545	3,615,474	2.04
Monolithic Power Systems, Inc.	199	180,366	0.10
NVIDIA Corp.	91,094	16,989,031	9.58
Texas Instruments, Inc.	5,023	871,440	0.49
Total Semiconductors		**31,547,180**	**17.78**
Software (13.89%) (31 December 2024: 11.72%)			
Adobe, Inc.	1,770	619,482	0.35
Autodesk, Inc.	1,411	417,670	0.24
Fiserv, Inc.	636	42,720	0.02
HubSpot, Inc.	52	20,868	0.01
Intuit, Inc.	1,465	970,445	0.55
Microsoft Corp.	28,099	13,589,239	7.66
MongoDB, Inc.	74	31,057	0.02
Oracle Corp.	6,935	1,351,701	0.76
Paychex, Inc.	1,635	183,414	0.10
Paycom Software, Inc.	130	20,717	0.01
Roper Technologies, Inc.	455	202,534	0.11
Salesforce, Inc.	10,376	2,748,706	1.55
ServiceNow, Inc.	23,805	3,646,688	2.06
Snowflake, Inc.	337	73,924	0.04
Synopsys, Inc.	733	344,305	0.19
Take-Two Interactive Software, Inc.	233	59,655	0.03
Tyler Technologies, Inc.	143	64,915	0.04
Veeva Systems, Inc.	536	119,651	0.07
Workday, Inc.	469	100,732	0.06
Zoom Communications, Inc.	434	37,450	0.02
Total Software		**24,645,873**	**13.89**
Telecommunications (1.01%) (31 December 2024: 1.49%)			
Arista Networks, Inc.	1,230	161,167	0.09
Cisco Systems, Inc.	11,839	911,958	0.51
Motorola Solutions, Inc.	1,633	625,962	0.35
T-Mobile U.S., Inc.	356	72,282	0.04
Verizon Communications, Inc.	689	28,063	0.02
Total Telecommunications		**1,799,432**	**1.01**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Transportation (Nil) (31 December 2024: 0.35%)			
Utilities - Electric (0.78%) (31 December 2024: 1.18%)			
Edison International	23,052	1,383,581	0.78
Total Utilities - Electric		**1,383,581**	**0.78**
Water (0.82%) (31 December 2024: 0.49%)			
American Water Works Co., Inc.	11,208	1,462,644	0.82
Total Water		**1,462,644**	**0.82**
Total Common Stocks		**177,009,466**	**99.76**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	303,470	1	1,410	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**1,410**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**1,410**	**0.00**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**177,010,876**	**99.76**
Other net assets	**425,394**	**0.24**
TOTAL NET ASSETS	**177,436,270**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.75
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.25
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI Japan Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Manufacturers (1.35%) (31 December 2024: 0.93%)			
Toyota Motor Corp.	112,000	375,872,000	1.35
Total Auto Manufacturers		**375,872,000**	**1.35**
Banks (1.44%) (31 December 2024: 2.94%)			
Japan Post Bank Co. Ltd.	62,100	137,178,900	0.50
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	105,000	261,765,000	0.94
Total Banks		**398,943,900**	**1.44**
Commercial Services (3.85%) (31 December 2024: 7.09%)			
Recruit Holdings Co. Ltd.	84,100	744,032,700	2.68
Secom Co. Ltd.	58,600	326,577,800	1.17
Total Commercial Services		**1,070,610,500**	**3.85**
Computers (5.54%) (31 December 2024: 5.32%)			
Fujitsu Ltd.	104,100	450,648,900	1.62
NEC Corp.	35,000	185,850,000	0.67
Nomura Research Institute Ltd.	105,900	637,623,900	2.29
Obic Co. Ltd.	53,950	265,541,900	0.96
Total Computers		**1,539,664,700**	**5.54**
Diversified Financial Services (1.85%) (31 December 2024: 2.73%)			
Japan Exchange Group, Inc.	305,900	512,688,400	1.85
Total Diversified Financial Services		**512,688,400**	**1.85**
Electronics (4.03%) (31 December 2024: 4.35%)			
Hoya Corp.	33,110	784,210,350	2.82
Murata Manufacturing Co. Ltd.	103,300	335,311,800	1.21
Total Electronics		**1,119,522,150**	**4.03**
Entertainment (1.26%) (31 December 2024: 1.63%)			
Oriental Land Co. Ltd.	94,700	274,487,950	0.99
Toho Co. Ltd.	9,400	75,012,000	0.27
Total Entertainment		**349,499,950**	**1.26**
Full Line Insurance (2.49%) (31 December 2024: 2.89%)			
Tokio Marine Holdings, Inc.	118,800	691,059,600	2.49
Total Full Line Insurance		**691,059,600**	**2.49**
Health Care Products (0.67%) (31 December 2024: 1.61%)			
Sysmex Corp.	29,150	44,963,875	0.16
Terumo Corp.	62,500	141,875,000	0.51
Total Health Care Products		**186,838,875**	**0.67**

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Furnishings (1.68%) (31 December 2024: 1.23%)			
Sony Group Corp.	116,150	467,387,600	1.68
Total Home Furnishings		**467,387,600**	**1.68**
Internet (1.90%) (31 December 2024: 1.64%)			
M3, Inc.	39,100	82,657,400	0.30
Trend Micro, Inc.	9,200	59,818,400	0.21
ZOZO, Inc.	298,700	385,621,700	1.39
Total Internet		**528,097,500**	**1.90**
Machinery - Diversified (13.04%) (31 December 2024: 17.54%)			
Daifuku Co. Ltd.	100,800	496,742,400	1.79
FANUC Corp.	194,700	1,184,554,800	4.27
Keyence Corp.	14,500	821,860,000	2.96
Kubota Corp.	150,500	333,583,250	1.20
SMC Corp.	14,405	784,496,300	2.82
Total Machinery - Diversified		**3,621,236,750**	**13.04**
Machinery, Construction & Mining (2.57%) (31 December 2024: Nil)			
Hitachi Ltd.	145,500	713,241,000	2.57
Total Machinery, Construction & Mining		**713,241,000**	**2.57**
Pharmaceuticals (12.62%) (31 December 2024: 14.59%)			
Astellas Pharma, Inc.	398,500	834,060,500	3.00
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	124,300	1,024,604,900	3.69
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	204,900	686,005,200	2.47
Eisai Co. Ltd.	40,200	187,332,000	0.67
Shionogi & Co. Ltd.	272,300	773,604,300	2.79
Total Pharmaceuticals		**3,505,606,900**	**12.62**
Real Estate (7.45%) (31 December 2024: 1.87%)			
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	154,100	588,816,100	2.12
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	372,500	663,236,250	2.39
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	207,800	817,069,600	2.94
Total Real Estate		**2,069,121,950**	**7.45**
Real Estate Investment Trusts (3.06%) (31 December 2024: 5.71%)			
Nippon Building Fund, Inc.	5,948	849,969,200	3.06
Total Real Estate Investment Trusts		**849,969,200**	**3.06**
Retail (3.64%) (31 December 2024: 4.05%)			
Fast Retailing Co. Ltd.	17,759	1,011,197,460	3.64
Total Retail		**1,011,197,460**	**3.64**
Semiconductors (9.47%) (31 December 2024: 8.22%)			
Advantest Corp.	71,600	1,405,866,000	5.06
Disco Corp.	7,639	367,970,630	1.32

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Lasertec Corp.	7,940	235,381,300	0.85
Renesas Electronics Corp.	41,000	87,740,000	0.32
Tokyo Electron Ltd.	15,535	533,161,200	1.92
Total Semiconductors		**2,630,119,130**	**9.47**
Software (6.13%) (31 December 2024: 4.55%)			
Capcom Co. Ltd.	41,500	151,516,500	0.55
Konami Group Corp.	6,200	132,246,000	0.48
Nexon Co. Ltd.	38,474	147,239,998	0.53
Oracle Corp. Japan	30,200	398,338,000	1.43
TIS, Inc.	166,200	873,713,400	3.14
Total Software		**1,703,053,898**	**6.13**
Telecommunications (4.06%) (31 December 2024: 2.49%)			
SoftBank Group Corp.	256,108	1,126,875,200	4.06
Total Telecommunications		**1,126,875,200**	**4.06**
Toys, Games & Hobbies (2.28%) (31 December 2024: 1.90%)			
Nintendo Co. Ltd.	55,300	585,903,500	2.11
Sanrio Co. Ltd.	9,700	47,694,900	0.17
Total Toys, Games & Hobbies		**633,598,400**	**2.28**
Transportation (8.80%) (31 December 2024: 6.40%)			
Central Japan Railway Co.	234,950	1,018,978,150	3.67
East Japan Railway Co.	257,400	1,063,576,800	3.83
Tokyo Metro Co. Ltd.	227,700	363,067,650	1.30
Total Transportation		**2,445,622,600**	**8.80**
Total Common Stocks		**27,549,827,663**	**99.18**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.33%) (31 December 2024: 0.25%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain JPY	% of Net Assets
06/01/2026 EUR	27,876,304 JPY	5,040,108,300	91,619,392	0.33
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			91,619,392	0.33
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			**91,619,392**	**0.33**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: 0.00%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain JPY	% of Net Assets
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	112,640,000	8	1,200,000	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**1,200,000**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**92,819,392**	**0.33**

	Fair Value JPY	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	27,642,647,055	99.51
Other net assets	134,912,607	0.49
TOTAL NET ASSETS	27,777,559,662	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.06
Exchange traded financial derivative instruments	0.01
OTC financial derivative instruments	0.33
Other Current Assets	0.60
	100.00

* The counterparty for open forward foreign currency exchange contracts is Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI World ex USA Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.06%) (31 December 2024: 0.08%)			
Publicis Groupe SA	195	20,296	0.06
Total Advertising		**20,296**	**0.06**
Aerospace & Defense (0.68%) (31 December 2024: Nil)			
CAE, Inc.	801	24,391	0.07
Elbit Systems Ltd.	39	22,467	0.07
Rheinmetall AG	80	146,665	0.44
Saab AB	598	34,873	0.10
Total Aerospace & Defense		**228,396**	**0.68**
Auto Manufacturers (0.73%) (31 December 2024: 2.55%)			
Ferrari NV	291	108,920	0.32
Toyota Motor Corp.	6,422	137,499	0.41
Total Auto manufacturers		**246,419**	**0.73**
Banks (14.78%) (31 December 2024: 4.55%)			
ANZ Group Holdings Ltd.	6,178	149,713	0.44
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	221	2,370	0.01
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	6,433	151,483	0.45
Banco BPM SpA	7,466	114,165	0.34
Banco Santander SA	13,740	162,499	0.48
Bank Hapoalim BM	3,412	77,134	0.23
Bank of Montreal	286	37,191	0.11
Banque Cantonale Vaudoise	278	35,230	0.10
Barclays PLC	37,061	237,256	0.70
BPER Banca SpA	3,904	53,187	0.16
CaixaBank SA	389	4,772	0.01
Canadian Imperial Bank of Commerce	2,495	226,484	0.67
Commonwealth Bank of Australia	2,597	278,077	0.82
Computershare Ltd.	1,045	23,791	0.07
DBS Group Holdings Ltd.	1,500	65,739	0.19
Deutsche Bank AG	1,639	63,734	0.19
DNB Bank ASA	5,390	150,422	0.44
Erste Group Bank AG	548	66,226	0.20
FinecoBank Banca Fineco SpA	1,712	44,637	0.13
HSBC Holdings PLC	22,485	354,997	1.05
Intesa Sanpaolo SpA	3,586	24,937	0.07
Japan Post Bank Co. Ltd.	3,753	52,891	0.16
KBC Group NV	647	84,535	0.25
Lloyds Banking Group PLC	157,200	207,720	0.61
Macquarie Group Ltd.	561	76,018	0.22
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	17,203	273,610	0.81
Mizuho Financial Group, Inc.	1,936	70,402	0.21
National Australia Bank Ltd.	4,308	121,548	0.36
National Bank of Canada	687	86,510	0.26
NatWest Group PLC	4,132	36,225	0.11
Nordea Bank Abp	1,030	19,458	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Royal Bank of Canada	2,744	468,407	1.38
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3,970	84,018	0.25
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	5,091	163,729	0.48
Svenska Handelsbanken AB	4,117	59,999	0.18
Toronto-Dominion Bank	3,344	315,579	0.93
UBS Group AG	4,475	208,767	0.62
UniCredit SpA	3,006	250,376	0.74
Westpac Banking Corp.	2,037	52,433	0.16
Yokohama Financial Group, Inc.	5,446	44,942	0.13
Total Banks		**5,001,211**	**14.78**
Beverages (0.98%) (31 December 2024: 0.51%)			
Anheuser-Busch InBev SA	1,588	102,390	0.30
Asahi Group Holdings Ltd.	300	3,138	0.01
Carlsberg AS	138	18,123	0.05
Coca-Cola Europacific Partners PLC	287	26,031	0.08
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	3,677	23,916	0.07
Diageo PLC	4,686	101,067	0.30
Pernod Ricard SA	651	55,890	0.17
Total Beverages		**330,555**	**0.98**
Biotechnology (0.48%) (31 December 2024: 0.80%)			
Argenx SE	72	60,613	0.18
CSL Ltd.	674	77,599	0.23
Genmab AS	74	23,586	0.07
Total Biotechnology		**161,798**	**0.48**
Building & Construction Materials (1.22%) (31 December 2024: 0.79%)			
Belimo Holding AG	13	12,815	0.04
Daikin Industries Ltd.	25	3,203	0.01
Geberit AG	264	206,468	0.61
Kingspan Group PLC	1,090	94,923	0.28
Nibe Industrier AB	3,745	14,470	0.04
Sika AG	259	53,157	0.16
Svenska Cellulosa AB SCA	2,018	26,837	0.08
Total Building & Construction Materials		**411,873**	**1.22**
Chemicals (1.84%) (31 December 2024: 1.27%)			
Akzo Nobel NV	3,559	247,448	0.73
DSM-Firmenich AG	276	22,289	0.07
EMS-Chemie Holding AG	3	2,081	0.01
Givaudan SA	30	119,129	0.35
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	1,075	7,184	0.02
Nitto Denko Corp.	1,113	26,379	0.08
Novonesis Novozymes B	1,817	116,513	0.34
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	2,311	71,846	0.21
Symrise AG	121	9,788	0.03
Total Chemicals		**622,657**	**1.84**
Commercial Services (2.33%) (31 December 2024: 2.46%)			
Adyen NV	27	43,602	0.13

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ashtead Group PLC	1,460	99,877	0.30
Brambles Ltd.	1,298	19,874	0.06
Edenred SE	1,304	28,960	0.09
Element Fleet Management Corp.	1,330	34,978	0.10
Experian PLC	1,785	80,743	0.24
Nexi SpA	890	4,412	0.01
RB Global, Inc.	108	11,134	0.03
Recruit Holdings Co. Ltd.	2,055	115,988	0.34
RELX PLC	4,000	162,482	0.48
Rentokil Initial PLC	4,465	26,875	0.08
SGS SA	75	8,601	0.03
Transurban Group	14,031	132,957	0.39
Wise PLC	403	4,830	0.01
Wolters Kluwer NV	125	12,969	0.04
Total Commercial Services		**788,282**	**2.33**
Computers (1.13%) (31 December 2024: 7.31%)			
Capgemini SE	287	47,948	0.14
CGI, Inc.	570	52,719	0.16
Check Point Software Technologies Ltd.	91	16,886	0.05
CyberArk Software Ltd.	32	14,274	0.04
Fujitsu Ltd.	2,500	69,294	0.20
Logitech International SA	252	25,936	0.08
NEC Corp.	3,225	109,252	0.32
Obic Co. Ltd.	1,513	47,510	0.14
Total Computers		**383,819**	**1.13**
Consumer Durables & Apparels (2.01%) (31 December 2024: 0.39%)			
adidas AG	328	65,121	0.19
Asics Corp.	1,221	29,250	0.09
Gildan Activewear, Inc.	781	48,880	0.14
Hermes International SCA	64	159,500	0.47
Kering SA	136	48,077	0.14
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	437	331,037	0.98
Total Consumer Durables & Apparels		**681,865**	**2.01**
Cosmetics & Personal Care (1.01%) (31 December 2024: 0.49%)			
Beiersdorf AG	214	23,545	0.07
Haleon PLC	19,812	99,877	0.30
L'Oreal SA	504	216,999	0.64
Total Cosmetics & Personal Care		**340,421**	**1.01**
Distribution & Wholesale (0.41%) (31 December 2024: 0.27%)			
AddTech AB	407	14,454	0.04
Bunzl PLC	1,091	30,464	0.09
D'ieteren Group	45	8,134	0.03
Mitsui & Co. Ltd.	2,691	79,711	0.24
Toromont Industries Ltd.	39	4,725	0.01
Total Distribution & Wholesale		**137,488**	**0.41**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Diversified Financial Services (1.88%) (31 December 2024: 4.40%)			
Amundi SA	128	10,613	0.03
ASX Ltd.	496	17,014	0.05
Brookfield Asset Management Ltd.	173	9,074	0.03
Daiwa Securities Group, Inc.	2,095	18,318	0.05
Deutsche Boerse AG	281	73,826	0.22
Futu Holdings Ltd.	143	23,482	0.07
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	2,160	113,113	0.33
IGM Financial, Inc.	882	39,771	0.12
Japan Exchange Group, Inc.	3,714	39,712	0.12
Julius Baer Group Ltd.	678	53,401	0.16
London Stock Exchange Group PLC	676	81,396	0.24
SBI Holdings, Inc.	1,581	34,042	0.10
Schroders PLC	6,393	34,998	0.10
Singapore Exchange Ltd.	2,700	35,608	0.11
TMX Group Ltd.	1,325	50,487	0.15
Total Diversified Financial Services		**634,855**	**1.88**
Electrical Components & Equipment (1.77%) (31 December 2024: 1.63%)			
Fujikura Ltd.	459	51,070	0.15
Legrand SA	796	118,961	0.35
Schneider Electric SE	1,552	428,164	1.27
Total Electrical Components & Equipment		**598,195**	**1.77**
Electronics (3.25%) (31 December 2024: 1.84%)			
ABB Ltd.	6,406	478,843	1.41
Assa Abloy AB	1,024	39,866	0.12
Celestica, Inc.	192	56,869	0.17
Halma PLC	1,225	58,295	0.17
Hoya Corp.	804	121,489	0.36
Kyocera Corp.	7,443	104,300	0.31
Murata Manufacturing Co. Ltd.	5,362	111,040	0.33
NIDEC Corp.	1,505	20,470	0.06
SCREEN Holdings Co. Ltd.	380	36,947	0.11
Shimadzu Corp.	590	15,689	0.04
TDK Corp.	4,045	57,058	0.17
Total Electronics		**1,100,866**	**3.25**
Energy - Alternate Sources (0.47%) (31 December 2024: 1.14%)			
Vestas Wind Systems AS	5,887	160,514	0.47
Total Energy - Alternate Sources		**160,514**	**0.47**
Engineering & Construction (3.43%) (31 December 2024: 1.44%)			
Acciona SA	321	70,084	0.21
Aena SME SA	3,882	108,601	0.32
Aeroports de Paris SA	147	19,233	0.06
AtkinsRealis Group, Inc.	522	33,740	0.10
Auckland International Airport Ltd.	7,828	37,497	0.11
Bouygues SA	1,748	91,048	0.27
Cellnex Telecom SA	44	1,417	0.00

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ferrovial SE (Spain listed)	4,401	286,039	0.84
Skanska AB	3,671	100,468	0.30
Stantec, Inc.	1,242	117,355	0.35
Vinci SA	1,338	188,648	0.56
WSP Global, Inc.	590	106,968	0.31
Total Engineering & Construction		**1,161,098**	**3.43**
Entertainment (0.36%) (31 December 2024: 0.10%)			
Aristocrat Leisure Ltd.	939	36,431	0.11
Entain PLC	348	3,588	0.01
Evolution AB	213	14,552	0.04
Lottery Corp. Ltd.	400	1,376	0.00
Oriental Land Co. Ltd.	1,775	32,823	0.10
Universal Music Group NV	1,281	33,444	0.10
Total Entertainment		**122,214**	**0.36**
Environmental Control (Nil) (31 December 2024: 0.57%)			
Food (1.51%) (31 December 2024: 0.48%)			
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	4	58,517	0.17
Compass Group PLC	2,393	76,090	0.23
Kerry Group PLC	28	2,565	0.01
Kesko OYJ	7,339	165,921	0.49
Kikkoman Corp.	1,825	16,557	0.05
Kobe Bussan Co. Ltd.	330	7,979	0.02
Loblaw Cos. Ltd.	747	33,815	0.10
Lotus Bakeries NV	2	18,439	0.05
Mowi ASA	2,272	54,779	0.16
Orkla ASA	1,042	11,622	0.03
Salmar ASA	1,083	66,299	0.20
Total Food		**512,583**	**1.51**
Forest Products & Paper (Nil) (31 December 2024: 0.02%)			
Full Line Insurance (9.24%) (31 December 2024: 5.22%)			
Admiral Group PLC	242	10,338	0.03
AIA Group Ltd.	19,500	200,173	0.59
Allianz SE	719	329,750	0.97
Aviva PLC	13,138	120,942	0.36
AXA SA	2,499	120,216	0.36
Fairfax Financial Holdings Ltd.	63	120,227	0.36
Gjensidige Forsikring ASA	4,934	147,724	0.44
Great-West Lifeco, Inc.	2,643	130,516	0.39
iA Financial Corp., Inc.	639	82,899	0.25
Intact Financial Corp.	512	106,725	0.32
Legal & General Group PLC	32,023	112,807	0.33
Manulife Financial Corp.	2,880	104,716	0.31
Medibank Pvt Ltd.	2,528	8,075	0.02
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	463	10,879	0.03
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	371	244,962	0.72
NN Group NV	1,260	97,283	0.29

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Power Corp. of Canada	2,484	132,196	0.39
Prudential PLC	3,612	55,603	0.16
QBE Insurance Group Ltd.	2,993	39,698	0.12
Sampo OYJ	6,981	84,694	0.25
Sompo Holdings, Inc.	1,907	64,919	0.19
Sun Life Financial, Inc.	2,027	126,700	0.37
Suncorp Group Ltd.	4,941	58,155	0.17
Swiss Life Holding AG	80	92,577	0.27
Swiss Re AG	674	113,021	0.33
T&D Holdings, Inc.	1,655	38,169	0.11
Tokio Marine Holdings, Inc.	3,439	127,626	0.38
Tryg AS	245	6,414	0.02
Zurich Insurance Group AG	314	238,517	0.71
Total Full Line Insurance		**3,126,521**	**9.24**
Hand & Machine Tools (0.36%) (31 December 2024: 0.01%)			
Makita Corp.	1,269	38,350	0.11
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	144	54,383	0.16
Schindler Holding AG (Voting rights)	18	6,396	0.02
Techtronic Industries Co. Ltd.	2,100	24,255	0.07
Total Hand & Machine Tools		**123,384**	**0.36**
Health Care Products (1.84%) (31 December 2024: 3.08%)			
ABIOMED, Inc.	8	13	0.00
Alcon AG	844	67,413	0.20
Cochlear Ltd.	253	43,977	0.13
Coloplast AS	232	19,933	0.06
Demant AS	131	4,433	0.01
EssilorLuxottica SA	564	178,779	0.53
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	153	3,321	0.01
FUJIFILM Holdings Corp.	3,381	72,130	0.21
Olympus Corp.	2,075	26,271	0.08
Qiagen NV	525	23,958	0.07
Sartorius Stedim Biotech	45	11,099	0.03
Siemens Healthineers AG	456	24,057	0.07
Smith & Nephew PLC	1,841	30,668	0.09
Sonova Holding AG	121	31,630	0.10
Straumann Holding AG	302	35,626	0.11
Sysmex Corp.	1,140	11,219	0.03
Terumo Corp.	2,642	38,262	0.11
Total Health Care Products		**622,789**	**1.84**
Health Care Services (0.33%) (31 December 2024: 1.08%)			
BioMerieux	54	6,995	0.02
Eurofins Scientific SE	352	25,797	0.08
Lonza Group AG	104	70,598	0.21
Sonic Healthcare Ltd.	479	7,222	0.02
Total Health Care Services		**110,612**	**0.33**
Holding Companies - Diversified Operations (0.82%) (31 December 2024: 0.11%)			
EXOR NV	443	37,694	0.11
Groupe Bruxelles Lambert NV	274	24,441	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Industrivarden AB	439	19,762	0.06
Industrivarden AB Class A	728	32,804	0.10
Investor AB Class B	4,267	152,928	0.45
L E Lundbergforetagen AB	60	3,329	0.01
Sofina SA	28	8,123	0.02
Total Holding Companies - Diversified Operations		**279,081**	**0.82**
Home Builders (0.10%) (31 December 2024: 0.15%)			
Barratt Redrow PLC	6,859	35,159	0.10
Total Home Builders		**35,159**	**0.10**
Home Furnishings (0.87%) (31 December 2024: 0.16%)			
Rational AG	27	20,976	0.06
Sony Group Corp.	10,622	272,691	0.81
Total Home Furnishings		**293,667**	**0.87**
Household Products (0.20%) (31 December 2024: 0.12%)			
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	159	12,138	0.03
Reckitt Benckiser Group PLC	703	56,753	0.17
Total Household Products		**68,891**	**0.20**
Internet (2.29%) (31 December 2024: 10.05%)			
Auto Trader Group PLC	2,218	17,494	0.05
CAR Group Ltd.	322	6,605	0.02
Grab Holdings Ltd.	7,438	37,116	0.11
LY Corp.	2,765	7,360	0.02
M3, Inc.	550	7,418	0.02
MonotaRO Co. Ltd.	520	8,295	0.02
Prosus NV	2,989	185,526	0.55
Rakuten Group, Inc.	1,890	12,106	0.04
Scout24 SE	34	3,426	0.01
Sea Ltd.	612	78,073	0.23
Shopify, Inc.	1,705	274,890	0.81
Spotify Technology SA	193	112,077	0.33
Trend Micro, Inc.	60	2,489	0.01
Wix.com Ltd.	48	4,987	0.02
ZOZO, Inc.	2,012	16,571	0.05
Total Internet		**774,433**	**2.29**
Iron & Steel (Nil) (31 December 2024: 0.08%)			
Leisure Time (0.22%) (31 December 2024: 0.05%)			
Amadeus IT Group SA	770	56,828	0.17
Shimano, Inc.	160	16,878	0.05
Total Leisure Time		**73,706**	**0.22**
Lodging (0.12%) (31 December 2024: Nil)			
InterContinental Hotels Group PLC	281	39,535	0.12
Total Lodging		**39,535**	**0.12**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Machinery - Diversified (3.44%) (31 December 2024: 1.70%)			
Atlas Copco AB	4,351	78,371	0.23
Atlas Copco AB Class B	4,652	75,188	0.22
Daifuku Co. Ltd.	792	24,900	0.07
Ebara Corp.	835	19,625	0.06
FANUC Corp.	5,807	225,397	0.67
Hexagon AB	6,313	74,985	0.22
Keyence Corp.	455	164,531	0.49
Kone OYJ	789	56,117	0.17
Kubota Corp.	22,817	322,651	0.95
SMC Corp.	232	80,607	0.24
Spirax Group PLC	442	40,546	0.12
Total Machinery - Diversified		**1,162,918**	**3.44**
Machinery, Construction & Mining (1.09%) (31 December 2024: 0.16%)			
Epiroc AB Class A	1,804	41,075	0.12
Epiroc AB Class B	865	17,518	0.05
Hitachi Ltd.	5,062	158,307	0.47
Komatsu Ltd.	1,387	44,244	0.13
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	1,071	26,238	0.08
Sandvik AB	2,310	75,323	0.22
Siemens Energy AG	40	5,656	0.02
Total Machinery, Construction & Mining		**368,361**	**1.09**
Media (0.60%) (31 December 2024: 1.01%)			
Informa PLC	7,171	85,265	0.25
Pearson PLC	1,436	20,281	0.06
Thomson Reuters Corp.	734	96,990	0.29
Total Media		**202,536**	**0.60**
Mining (3.77%) (31 December 2024: 0.58%)			
Agnico Eagle Mines Ltd.	1,289	218,878	0.65
Alamos Gold, Inc.	2,150	83,130	0.24
Antofagasta PLC	3,352	147,837	0.44
Barrick Corp.	1,369	125,520	0.37
Evolution Mining Ltd.	2,107	17,816	0.05
Fresnillo PLC	592	26,548	0.08
Ivanhoe Mines Ltd.	10,059	114,551	0.34
Kinross Gold Corp. (Canada listed)	871	24,565	0.07
Lundin Gold, Inc.	267	22,209	0.07
Lundin Mining Corp.	5,768	124,134	0.37
Lynas Rare Earths Ltd.	1,843	15,289	0.04
Northern Star Resources Ltd.	1,279	22,798	0.07
Pan American Silver Corp. (Canada listed)	1,141	59,233	0.17
Wheaton Precious Metals Corp.	2,332	274,515	0.81
Total Mining		**1,277,023**	**3.77**
Miscellaneous Manufacturers (1.25%) (31 December 2024: 0.99%)			
Indutrade AB	86	2,243	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Siemens AG	1,333	374,399	1.10
Smiths Group PLC	1,482	46,884	0.14
Total Miscellaneous Manufacturers		**423,526**	**1.25**
Office & Business Equipment (0.17%) (31 December 2024: Nil)			
Canon, Inc.	1,988	58,760	0.17
Total Office & Business Equipment		**58,760**	**0.17**
Other Industrial (0.27%) (31 December 2024: Nil)			
Prysmian SpA	166	16,841	0.05
VAT Group AG	154	75,012	0.22
Total Other Industrial		**91,853**	**0.27**
Packaging & Containers (0.05%) (31 December 2024: Nil)			
CCL Industries, Inc.	292	18,469	0.05
Total Packaging & Containers		**18,469**	**0.05**
Pharmaceuticals (8.52%) (31 December 2024: 5.95%)			
Astellas Pharma, Inc.	5,223	69,742	0.21
AstraZeneca PLC	2,539	470,940	1.39
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	1,069	103,547	0.31
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	3,218	68,735	0.20
Eisai Co. Ltd.	528	15,697	0.05
Galderma Group AG	228	46,650	0.14
GSK PLC	7,220	177,182	0.52
Ilikira Pharmaceuticals PLC	146	3,044	0.01
Ipsen SA	172	24,039	0.07
Kyowa Kirin Co. Ltd.	1,146	18,476	0.05
Merck KGaA	300	43,196	0.13
Novartis AG	3,120	431,621	1.27
Novo Nordisk AS	5,793	296,272	0.88
Orion OYJ	530	39,620	0.12
Otsuka Holdings Co. Ltd.	426	24,115	0.07
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	972	55,412	0.16
Roche Holding AG	1,131	468,532	1.38
Sandoz Group AG	610	44,534	0.13
Sanofi SA	1,989	193,232	0.57
Shionogi & Co. Ltd.	3,712	67,280	0.20
Sigma Healthcare Ltd.	7,259	14,232	0.04
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	2,476	76,375	0.23
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	1,526	47,626	0.14
UCB SA	297	83,227	0.25
Total Pharmaceuticals		**2,883,326**	**8.52**
Private Equity (0.62%) (31 December 2024: 1.04%)			
3i Group PLC	3,103	136,187	0.40
EQT AB	327	12,904	0.04
Partners Group Holding AG	50	62,001	0.18
Total Private Equity		**211,092**	**0.62**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate (2.25%) (31 December 2024: 0.50%)			
Aznieli Group Ltd.	629	71,148	0.21
CK Asset Holdings Ltd.	2,500	12,629	0.04
Fastighets AB Balder	618	4,572	0.01
Henderson Land Development Co. Ltd.	22,800	82,430	0.24
LEG Immobilien SE	327	23,907	0.07
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	3,069	74,813	0.22
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	1,010	11,473	0.04
REA Group Ltd.	146	17,855	0.05
Sagax AB	1,207	25,871	0.08
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	280	7,024	0.02
Swiss Prime Site AG	2,281	354,710	1.05
Vonovia SE	2,057	59,285	0.18
Wharf Holdings Ltd.	5,300	14,803	0.04
Total Real Estate		**760,520**	**2.25**
Real Estate Investment Trusts (2.99%) (31 December 2024: 6.54%)			
CapitaLand Ascendas REIT	39,700	87,365	0.26
CapitaLand Integrated Commercial Trust	61,933	115,101	0.34
Covivio SA	1,420	94,476	0.28
Gecina SA	879	83,516	0.25
Goodman Group	7,004	144,696	0.43
Klepierre SA	1,913	75,804	0.22
Land Securities Group PLC	5,192	43,437	0.13
Nippon Building Fund, Inc.	50	45,584	0.13
Scentre Group	28,790	80,634	0.24
Segro PLC	9,016	87,363	0.26
Stockland	13,649	52,154	0.15
Unibail-Rodamco-Westfield	402	43,795	0.13
Vicinity Ltd.	33,560	57,291	0.17
Total Real Estate Investment Trusts		**1,011,216**	**2.99**
Retail (2.11%) (31 December 2024: 3.00%)			
Dollarama, Inc.	1,174	175,695	0.52
Fast Retailing Co. Ltd.	361	131,139	0.39
H & M Hennes & Mauritz AB	1,354	27,304	0.08
Moncler SpA	600	38,700	0.11
Next PLC	426	78,385	0.23
Pan Pacific International Holdings Corp.	4,043	24,047	0.07
Pandora AS	172	19,138	0.06
Restaurant Brands International, Inc.	573	39,152	0.12
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	844	14,980	0.04
Wesfarmers Ltd.	2,856	154,438	0.46
Zalando SE	393	11,606	0.03
Total Retail		**714,674**	**2.11**
Semiconductors (4.53%) (31 December 2024: 9.50%)			
Advantest Corp.	1,430	179,132	0.53
ASM International NV	72	43,769	0.13
ASML Holding NV	681	736,936	2.18
BE Semiconductor Industries NV	202	31,731	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Disco Corp.	250	76,829	0.23
Hensoldt AG	393	33,878	0.10
Infineon Technologies AG	2,422	107,324	0.32
Lasertec Corp.	290	54,847	0.16
Nova Ltd.	46	15,387	0.05
Renesas Electronics Corp.	4,317	58,939	0.17
STMicroelectronics NV	1,217	32,074	0.09
Tokyo Electron Ltd.	749	162,683	0.48
Total Semiconductors		**1,533,529**	**4.53**
Shipbuilding (0.08%) (31 December 2024: Nil)			
Kongsberg Gruppen ASA	1,114	28,560	0.08
Shipbuilding		**28,560**	**0.08**
Software (1.94%) (31 December 2024: 9.16%)			
Capcom Co. Ltd.	255	5,940	0.02
Constellation Software, Inc. (Canada)	22	52,986	0.16
Dassault Systemes SE	2,340	65,517	0.19
Descartes Systems Group, Inc.	232	20,380	0.06
Konami Group Corp.	123	16,738	0.05
Nemetschek SE	171	18,637	0.05
Nexon Co. Ltd.	560	13,673	0.04
Open Text Corp.	107	3,489	0.01
Oracle Corp. Japan	103	8,667	0.03
SAP SE	1,624	397,388	1.17
TIS, Inc.	936	31,392	0.09
WiseTech Global Ltd.	293	13,376	0.04
Xero Ltd.	120	9,124	0.03
Total Software		**657,307**	**1.94**
Telecommunications (2.32%) (31 December 2024: 2.09%)			
BCE, Inc.	854	20,397	0.06
Deutsche Telekom AG	3,868	125,653	0.37
Elisa OYJ	509	22,561	0.07
Hikari Tsushin, Inc.	138	38,518	0.11
Nice Ltd.	69	7,731	0.02
Nokia OYJ (Finland listed)	10,903	71,350	0.21
Rogers Communications, Inc.	907	34,282	0.10
SoftBank Group Corp.	6,312	177,184	0.52
Swisscom AG	162	117,679	0.35
Tele2 AB	6,995	117,269	0.35
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	5,430	53,365	0.16
Total Telecommunications		**785,989**	**2.32**
Toys, Games & Hobbies (0.48%) (31 December 2024: 0.06%)			
Bandai Namco Holdings, Inc.	815	21,692	0.07
Nintendo Co. Ltd.	1,710	115,586	0.34
Sanrio Co. Ltd.	789	24,750	0.07
Total Toys, Games & Hobbies		**162,028**	**0.48**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Transportation (3.28%) (31 December 2024: 1.52%)			
Central Japan Railway Co.	3,258	90,146	0.27
Deutsche Post AG	91	4,994	0.01
DSV A/S	275	69,835	0.21
East Japan Railway Co.	15,908	419,355	1.24
Getlink SE	5,581	103,104	0.30
InPost SA	1,790	22,011	0.06
Kuehne & Nagel International AG	67	14,483	0.04
MTR Corp. Ltd.	45,000	172,288	0.51
Seibu Holdings, Inc.	340	9,336	0.03
Tokyo Metro Co. Ltd.	8,501	86,477	0.26
West Japan Railway Co.	5,915	117,964	0.35
Total Transportation		**1,109,993**	**3.28**
Utilities - Electric (2.60%) (31 December 2024: 2.19%)			
RWE AG	118	25,082	0.07
EDP Renovaveis SA	2,806	39,678	0.12
Elia Group SA	424	54,627	0.16
Hydro One Ltd.	6,503	259,219	0.76
Iberdrola SA	906	19,648	0.06
Orsted AS	501	9,638	0.03
Redeia Corp. SA	11,557	205,904	0.61
Terna - Rete Elettrica Nazionale	17,668	187,872	0.55
Verbund AG	1,098	79,952	0.24
Total Utilities - Electric		**881,620**	**2.60**
Water (0.35%) (31 December 2024: Nil)			
Severn Trent PLC	489	18,344	0.06
United Utilities Group PLC	6,196	99,507	0.29
Total Water		**117,851**	**0.35**
Total Common Stocks		**33,654,334**	**99.43**
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.06%) (31 December 2024: Nil)			
Dr. Ing hc F Porsche AG	384	20,574	0.06
Total Auto Manufacturers		**20,574**	**0.06**
Electronics (0.05%) (31 December 2024: 0.01%)			
Sartorius AG	60	17,419	0.05
Total Electronics		**17,419**	**0.05**
Household Products (0.08%) (31 December 2024: Nil)			
Henkel AG & Co. KGaA	310	25,333	0.08
Total Household Products		**25,333**	**0.08**
Total Preferred Stocks		**63,326**	**0.19**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.02%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	87,800	3	1,304	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**1,304**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**1,304**	**0.00**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**33,718,964**	**99.62**
Other net assets	**128,305**	**0.38**
TOTAL NET ASSETS	**33,847,269**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.56
Exchange traded financial derivative instruments	0.01
Other Current Assets	0.43
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA Universal UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.06%) (31 December 2024: 0.19%)			
Omnicom Group, Inc.	12	969	0.03
Trade Desk, Inc.	33	1,253	0.03
Total Advertising		**2,222**	**0.06**
Aerospace & Defense (0.95%) (31 December 2024: 0.31%)			
General Electric Co.	63	19,406	0.55
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	4	1,010	0.03
HEICO Corp. (Voting rights)	2	647	0.02
Howmet Aerospace, Inc.	25	5,125	0.15
Rocket Lab Corp.	26	1,814	0.05
TransDigm Group, Inc.	4	5,319	0.15
Total Aerospace & Defense		**33,321**	**0.95**
Agriculture (0.10%) (31 December 2024: 0.11%)			
Archer-Daniels-Midland Co.	44	2,530	0.07
Bunge Global SA	13	1,158	0.03
Total Agriculture		**3,688**	**0.10**
Auto Manufacturers (2.74%) (31 December 2024: 2.36%)			
Cummins, Inc.	13	6,636	0.19
Ford Motor Co.	242	3,175	0.09
General Motors Co.	65	5,286	0.15
PACCAR, Inc.	32	3,504	0.10
Rivian Automotive, Inc.	68	1,340	0.04
Tesla, Inc.	170	76,453	2.17
Total Auto manufacturers		**96,394**	**2.74**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2024: 0.05%)			
Aptiv PLC	13	989	0.03
Total Auto Parts & Equipment		**989**	**0.03**
Banks (5.59%) (31 December 2024: 4.69%)			
Bank of America Corp.	428	23,540	0.67
Bank of New York Mellon Corp.	66	7,662	0.22
Citigroup, Inc.	112	13,069	0.37
Citizens Financial Group, Inc.	25	1,460	0.04
Fifth Third Bancorp	38	1,779	0.05
First Citizens BancShares, Inc.	1	2,146	0.06
Goldman Sachs Group, Inc.	28	24,612	0.70
Huntington Bancshares, Inc.	97	1,683	0.05
JPMorgan Chase & Co.	167	53,811	1.53
KeyCorp	54	1,115	0.03
M&T Bank Corp.	11	2,216	0.06
Morgan Stanley	109	19,351	0.55
Northern Trust Corp.	10	1,366	0.04
PNC Financial Services Group, Inc.	35	7,305	0.21

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Regions Financial Corp.	40	1,084	0.03
State Street Corp.	26	3,354	0.09
Truist Financial Corp.	63	3,100	0.09
U.S. Bancorp	134	7,150	0.20
Wells Fargo & Co.	228	21,250	0.60
Total Banks		**197,053**	**5.59**
Beverages (0.90%) (31 December 2024: 1.55%)			
Brown-Forman Corp.	16	417	0.01
Coca-Cola Co.	197	13,772	0.39
Constellation Brands, Inc.	10	1,380	0.04
Keurig Dr. Pepper, Inc.	113	3,165	0.09
Monster Beverage Corp.	43	3,297	0.10
PepsiCo, Inc.	67	9,616	0.27
Total Beverages		**31,647**	**0.90**
Biotechnology (1.61%) (31 December 2024: 1.45%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	12	4,772	0.14
Amgen, Inc.	31	10,147	0.29
Biogen, Inc.	13	2,288	0.06
Corteva, Inc.	41	2,748	0.08
Gilead Sciences, Inc.	112	13,747	0.39
Illumina, Inc.	9	1,180	0.03
Incyte Corp.	15	1,482	0.04
Insmed, Inc.	12	2,088	0.06
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	6	4,631	0.13
Royalty Pharma PLC	33	1,275	0.04
United Therapeutics Corp.	3	1,462	0.04
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	24	10,881	0.31
Total Biotechnology		**56,701**	**1.61**
Building & Construction Materials (0.77%) (31 December 2024: 0.93%)			
Builders FirstSource, Inc.	7	720	0.02
Carrier Global Corp.	65	3,434	0.10
Johnson Controls International PLC	60	7,185	0.20
Lennox International, Inc.	3	1,457	0.04
Martin Marietta Materials, Inc.	6	3,736	0.11
Masco Corp.	10	635	0.02
Trane Technologies PLC	20	7,784	0.22
Vulcan Materials Co.	8	2,282	0.06
Total Building & Construction Materials		**27,233**	**0.77**
Chemicals (0.56%) (31 December 2024: 0.77%)			
Dow, Inc.	66	1,543	0.04
DuPont de Nemours, Inc.	25	1,005	0.03
Ecolab, Inc.	23	6,038	0.17
International Flavors & Fragrances, Inc.	14	943	0.03
LyondellBasell Industries NV	14	606	0.02
PPG Industries, Inc.	21	2,152	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
RPM International, Inc.	8	832	0.02
Sherwin-Williams Co.	20	6,481	0.19
Total Chemicals		**19,600**	**0.56**
Commercial Services (1.79%) (31 December 2024: 2.14%)			
Affirm Holdings, Inc.	15	1,116	0.03
Automatic Data Processing, Inc.	37	9,517	0.27
Block, Inc.	33	2,148	0.06
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	8	675	0.02
Cintas Corp.	23	4,326	0.12
Corpay, Inc.	4	1,204	0.03
Equifax, Inc.	7	1,519	0.04
Global Payments, Inc.	15	1,161	0.03
Moody's Corp.	15	7,663	0.22
PayPal Holdings, Inc.	76	4,437	0.13
Quanta Services, Inc.	8	3,376	0.10
Rollins, Inc.	15	900	0.03
S&P Global, Inc.	29	15,155	0.43
Toast, Inc.	31	1,101	0.03
TransUnion	18	1,543	0.04
United Rentals, Inc.	6	4,856	0.14
Verisk Analytics, Inc.	11	2,461	0.07
Total Commercial Services		**63,158**	**1.79**
Computers (7.38%) (31 December 2024: 7.97%)			
Accenture PLC	57	15,293	0.43
Apple, Inc.	645	175,350	4.98
Cognizant Technology Solutions Corp.	26	2,158	0.06
Crowdstrike Holdings, Inc.	18	8,438	0.24
Dell Technologies, Inc.	19	2,392	0.07
Fortinet, Inc.	55	4,368	0.12
Gartner, Inc.	7	1,766	0.05
Hewlett Packard Enterprise Co.	118	2,834	0.08
HP, Inc.	83	1,849	0.05
International Business Machines Corp.	85	25,178	0.72
NetApp, Inc.	19	2,035	0.06
Pure Storage, Inc.	22	1,474	0.04
Seagate Technology Holdings PLC	19	5,232	0.15
TE Connectivity PLC	19	4,323	0.12
Western Digital Corp.	31	5,340	0.15
Zscaler, Inc.	9	2,024	0.06
Total Computers		**260,054**	**7.38**
Consumer Durables & Apparels (0.25%) (31 December 2024: 0.24%)			
Deckers Outdoor Corp.	14	1,451	0.04
NIKE, Inc.	81	5,161	0.15
Tapestry, Inc.	16	2,044	0.06
Total Consumer Durables & Apparels		**8,656**	**0.25**
Cosmetics & Personal Care (1.10%) (31 December 2024: 1.09%)			
Colgate-Palmolive Co.	49	3,872	0.11
Estee Lauder Cos., Inc.	14	1,466	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kenvue, Inc.	173	2,984	0.08
Procter & Gamble Co.	213	30,525	0.87
Total Cosmetics & Personal Care		**38,847**	**1.10**
Distribution & Wholesale (0.28%) (31 December 2024: 0.42%)			
Copart, Inc.	55	2,153	0.06
Fastenal Co.	74	2,970	0.08
Watsco, Inc.	2	674	0.02
WW Grainger, Inc.	4	4,036	0.12
Total Distribution & Wholesale		**9,833**	**0.28**
Diversified Financial Services (5.09%) (31 December 2024: 5.49%)			
American Express Co.	51	18,867	0.54
Ameriprise Financial, Inc.	6	2,942	0.08
Apollo Global Management, Inc.	29	4,198	0.12
ARES Management Corp.	14	2,263	0.06
Blackrock, Inc.	9	9,633	0.27
Capital One Financial Corp.	56	13,572	0.39
Cboe Global Markets, Inc.	10	2,510	0.07
Charles Schwab Corp.	104	10,391	0.30
CME Group, Inc.	25	6,827	0.19
Coinbase Global, Inc.	12	2,714	0.08
Interactive Brokers Group, Inc.	25	1,608	0.05
Intercontinental Exchange, Inc.	53	8,584	0.24
LPL Financial Holdings, Inc.	7	2,500	0.07
Mastercard, Inc.	42	23,977	0.68
Nasdaq, Inc.	41	3,982	0.11
Raymond James Financial, Inc.	18	2,891	0.08
Rocket Cos., Inc.	50	968	0.03
SoFi Technologies, Inc.	34	890	0.03
Synchrony Financial	36	3,003	0.09
T. Rowe Price Group, Inc.	20	2,048	0.06
Tradeweb Markets, Inc.	7	753	0.02
Visa, Inc.	154	54,009	1.53
Total Diversified Financial Services		**179,130**	**5.09**
Electrical Components & Equipment (0.42%) (31 December 2024: 0.47%)			
AMETEK, Inc.	14	2,875	0.08
Eaton Corp. PLC	24	7,644	0.22
Emerson Electric Co.	31	4,114	0.12
Total Electrical Components & Equipment		**14,633**	**0.42**
Electronics (0.77%) (31 December 2024: 0.72%)			
Allegion PLC	8	1,274	0.04
Amphenol Corp.	71	9,595	0.27
Flex Ltd.	12	725	0.02
Fortive Corp.	31	1,711	0.05
Garmin Ltd.	11	2,231	0.06
Hubbell, Inc.	5	2,221	0.06
Jabil, Inc.	7	1,596	0.05
Keysight Technologies, Inc.	16	3,251	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mettler-Toledo International, Inc.	2	2,788	0.08
Trimble, Inc.	22	1,724	0.05
Total Electronics		**27,116**	**0.77**
Energy - Alternate Sources (0.07%) (31 December 2024: 0.08%)			
First Solar, Inc.	9	2,351	0.07
Total Energy - Alternate Sources		**2,351**	**0.07**
Engineering & Construction (0.20%) (31 December 2024: 0.09%)			
AECOM	8	763	0.02
Comfort Systems USA, Inc.	3	2,800	0.08
EMCOR Group, Inc.	4	2,447	0.07
Jacobs Solutions, Inc.	9	1,192	0.03
Total Engineering & Construction		**7,202**	**0.20**
Entertainment (0.17%) (31 December 2024: 0.22%)			
DraftKings, Inc.	26	896	0.02
Flutter Entertainment PLC	16	3,441	0.10
Live Nation Entertainment, Inc.	12	1,710	0.05
Total Entertainment		**6,047**	**0.17**
Environmental Control (0.10%) (31 December 2024: 0.12%)			
Pentair PLC	14	1,458	0.04
Veralto Corp.	22	2,195	0.06
Total Environmental Control		**3,653**	**0.10**
Food (0.52%) (31 December 2024: 0.91%)			
General Mills, Inc.	50	2,325	0.06
Hershey Co.	10	1,820	0.05
Hormel Foods Corp.	26	616	0.02
J.M. Smucker Co.	6	587	0.02
Kraft Heinz Co.	84	2,037	0.06
Kroger Co.	32	1,999	0.06
McCormick & Co., Inc.	23	1,567	0.04
Mondelez International, Inc.	80	4,306	0.12
Sysco Corp.	29	2,137	0.06
Tyson Foods, Inc.	18	1,055	0.03
Total Food		**18,449**	**0.52**
Forest Products & Paper (0.05%) (31 December 2024: 0.05%)			
International Paper Co. (US listed)	46	1,812	0.05
Total Forest Products & Paper		**1,812**	**0.05**
Full Line Insurance (3.62%) (31 December 2024: 3.72%)			
Aflac, Inc.	43	4,742	0.14
Allstate Corp.	22	4,579	0.13
American Financial Group, Inc.	6	820	0.02
American International Group, Inc.	38	3,251	0.09
Aon PLC	13	4,587	0.13

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Arch Capital Group Ltd.	30	2,878	0.08
Arthur J Gallagher & Co.	14	3,623	0.10
Berkshire Hathaway, Inc.	83	41,720	1.18
Brown & Brown, Inc.	15	1,196	0.03
Chubb Ltd.	26	8,115	0.23
Cincinnati Financial Corp.	10	1,633	0.05
Corebridge Financial, Inc.	14	422	0.01
Equitable Holdings, Inc.	32	1,525	0.04
Erie Indemnity Co.	1	287	0.01
Everest Group Ltd.	4	1,357	0.04
Fidelity National Financial, Inc.	16	873	0.03
Hartford Insurance Group, Inc.	24	3,307	0.09
Loews Corp.	12	1,264	0.04
Markel Group, Inc.	1	2,150	0.06
Marsh & McLennan Cos., Inc.	45	8,348	0.24
MetLife, Inc.	52	4,105	0.12
Principal Financial Group, Inc.	17	1,500	0.04
Progressive Corp.	51	11,614	0.33
Prudential Financial, Inc.	33	3,725	0.11
Travelers Cos., Inc.	19	5,511	0.16
W.R. Berkley Corp.	18	1,262	0.04
Willis Towers Watson PLC	9	2,957	0.08
Total Full Line Insurance		**127,351**	**3.62**
Hand & Machine Tools (0.04%) (31 December 2024: 0.07%)			
Snap-on, Inc.	4	1,378	0.04
Total Hand & Machine Tools		**1,378**	**0.04**
Health Care Products (3.05%) (31 December 2024: 3.07%)			
Abbott Laboratories	123	15,411	0.44
ABIOMED, Inc.	28	47	0.00
Agilent Technologies, Inc.	26	3,538	0.10
Baxter International, Inc.	23	440	0.01
Boston Scientific Corp.	86	8,200	0.23
Cooper Cos., Inc.	18	1,475	0.04
Danaher Corp.	57	13,048	0.37
Edwards Lifesciences Corp.	54	4,603	0.13
GE HealthCare Technologies, Inc.	27	2,215	0.06
Hologic, Inc.	19	1,415	0.04
IDEXX Laboratories, Inc.	7	4,736	0.14
Insulet Corp.	4	1,137	0.03
Intuitive Surgical, Inc.	17	9,628	0.27
Medtronic PLC	89	8,549	0.24
Natera, Inc.	9	2,062	0.06
ResMed, Inc.	9	2,168	0.06
Solventum Corp.	8	634	0.02
STERIS PLC	9	2,282	0.07
Stryker Corp.	22	7,732	0.22
Thermo Fisher Scientific, Inc.	22	12,748	0.36
Waters Corp.	6	2,279	0.07
West Pharmaceutical Services, Inc.	7	1,926	0.06
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	13	1,169	0.03
Total Health Care Products		**107,442**	**3.05**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (1.17%) (31 December 2024: 1.83%)			
Centene Corp.	47	1,934	0.05
Elevance Health, Inc.	20	7,011	0.20
HCA Healthcare, Inc.	9	4,202	0.12
Humana, Inc.	11	2,817	0.08
IQVIA Holdings, Inc.	16	3,607	0.10
Labcorp Holdings, Inc.	8	2,007	0.06
Quest Diagnostics, Inc.	10	1,735	0.05
UnitedHealth Group, Inc.	54	17,826	0.51
Total Health Care Services		**41,139**	**1.17**
Home Builders (0.17%) (31 December 2024: 0.21%)			
DR Horton, Inc.	16	2,305	0.07
Lennar Corp. Class A	12	1,234	0.03
PulteGroup, Inc.	21	2,462	0.07
Total Home Builders		**6,001**	**0.17**
Household Products (0.21%) (31 December 2024: 0.32%)			
Avery Dennison Corp.	8	1,455	0.04
Church & Dwight Co., Inc.	22	1,845	0.05
Clorox Co.	11	1,109	0.03
Kimberly-Clark Corp.	31	3,127	0.09
Total Household Products		**7,536**	**0.21**
Internet (13.52%) (31 December 2024: 12.45%)			
Airbnb, Inc.	27	3,665	0.10
Alphabet, Inc. Class A	351	109,863	3.12
Alphabet, Inc. Class C	295	92,571	2.63
Amazon.com, Inc.	577	133,183	3.78
Booking Holdings, Inc.	2	10,711	0.30
CDW Corp.	6	817	0.02
DoorDash, Inc.	20	4,530	0.13
eBay, Inc.	37	3,223	0.09
Expedia Group, Inc.	8	2,267	0.06
F5, Inc.	5	1,276	0.04
Gen Digital, Inc.	30	816	0.02
GoDaddy, Inc.	13	1,613	0.05
MercadoLibre, Inc.	4	8,057	0.23
Meta Platforms, Inc.	65	42,906	1.22
Netflix, Inc.	257	24,096	0.68
Okta, Inc.	13	1,124	0.03
Palo Alto Networks, Inc.	61	11,236	0.32
Pinterest, Inc.	43	1,113	0.03
Reddit, Inc.	6	1,379	0.04
Robinhood Markets, Inc.	44	4,976	0.14
Snap, Inc.	63	508	0.02
Uber Technologies, Inc.	175	14,299	0.41
VeriSign, Inc.	6	1,458	0.04
Zillow Group, Inc.	9	614	0.02
Total Internet		**476,301**	**13.52**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Iron & Steel (0.19%) (31 December 2024: 0.17%)			
Nucor Corp.	21	3,425	0.10
Reliance, Inc.	4	1,156	0.03
Steel Dynamics, Inc.	13	2,203	0.06
Total Iron & Steel		**6,784**	**0.19**
Leisure Time (0.16%) (31 December 2024: Nil)			
Carnival Corp.	50	1,527	0.04
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15	4,184	0.12
Total Leisure Time		**5,711**	**0.16**
Lodging (0.04%) (31 December 2024: 0.07%)			
Las Vegas Sands Corp.	22	1,432	0.04
Total Lodging		**1,432**	**0.04**
Machinery - Diversified (0.88%) (31 December 2024: 1.00%)			
CNH Industrial NV	79	728	0.02
Deere & Co.	23	10,708	0.30
Dover Corp.	13	2,538	0.07
Graco, Inc.	14	1,148	0.03
IDEX Corp.	7	1,245	0.04
Ingersoll Rand, Inc.	35	2,773	0.08
Nordson Corp.	4	962	0.03
Otis Worldwide Corp.	22	1,922	0.05
Rockwell Automation, Inc.	10	3,891	0.11
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	10	2,134	0.06
Xylem, Inc.	22	2,996	0.09
Total Machinery - Diversified		**31,045**	**0.88**
Machinery, Construction & Mining (1.18%) (31 December 2024: 0.41%)			
Caterpillar, Inc.	42	24,060	0.68
GE Vernova, Inc.	24	15,686	0.45
Vertiv Holdings Co.	11	1,782	0.05
Total Machinery, Construction & Mining		**41,528**	**1.18**
Media (0.77%) (31 December 2024: 0.98%)			
Charter Communications, Inc.	6	1,252	0.04
Comcast Corp.	213	6,367	0.18
Fox Corp. Class A	11	804	0.02
Fox Corp. Class B	7	454	0.01
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	16	1,576	0.04
News Corp.	22	575	0.02
Walt Disney Co.	105	11,946	0.34
Warner Bros Discovery, Inc.	141	4,064	0.12
Total Media		**27,038**	**0.77**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (0.28%) (31 December 2024: 0.24%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	86	4,368	0.12
Newmont Corp.	55	5,492	0.16
Total Mining		**9,860**	**0.28**
Miscellaneous Manufacturers (0.65%) (31 December 2024: 0.73%)			
3M Co.	48	7,685	0.22
Axon Enterprise, Inc.	7	3,975	0.11
Carlisle Cos., Inc.	3	959	0.03
Illinois Tool Works, Inc.	13	3,202	0.09
Parker-Hannifin Corp.	8	7,032	0.20
Total Miscellaneous Manufacturers		**22,853**	**0.65**
Office & Business Equipment (0.02%) (31 December 2024: 0.04%)			
Zebra Technologies Corp.	3	728	0.02
Total Office & Business Equipment		**728**	**0.02**
Oil & Gas (0.22%) (31 December 2024: 0.36%)			
Marathon Petroleum Corp.	15	2,440	0.07
Phillips 66	21	2,710	0.07
Valero Energy Corp.	17	2,767	0.08
Total Oil & Gas		**7,917**	**0.22**
Oil & Gas Services (0.23%) (31 December 2024: 0.33%)			
Baker Hughes Co.	90	4,098	0.12
Halliburton Co.	53	1,498	0.04
SLB Ltd.	68	2,610	0.07
Total Oil & Gas Services		**8,206**	**0.23**
Packaging & Containers (0.15%) (31 December 2024: 0.17%)			
Amcor PLC (US listed)	169	1,409	0.04
Ball Corp.	26	1,377	0.04
Packaging Corp. of America	5	1,031	0.03
Smurfit WestRock PLC (US listed)	41	1,586	0.04
Total Packaging & Containers		**5,403**	**0.15**
Pharmaceuticals (5.26%) (31 December 2024: 4.61%)			
AbbVie, Inc.	158	36,101	1.03
Becton Dickinson & Co.	17	3,299	0.09
Bristol-Myers Squibb Co.	127	6,850	0.20
Cardinal Health, Inc.	22	4,521	0.13
Cencora, Inc.	16	5,404	0.15
Cigna Group	25	6,881	0.20
CVS Health Corp.	77	6,111	0.17
Dexcom, Inc.	18	1,195	0.03
Eli Lilly & Co.	48	51,585	1.47
Johnson & Johnson	118	24,420	0.69
McKesson Corp.	12	9,843	0.28
Merck & Co., Inc.	152	16,000	0.45

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Neurocrine Biosciences, Inc.	6	851	0.02
Pfizer, Inc.	278	6,922	0.20
Zoetis, Inc.	41	5,159	0.15
Total Pharmaceuticals		**185,142**	**5.26**
Pipelines (0.19%) (31 December 2024: 0.32%)			
Cheniere Energy, Inc.	18	3,499	0.10
ONEOK, Inc.	45	3,308	0.09
Total Pipelines		**6,807**	**0.19**
Private Equity (0.26%) (31 December 2024: 0.45%)			
Blackstone, Inc.	23	3,545	0.10
Carlyle Group, Inc.	14	828	0.02
KKR & Co., Inc.	37	4,717	0.14
Total Private Equity		**9,090**	**0.26**
Real Estate (0.17%) (31 December 2024: 0.15%)			
CBRE Group, Inc.	25	4,020	0.12
CoStar Group, Inc.	28	1,882	0.05
Total Real Estate		**5,902**	**0.17**
Real Estate Investment Trusts (2.16%) (31 December 2024: 2.44%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	10	489	0.01
American Homes 4 Rent	18	578	0.02
American Tower Corp.	43	7,550	0.21
Annaly Capital Management, Inc.	32	716	0.02
AvalonBay Communities, Inc.	10	1,813	0.05
BXP, Inc.	14	945	0.03
Crown Castle, Inc.	39	3,466	0.10
Equinix, Inc.	9	6,895	0.20
Equity LifeStyle Properties, Inc.	11	667	0.02
Equity Residential	24	1,513	0.04
Essex Property Trust, Inc.	3	785	0.02
Extra Space Storage, Inc.	13	1,693	0.05
Gaming & Leisure Properties, Inc.	17	760	0.02
Healthpeak Properties, Inc.	78	1,254	0.04
Invitation Homes, Inc.	31	861	0.02
Iron Mountain, Inc.	27	2,240	0.06
Kimco Realty Corp.	49	993	0.03
Mid-America Apartment Communities, Inc.	7	972	0.03
Prologis, Inc.	81	10,340	0.29
Public Storage	9	2,336	0.07
Realty Income Corp.	60	3,382	0.10
Regency Centers Corp.	15	1,035	0.03
SBA Communications Corp.	10	1,934	0.05
Simon Property Group, Inc.	18	3,332	0.09
Sun Communities, Inc.	8	991	0.03
UDR, Inc.	23	844	0.02
Ventas, Inc.	25	1,935	0.06
VICI Properties, Inc.	85	2,390	0.07
Welltower, Inc.	59	10,951	0.31

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Weyerhaeuser Co.	62	1,469	0.04
WP Carey, Inc.	16	1,030	0.03
Total Real Estate Investment Trusts		**76,159**	**2.16**
Retail (4.83%) (31 December 2024: 5.72%)			
AutoZone, Inc.	1	3,392	0.10
Best Buy Co., Inc.	17	1,138	0.03
Burlington Stores, Inc.	6	1,733	0.05
Carvana Co.	8	3,376	0.10
Chipotle Mexican Grill, Inc.	92	3,404	0.10
Costco Wholesale Corp.	22	18,971	0.54
Darden Restaurants, Inc.	7	1,288	0.04
Dick's Sporting Goods, Inc.	3	594	0.02
Dollar General Corp.	14	1,859	0.05
Dollar Tree, Inc.	15	1,845	0.05
Domino's Pizza, Inc.	2	834	0.02
Ferguson Enterprises, Inc.	15	3,339	0.09
Genuine Parts Co.	12	1,476	0.04
Home Depot, Inc.	90	30,969	0.88
Lowe's Cos., Inc.	51	12,299	0.35
Lululemon Athletica, Inc.	10	2,078	0.06
McDonald's Corp.	44	13,448	0.38
O'Reilly Automotive, Inc.	54	4,925	0.14
Ross Stores, Inc.	20	3,603	0.10
Starbucks Corp.	71	5,979	0.17
Target Corp.	42	4,106	0.12
TJX Cos., Inc.	69	10,599	0.30
Tractor Supply Co.	49	2,450	0.07
Ulta Beauty, Inc.	4	2,420	0.07
Walmart, Inc.	265	29,524	0.84
Williams-Sonoma, Inc.	11	1,964	0.05
Yum! Brands, Inc.	17	2,572	0.07
Total Retail		**170,185**	**4.83**
Semiconductors (13.51%) (31 December 2024: 10.50%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	147	31,482	0.89
Analog Devices, Inc.	45	12,204	0.35
Applied Materials, Inc.	72	18,503	0.53
Astera Labs, Inc.	4	665	0.02
Broadcom, Inc.	405	140,171	3.98
Entegris, Inc.	9	758	0.02
Intel Corp.	330	12,177	0.35
KLA Corp.	8	9,721	0.28
Lam Research Corp.	113	19,343	0.55
Marvell Technology, Inc.	79	6,713	0.19
Microchip Technology, Inc.	35	2,230	0.06
Micron Technology, Inc.	68	19,408	0.55
Monolithic Power Systems, Inc.	3	2,719	0.08
NVIDIA Corp.	909	169,529	4.81
NXP Semiconductors NV	23	4,992	0.14
ON Semiconductor Corp.	25	1,354	0.04
QUALCOMM, Inc.	64	10,947	0.31

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Teradyne, Inc.	8	1,549	0.04
Texas Instruments, Inc.	66	11,450	0.32
Total Semiconductors		**475,915**	**13.51**
Software (10.79%) (31 December 2024: 11.99%)			
Adobe, Inc.	39	13,650	0.39
AppLovin Corp.	17	11,455	0.33
Atlassian Corp.	15	2,432	0.07
Autodesk, Inc.	20	5,920	0.17
Bentley Systems, Inc.	9	343	0.01
Broadridge Financial Solutions, Inc.	11	2,455	0.07
Cadence Design Systems, Inc.	25	7,815	0.22
Cloudflare, Inc.	22	4,337	0.12
Datadog, Inc.	26	3,536	0.10
Docusign, Inc.	18	1,231	0.04
Dynatrace, Inc.	26	1,127	0.03
Electronic Arts, Inc.	23	4,700	0.13
Fair Isaac Corp.	2	3,381	0.10
Fidelity National Information Services, Inc.	27	1,794	0.05
Fiserv, Inc.	44	2,955	0.08
HubSpot, Inc.	5	2,007	0.06
Intuit, Inc.	25	16,561	0.47
IonQ, Inc.	18	808	0.02
Jack Henry & Associates, Inc.	4	730	0.02
Microsoft Corp.	340	164,431	4.67
MongoDB, Inc.	7	2,938	0.08
Nutanix, Inc.	23	1,189	0.03
Oracle Corp.	103	20,076	0.57
Palantir Technologies, Inc.	137	24,352	0.69
Paychex, Inc.	29	3,253	0.09
Paycom Software, Inc.	3	478	0.01
PTC, Inc.	11	1,916	0.05
ROBLOX Corp.	37	2,998	0.09
Roper Technologies, Inc.	7	3,116	0.09
Salesforce, Inc.	87	23,047	0.65
Samsara, Inc.	26	922	0.03
ServiceNow, Inc.	95	14,553	0.41
Snowflake, Inc.	19	4,168	0.12
SS&C Technologies Holdings, Inc.	6	525	0.02
Strategy, Inc.	19	2,887	0.08
Synopsys, Inc.	17	7,985	0.23
Take-Two Interactive Software, Inc.	10	2,560	0.07
Twilio, Inc.	14	1,991	0.06
Tyler Technologies, Inc.	3	1,362	0.04
Veeva Systems, Inc.	14	3,125	0.09
Workday, Inc.	17	3,651	0.10
Zoom Communications, Inc.	15	1,294	0.04
Total Software		**380,054**	**10.79**
Telecommunications (2.34%) (31 December 2024: 2.24%)			
Arista Networks, Inc.	97	12,710	0.36
AT&T, Inc.	436	10,830	0.31
Ciena Corp.	13	3,040	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cisco Systems, Inc.	360	27,731	0.79
Corning, Inc.	48	4,203	0.12
Credo Technology Group Holding Ltd.	11	1,583	0.04
EchoStar Corp.	5	543	0.02
Motorola Solutions, Inc.	15	5,750	0.16
T-Mobile U.S., Inc.	29	5,888	0.17
Verizon Communications, Inc.	246	10,020	0.28
Total Telecommunications		**82,298**	**2.34**
Transportation (1.08%) (31 December 2024: 1.20%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	11	1,768	0.05
CSX Corp.	173	6,271	0.18
Expeditors International of Washington, Inc.	13	1,937	0.06
FedEx Corp.	13	3,755	0.11
JB Hunt Transport Services, Inc.	8	1,555	0.04
Norfolk Southern Corp.	15	4,331	0.12
Old Dominion Freight Line, Inc.	10	1,568	0.04
Union Pacific Corp.	55	12,723	0.36
United Parcel Service, Inc.	41	4,067	0.12
Total Transportation		**37,975**	**1.08**
Utilities - Electric (1.10%) (31 December 2024: 1.46%)			
CMS Energy Corp.	19	1,329	0.04
Consolidated Edison, Inc.	22	2,185	0.06
Constellation Energy Corp.	19	6,712	0.19
Edison International	22	1,320	0.04
Eversource Energy	33	2,222	0.06
Exelon Corp.	90	3,923	0.11
NextEra Energy, Inc.	102	8,189	0.23
NRG Energy, Inc.	13	2,070	0.06
Oklo, Inc.	7	502	0.01
PG&E Corp.	144	2,314	0.07
Public Service Enterprise Group, Inc.	40	3,212	0.09
Sempra	55	4,856	0.14
Total Utilities - Electric		**38,834**	**1.10**
Utilities - Electric & Gas (0.12%) (31 December 2024: 0.09%)			
Atmos Energy Corp.	13	2,179	0.06
NiSource, Inc.	45	1,879	0.06
Total Utilities - Electric & Gas		**4,058**	**0.12**
Water (0.06%) (31 December 2024: 0.07%)			
American Water Works Co., Inc.	10	1,305	0.04
Essential Utilities, Inc.	23	882	0.02
Total Water		**2,187**	**0.06**
Total Common Stocks		**3,520,048**	**99.92**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	3,520,048	99.92
Other net assets	2,776	0.08
TOTAL NET ASSETS	3,522,824	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.92
Other Current Assets	0.08
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI Japan Universal UCITS ETF

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (Nil) (31 December 2024: 0.12%)			
Aerospace & Defense (0.46%) (31 December 2024: Nil)			
IHI Corp.	19,881	54,762,215	0.32
Kawasaki Heavy Industries Ltd.	2,300	23,874,000	0.14
Total Aerospace & Defense		**78,636,215**	**0.46**
Auto Manufacturers (5.17%) (31 December 2024: 6.17%)			
Honda Motor Co. Ltd.	71,316	109,541,376	0.64
Isuzu Motors Ltd.	15,459	37,712,231	0.22
Nissan Motor Co. Ltd.	43,900	17,125,390	0.10
Subaru Corp.	11,300	38,363,500	0.22
Suzuki Motor Corp.	30,323	70,789,044	0.41
Toyota Motor Corp.	182,820	613,543,920	3.58
Total Auto manufacturers		**887,075,461**	**5.17**
Auto Parts & Equipment (2.18%) (31 December 2024: 1.83%)			
Aisin Corp.	9,562	27,978,412	0.16
Bridgestone Corp.	33,086	116,264,204	0.68
Denso Corp.	40,425	87,237,150	0.51
Sumitomo Electric Industries Ltd.	13,747	86,949,775	0.51
Toyota Industries Corp.	3,109	55,340,200	0.32
Total Auto Parts & Equipment		**373,769,741**	**2.18**
Banks (10.76%) (31 December 2024: 9.02%)			
Chiba Bank Ltd.	11,000	19,228,000	0.11
Japan Post Bank Co. Ltd.	51,721	114,251,689	0.67
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	221,171	551,379,303	3.21
Mizuho Financial Group, Inc.	72,086	410,890,200	2.40
Resona Holdings, Inc.	60,031	89,626,283	0.52
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	106,115	534,925,715	3.12
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	18,390	87,849,030	0.51
Yokohama Financial Group, Inc.	29,751	38,482,919	0.22
Total Banks		**1,846,633,139**	**10.76**
Beverages (0.80%) (31 December 2024: 0.91%)			
Asahi Group Holdings Ltd.	43,983	72,110,129	0.42
Kirin Holdings Co. Ltd.	22,539	52,921,572	0.31
Suntory Beverage & Food Ltd.	2,748	12,989,796	0.07
Total Beverages		**138,021,497**	**0.80**
Building & Construction Materials (0.60%) (31 December 2024: 1.10%)			
AGC, Inc.	3,800	19,733,400	0.12
Daikin Industries Ltd.	4,118	82,689,440	0.48
Total Building & Construction Materials		**102,422,840**	**0.60**

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Chemicals (2.31%) (31 December 2024: 2.71%)			
Asahi Kasei Corp.	37,479	52,058,331	0.30
Mitsubishi Chemical Group Corp.	37,100	33,950,210	0.20
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	18,332	19,202,770	0.11
Nippon Sanso Holdings Corp.	4,022	18,774,606	0.11
Nitto Denko Corp.	19,626	72,910,590	0.42
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	32,571	158,718,483	0.93
Toray Industries, Inc.	40,161	40,964,220	0.24
Total Chemicals		**396,579,300**	**2.31**
Commercial Services (2.69%) (31 December 2024: 3.97%)			
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	5,768	15,538,992	0.09
Recruit Holdings Co. Ltd.	40,741	360,435,627	2.10
Secom Co. Ltd.	11,459	63,861,007	0.37
TOPPAN Holdings, Inc.	4,747	22,125,767	0.13
Total Commercial Services		**461,961,393**	**2.69**
Computers (3.11%) (31 December 2024: 2.59%)			
Fujitsu Ltd.	50,980	220,692,420	1.29
NEC Corp.	37,498	199,114,380	1.16
Nomura Research Institute Ltd.	10,970	66,050,370	0.38
Obic Co. Ltd.	6,284	30,929,848	0.18
Otsuka Corp.	5,256	16,987,392	0.10
Total Computers		**533,774,410**	**3.11**
Consumer Durables & Apparels (0.44%) (31 December 2024: 0.42%)			
Asics Corp.	20,222	75,933,610	0.44
Total Consumer Durables & Apparels		**75,933,610**	**0.44**
Cosmetics & Personal Care (0.73%) (31 December 2024: 1.13%)			
Kao Corp.	13,463	84,291,843	0.49
Shiseido Co. Ltd.	11,649	26,536,422	0.15
Unicharm Corp.	16,290	14,579,550	0.09
Total Cosmetics & Personal Care		**125,407,815**	**0.73**
Distribution & Wholesale (7.97%) (31 December 2024: 5.60%)			
ITOCHU Corp.	172,095	339,887,625	1.98
Marubeni Corp.	40,833	177,746,049	1.04
Mitsubishi Corp.	93,292	334,545,112	1.95
Mitsui & Co. Ltd.	71,364	331,343,052	1.93
Sumitomo Corp.	21,032	113,825,184	0.66
Toyota Tsusho Corp.	13,292	70,102,008	0.41
Total Distribution & Wholesale		**1,367,449,030**	**7.97**
Diversified Financial Services (2.53%) (31 December 2024: 2.28%)			
Daiwa Securities Group, Inc.	38,600	52,901,300	0.31
Japan Exchange Group, Inc.	28,735	48,159,860	0.28
Mitsubishi HC Capital, Inc.	16,820	22,051,020	0.13
Nomura Holdings, Inc.	86,880	113,042,589	0.66

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
ORIX Corp.	33,705	153,492,570	0.89
SBI Holdings, Inc.	13,086	44,165,250	0.26
Total Diversified Financial Services		**433,812,589**	**2.53**
Electrical Components & Equipment (0.59%) (31 December 2024: 0.30%)			
Fujikura Ltd.	5,824	101,570,560	0.59
Total Electrical Components & Equipment		**101,570,560**	**0.59**
Electronics (3.88%) (31 December 2024: 3.66%)			
Hoya Corp.	9,909	234,694,665	1.37
Kyocera Corp.	24,820	54,517,130	0.32
Minebea Mitsumi, Inc.	5,400	16,961,400	0.10
Murata Manufacturing Co. Ltd.	48,268	156,677,928	0.91
NIDEC Corp.	16,135	34,399,820	0.20
SCREEN Holdings Co. Ltd.	1,510	23,012,400	0.14
Shimadzu Corp.	6,900	28,759,200	0.17
TDK Corp.	37,530	82,978,830	0.48
Yokogawa Electric Corp.	6,640	33,306,240	0.19
Total Electronics		**665,307,613**	**3.88**
Engineering & Construction (0.87%) (31 December 2024: 0.58%)			
Kajima Corp.	8,128	47,426,880	0.28
Obayashi Corp.	18,388	60,110,372	0.35
Taisei Corp.	2,779	41,226,465	0.24
Total Engineering & Construction		**148,763,717**	**0.87**
Entertainment (0.64%) (31 December 2024: 0.84%)			
Oriental Land Co. Ltd.	31,316	90,769,426	0.53
Toho Co. Ltd.	2,462	19,646,760	0.11
Total Entertainment		**110,416,186**	**0.64**
Food (1.37%) (31 December 2024: 1.73%)			
Aeon Co. Ltd.	42,975	106,449,075	0.62
Ajinomoto Co., Inc.	26,225	86,988,325	0.51
Kikkoman Corp.	19,555	27,807,210	0.16
Kobe Bussan Co. Ltd.	3,469	13,147,510	0.08
Total Food		**234,392,120**	**1.37**
Full Line Insurance (5.05%) (31 December 2024: 4.99%)			
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	101,614	132,453,849	0.77
Japan Post Holdings Co. Ltd.	51,490	84,984,245	0.50
Japan Post Insurance Co. Ltd.	3,694	17,406,128	0.10
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	37,189	136,967,087	0.80
Sompo Holdings, Inc.	25,684	137,049,824	0.80
T&D Holdings, Inc.	13,334	48,202,410	0.28
Tokio Marine Holdings, Inc.	53,227	309,621,459	1.80
Total Full Line Insurance		**866,685,002**	**5.05**

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Hand & Machine Tools (0.43%) (31 December 2024: 0.37%)			
Fuji Electric Co. Ltd.	4,127	48,904,950	0.29
Makita Corp.	5,225	24,750,825	0.14
Total Hand & Machine Tools		**73,655,775**	**0.43**
Health Care Products (1.53%) (31 December 2024: 2.19%)			
FUJIFILM Holdings Corp.	32,403	108,355,632	0.63
Olympus Corp.	22,039	43,736,396	0.26
Sysmex Corp.	14,559	22,457,258	0.13
Terumo Corp.	38,578	87,572,060	0.51
Total Health Care Products		**262,121,346**	**1.53**
Home Builders (1.01%) (31 December 2024: 1.25%)			
Daiwa House Industry Co. Ltd.	16,267	84,555,866	0.49
Sekisui Chemical Co. Ltd.	10,813	28,492,255	0.17
Sekisui House Ltd.	17,334	60,634,332	0.35
Total Home Builders		**173,682,453**	**1.01**
Home Furnishings (4.97%) (31 December 2024: 5.14%)			
Panasonic Holdings Corp.	67,414	136,412,229	0.80
Sony Group Corp.	177,960	716,111,040	4.17
Total Home Furnishings		**852,523,269**	**4.97**
Internet (0.85%) (31 December 2024: 0.91%)			
LY Corp.	79,800	33,292,560	0.19
M3, Inc.	8,505	17,979,570	0.10
MonotaRO Co. Ltd.	7,300	18,253,650	0.11
Rakuten Group, Inc.	43,800	43,975,200	0.26
Trend Micro, Inc.	2,483	16,144,466	0.09
ZOZO, Inc.	12,841	16,577,731	0.10
Total Internet		**146,223,177**	**0.85**
Leisure Time (0.32%) (31 December 2024: 0.48%)			
Shimano, Inc.	1,430	23,645,050	0.14
Yamaha Motor Co. Ltd.	26,453	30,672,254	0.18
Total Leisure Time		**54,317,304**	**0.32**
Machinery - Diversified (3.35%) (31 December 2024: 4.17%)			
Daifuku Co. Ltd.	9,376	46,204,928	0.27
Ebara Corp.	13,400	49,365,600	0.29
FANUC Corp.	27,014	164,353,176	0.96
Keyence Corp.	3,723	211,019,640	1.23
Kubota Corp.	15,100	33,469,150	0.20
SMC Corp.	1,276	69,490,960	0.40
Total Machinery - Diversified		**573,903,454**	**3.35**
Machinery, Construction & Mining (7.45%) (31 December 2024: 7.04%)			
Hitachi Ltd.	132,653	650,265,006	3.79

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Komatsu Ltd.	27,508	137,540,000	0.80
Mitsubishi Electric Corp.	55,063	252,463,855	1.47
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	61,894	237,672,960	1.39
Total Machinery, Construction & Mining		**1,277,941,821**	**7.45**
Mining (0.26%) (31 December 2024: 0.17%)			
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	7,131	45,331,767	0.26
Total Mining		**45,331,767**	**0.26**
Office & Business Equipment (0.68%) (31 December 2024: 1.33%)			
Canon, Inc.	25,148	116,510,684	0.68
Total Office & Business Equipment		**116,510,684**	**0.68**
Oil & Gas (0.66%) (31 December 2024: 0.65%)			
ENEOS Holdings, Inc.	78,327	86,707,989	0.51
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	22,329	26,415,207	0.15
Total Oil & Gas		**113,123,196**	**0.66**
Pharmaceuticals (4.86%) (31 December 2024: 5.66%)			
Astellas Pharma, Inc.	41,859	87,610,887	0.51
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	19,407	159,971,901	0.93
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	52,093	174,407,364	1.02
Eisai Co. Ltd.	7,579	35,318,140	0.21
Kyowa Kirin Co. Ltd.	6,879	17,383,233	0.10
Otsuka Holdings Co. Ltd.	8,373	74,293,629	0.43
Shionogi & Co. Ltd.	21,846	62,064,486	0.36
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	46,071	222,753,285	1.30
Total Pharmaceuticals		**833,802,925**	**4.86**
Real Estate (1.66%) (31 December 2024: 1.65%)			
Daito Trust Construction Co. Ltd.	8,515	25,425,790	0.15
Hulic Co. Ltd.	13,374	22,929,723	0.13
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	30,744	117,472,824	0.69
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	40,794	72,633,717	0.42
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	11,738	46,153,816	0.27
Total Real Estate		**284,615,870**	**1.66**
Real Estate Investment Trusts (0.12%) (31 December 2024: 0.20%)			
Nippon Building Fund, Inc.	146	20,863,400	0.12
Total Real Estate Investment Trusts		**20,863,400**	**0.12**
Retail (2.98%) (31 December 2024: 3.24%)			
Fast Retailing Co. Ltd.	5,482	312,145,080	1.82
Matsukiyo Cocokara & Co.	9,521	25,820,952	0.15
Nitori Holdings Co. Ltd.	9,315	25,546,388	0.15
Pan Pacific International Holdings Corp.	55,135	51,402,361	0.30
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	11,700	32,549,400	0.19

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Tokyo Gas Co. Ltd.	9,105	56,496,525	0.33
Zensho Holdings Co. Ltd.	900	8,077,500	0.04
Total Retail		**512,038,206**	**2.98**
Semiconductors (5.66%) (31 December 2024: 5.28%)			
Advantest Corp.	11,857	232,812,195	1.36
Disco Corp.	2,627	126,542,590	0.74
Lasertec Corp.	1,891	56,058,695	0.33
Renesas Electronics Corp.	51,486	110,180,040	0.64
Tokyo Electron Ltd.	12,982	445,542,240	2.59
Total Semiconductors		**971,135,760**	**5.66**
Software (0.81%) (31 December 2024: 0.82%)			
Capcom Co. Ltd.	10,034	36,634,134	0.21
Konami Group Corp.	1,567	33,424,110	0.19
Nexon Co. Ltd.	7,128	27,278,856	0.16
Oracle Corp. Japan	720	9,496,800	0.06
TIS, Inc.	6,177	32,472,489	0.19
Total Software		**139,306,389**	**0.81**
Telecommunications (5.72%) (31 December 2024: 5.08%)			
Hikari Tsushin, Inc.	342	14,962,500	0.09
KDDI Corp.	84,866	229,859,561	1.34
NTT, Inc.	459,236	72,421,517	0.42
SoftBank Corp.	830,833	178,462,928	1.04
SoftBank Group Corp.	110,532	486,340,800	2.83
Total Telecommunications		**982,047,306**	**5.72**
Toys, Games & Hobbies (1.88%) (31 December 2024: 1.33%)			
Bandai Namco Holdings, Inc.	16,915	70,569,380	0.41
Nintendo Co. Ltd.	21,322	225,906,590	1.32
Sanrio Co. Ltd.	5,212	25,627,404	0.15
Total Toys, Games & Hobbies		**322,103,374**	**1.88**
Transportation (1.86%) (31 December 2024: 1.89%)			
Central Japan Railway Co.	14,923	64,721,051	0.38
East Japan Railway Co.	27,806	114,894,392	0.67
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	6,944	27,380,192	0.16
Seibu Holdings, Inc.	6,100	26,254,400	0.15
SG Holdings Co. Ltd.	8,600	12,328,100	0.07
Tokyo Metro Co. Ltd.	6,782	10,813,899	0.06
Tokyu Corp.	14,489	26,514,870	0.15
West Japan Railway Co.	11,834	36,993,084	0.22
Total Transportation		**319,899,988**	**1.86**

	Quantity	Fair Value JPY	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric & Gas (0.33%) (31 December 2024: 0.17%)			
Osaka Gas Co. Ltd	10,340	56,146,200	0.33
Total Utilities - Electric & Gas		**56,146,200**	**0.33**
Total Common Stocks		**17,079,905,902**	**99.54**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain JPY	% of Net Assets
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	70,580,000	5	570,000	0.01
Unrealised gain on futures contracts				**570,000**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments				**570,000**	**0.01**

	Fair Value JPY	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**17,080,475,902**	**99.55**
Other net assets	**77,854,610**	**0.45**
TOTAL NET ASSETS	**17,158,330,512**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.53
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.47
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI EMU Universal UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.27%) (31 December 2024: 0.31%)			
Publicis Groupe SA	5,939	526,314	0.27
Total Advertising		**526,314**	**0.27**
Aerospace & Defense (0.26%) (31 December 2024: 0.43%)			
MTU Aero Engines AG	1,450	515,185	0.26
Total Aerospace & Defense		**515,185**	**0.26**
Auto Manufacturers (2.22%) (31 December 2024: 2.92%)			
Bayerische Motoren Werke AG	11,109	1,034,692	0.53
Daimler Truck Holding AG	12,509	466,836	0.24
Ferrari NV	3,331	1,061,590	0.55
Mercedes-Benz Group AG	19,260	1,156,948	0.59
Renault SA	2,742	97,122	0.05
Stellantis NV (Italy listed)	52,643	498,055	0.26
Total Auto manufacturers		**4,315,243**	**2.22**
Auto Parts & Equipment (0.47%) (31 December 2024: 0.64%)			
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	26,188	741,382	0.38
Continental AG	2,510	170,580	0.09
Total Auto Parts & Equipment		**911,962**	**0.47**
Banks (21.63%) (31 December 2024: 13.90%)			
ABN AMRO Bank NV	23,269	693,184	0.36
AIB Group PLC	83,081	764,345	0.39
Banca Mediolanum SpA	8,667	168,746	0.09
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	63,593	580,604	0.30
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	228,766	4,586,758	2.36
Banco BPM SpA	44,955	585,314	0.30
Banco Comercial Portugues SA	318,319	285,278	0.15
Banco de Sabadell SA	199,855	672,512	0.35
Banco Santander SA	501,089	5,952,266	3.07
Bank of Ireland Group PLC	35,903	587,912	0.30
Bankinter SA	26,406	373,777	0.19
BNP Paribas SA	39,830	3,217,866	1.66
BPER Banca SpA	58,100	673,960	0.35
CaixaBank SA	154,440	1,613,126	0.83
Commerzbank AG	28,913	1,043,759	0.54
Credit Agricole SA	42,027	737,574	0.38
Deutsche Bank AG	73,665	2,439,048	1.26
Erste Group Bank AG	12,357	1,271,535	0.65
FinecoBank Banca Fineco SpA	23,937	531,401	0.27
ING Groep NV	119,662	2,873,085	1.48
Intesa Sanpaolo SpA	565,242	3,346,798	1.72
KBC Group NV	9,127	1,015,379	0.52
Nordea Bank Abp	123,331	1,983,779	1.02
Raiffeisen Bank International AG	3,386	129,684	0.07

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Societe Generale SA	27,859	1,914,470	0.99
UniCredit SpA	55,562	3,940,457	2.03
Total Banks		**41,982,617**	**21.63**
Beverages (2.45%) (31 December 2024: 2.68%)			
Anheuser-Busch InBev SA	39,478	2,167,342	1.12
Coca-Cola Europacific Partners PLC	8,237	636,124	0.33
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	23,871	132,198	0.07
Heineken Holding NV	3,445	214,968	0.11
Heineken NV	11,585	807,938	0.41
JDE Peet's NV	6,648	211,805	0.11
Pernod Ricard SA	7,901	577,563	0.30
Total Beverages		**4,747,938**	**2.45**
Biotechnology (0.90%) (31 December 2024: 0.88%)			
Argenx SE	1,456	1,043,661	0.54
Argenx SE (Belgium listed)	982	703,898	0.36
Total Biotechnology		**1,747,559**	**0.90**
Building & Construction Materials (0.75%) (31 December 2024: 0.90%)			
Cie de Saint-Gobain SA	11,822	1,028,041	0.53
Kingspan Group PLC	5,788	429,180	0.22
Total Building & Construction Materials		**1,457,221**	**0.75**
Chemicals (1.32%) (31 December 2024: 2.28%)			
Akzo Nobel NV	6,769	400,725	0.20
BASF SE	19,078	847,635	0.44
Brenntag SE	3,860	191,302	0.10
DSM-Firmenich AG	7,006	481,732	0.25
Evonik Industries AG	10,571	141,229	0.07
Syensqo SA	1,958	134,240	0.07
Symrise AG	5,260	362,309	0.19
Total Chemicals		**2,559,172**	**1.32**
Commercial Services (1.26%) (31 December 2024: 1.95%)			
Adyen NV	671	922,625	0.48
Bureau Veritas SA	12,784	347,469	0.18
Edenred SE	6,137	116,051	0.06
Nexi SpA	19,873	83,884	0.04
Randstad NV	4,579	148,222	0.08
Wolters Kluwer NV	9,283	820,060	0.42
Total Commercial Services		**2,438,311**	**1.26**
Computers (0.44%) (31 December 2024: 0.51%)			
Capgemini SE	6,037	858,763	0.44
Total Computers		**858,763**	**0.44**
Consumer Durables & Apparels (3.86%) (31 December 2024: 7.57%)			
adidas AG	6,756	1,142,102	0.59

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Hermes International SCA	662	1,404,764	0.72
Kering SA	2,382	716,982	0.37
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	6,572	4,238,040	2.18
Total Consumer Durables & Apparels		**7,502,788**	**3.86**
Cosmetics & Personal Care (1.99%) (31 December 2024: 2.30%)			
Beiersdorf AG	3,988	373,596	0.19
L'Oreal SA	9,508	3,485,633	1.80
Total Cosmetics & Personal Care		**3,859,229**	**1.99**
Distribution & Wholesale (0.29%) (31 December 2024: 0.35%)			
D'ieteren Group	864	132,970	0.07
IMCD NV	1,608	124,363	0.06
Rexel SA	8,992	302,041	0.16
Total Distribution & Wholesale		**559,374**	**0.29**
Diversified Financial Services (1.39%) (31 December 2024: 1.78%)			
AerCap Holdings NV	3,814	466,857	0.24
Amundi SA	2,423	171,064	0.09
Deutsche Boerse AG	7,476	1,672,381	0.86
Euronext NV	3,037	388,736	0.20
Total Diversified Financial Services		**2,699,038**	**1.39**
Electrical Components & Equipment (3.31%) (31 December 2024: 3.82%)			
Legrand SA	10,408	1,324,418	0.68
Schneider Electric SE	21,739	5,106,491	2.63
Total Electrical Components & Equipment		**6,430,909**	**3.31**
Engineering & Construction (2.48%) (31 December 2024: 2.48%)			
Acciona SA	977	181,624	0.09
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	6,998	593,780	0.31
Aena SME SA	19,842	472,636	0.24
Aeroports de Paris SA	744	82,882	0.04
Bouygues SA	7,775	344,821	0.18
Cellnex Telecom SA	19,224	527,314	0.27
Eiffage SA	2,725	333,540	0.17
Ferrovial SE (Spain listed)	13,162	728,385	0.38
HOCHTIEF AG	599	201,863	0.11
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	10,257	80,877	0.04
Vinci SA	10,491	1,259,445	0.65
Total Engineering & Construction		**4,807,167**	**2.48**
Entertainment (0.63%) (31 December 2024: 0.69%)			
CTS Eventim AG & Co. KGaA	1,945	152,683	0.08
FDJ United	4,295	101,448	0.05
Universal Music Group NV	43,687	971,162	0.50
Total Entertainment		**1,225,293**	**0.63**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (2.34%) (31 December 2024: 2.53%)			
Carrefour SA	22,363	318,226	0.16
Danone SA	25,606	1,966,029	1.01
Jeronimo Martins SGPS SA	7,532	152,598	0.08
Kerry Group PLC	6,232	486,096	0.25
Kesko OYJ	10,837	208,612	0.11
Koninklijke Ahold Delhaize NV	35,631	1,242,453	0.64
Lotus Bakeries NV	9	70,650	0.04
Sodexo SA	2,383	104,137	0.05
Total Food		**4,548,801**	**2.34**
Forest Products & Paper (0.27%) (31 December 2024: 0.35%)			
UPM-Kymmene OYJ	21,040	521,582	0.27
Total Forest Products & Paper		**521,582**	**0.27**
Full Line Insurance (8.68%) (31 December 2024: 8.24%)			
Aegon Ltd	52,511	348,673	0.18
Ageas SA	6,035	360,893	0.18
Allianz SE	15,298	5,973,869	3.08
ASR Nederland NV	6,312	382,634	0.20
AXA SA	68,689	2,813,502	1.45
Generali	33,621	1,201,951	0.62
Hannover Rueck SE	1,591	423,524	0.22
Mapfre SA	35,983	154,079	0.08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	5,187	2,916,131	1.50
NN Group NV	10,784	708,940	0.36
Sampo OYJ	96,216	993,911	0.51
Talanx AG	2,550	290,190	0.15
Unipol Assicurazioni SpA	13,979	287,548	0.15
Total Full Line Insurance		**16,855,845**	**8.68**
Health Care Products (2.22%) (31 December 2024: 2.54%)			
EssilorLuxottica SA	11,920	3,217,208	1.66
Koninklijke Philips NV	10,153	235,956	0.12
Qiagen NV	8,481	329,529	0.17
Sartorius Stedim Biotech	951	199,710	0.10
Siemens Healthineers AG	7,284	327,197	0.17
Total Health Care Products		**4,309,600**	**2.22**
Health Care Services (0.61%) (31 December 2024: 0.64%)			
BioMerieux	1,026	113,168	0.06
Eurofins Scientific SE	4,634	289,162	0.15
Fresenius Medical Care AG	5,853	238,568	0.12
Fresenius SE & Co. KGaA	11,111	544,217	0.28
Total Health Care Services		**1,185,115**	**0.61**
Holding Companies - Diversified Operations (0.24%) (31 December 2024: 0.27%)			
EXOR NV	2,424	175,619	0.09

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Groupe Bruxelles Lambert NV	2,256	171,343	0.09
Sofina SA	482	119,054	0.06
Total Holding Companies - Diversified Operations		**466,016**	**0.24**
Home Furnishings (0.05%) (31 December 2024: 0.10%)			
Rational AG	139	91,949	0.05
Total Home Furnishings		**91,949**	**0.05**
Household Products (0.14%) (31 December 2024: 0.19%)			
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	4,125	268,125	0.14
Total Household Products		**268,125**	**0.14**
Internet (1.58%) (31 December 2024: 1.46%)			
Delivery Hero SE	6,439	146,294	0.07
Prosus NV	52,008	2,748,623	1.42
Scout24 SE	1,954	167,653	0.09
Total Internet		**3,062,570**	**1.58**
Leisure Time (0.57%) (31 December 2024: 0.76%)			
Amadeus IT Group SA	17,601	1,106,047	0.57
Total Leisure Time		**1,106,047**	**0.57**
Machinery - Diversified (0.60%) (31 December 2024: 0.79%)			
GEA Group AG	5,784	334,315	0.17
Kone OYJ	13,687	828,885	0.43
Total Machinery - Diversified		**1,163,200**	**0.60**
Machinery, Construction & Mining (1.47%) (31 December 2024: 0.56%)			
Metso OYJ	25,688	384,806	0.20
Siemens Energy AG	20,537	2,472,655	1.27
Total Machinery, Construction & Mining		**2,857,461**	**1.47**
Media (0.05%) (31 December 2024: 0.08%)			
Bollore SE	18,455	88,473	0.05
Total Media		**88,473**	**0.05**
Miscellaneous Manufacturers (3.96%) (31 December 2024: 3.82%)			
Alstom SA	13,591	342,085	0.18
Knorr-Bremse AG	1,719	163,563	0.08
Siemens AG	29,992	7,172,587	3.70
Total Miscellaneous Manufacturers		**7,678,235**	**3.96**
Oil & Gas (0.79%) (31 December 2024: 0.31%)			
Galp Energia SGPS SA	16,516	241,629	0.12
Neste OYJ	16,533	320,905	0.17
OMV AG	5,760	273,715	0.14
Repsol SA	43,859	698,455	0.36
Total Oil & Gas		**1,534,704**	**0.79**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Other Industrial (0.54%) (31 December 2024: 0.34%)			
Prysmian SpA	11,158	963,828	0.49
Tenaris SA	5,473	90,359	0.05
Total Other Industrial		**1,054,187**	**0.54**
Packaging & Containers (0.13%) (31 December 2024: 0.14%)			
Stora Enso OYJ	22,902	245,166	0.13
Total Packaging & Containers		**245,166**	**0.13**
Pharmaceuticals (3.49%) (31 December 2024: 3.44%)			
Bayer AG	38,793	1,435,729	0.74
Grifols SA	6,003	64,232	0.03
Ipsen SA	970	115,430	0.06
Merck KGaA	5,095	624,647	0.32
Orion OYJ	4,550	289,607	0.15
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	2,940	142,708	0.08
Sanofi SA	35,015	2,896,441	1.49
UCB SA	5,040	1,202,544	0.62
Total Pharmaceuticals		**6,771,338**	**3.49**
Private Equity (0.04%) (31 December 2024: 0.07%)			
CVC Capital Partners PLC	5,676	81,167	0.04
Total Private Equity		**81,167**	**0.04**
Real Estate (0.47%) (31 December 2024: 0.68%)			
LEG Immobilien SE	2,046	183,389	0.09
Vonovia SE	29,917	734,163	0.38
Total Real Estate		**917,552**	**0.47**
Real Estate Investment Trusts (0.51%) (31 December 2024: 0.55%)			
Covivio SA	2,070	117,266	0.06
Gecina SA	1,841	148,937	0.08
Klepierre SA	8,402	283,483	0.14
Unibail-Rodamco-Westfield	4,769	442,372	0.23
Total Real Estate Investment Trusts		**992,058**	**0.51**
Retail (1.63%) (31 December 2024: 1.79%)			
Industria de Diseno Textil SA	43,281	2,438,452	1.26
Moncler SpA	9,137	501,804	0.26
Zalando SE	8,894	225,374	0.11
Total Retail		**3,165,630**	**1.63**
Semiconductors (7.15%) (31 December 2024: 7.51%)			
ASM International NV	1,843	953,937	0.49
ASML Holding NV	10,730	9,886,622	5.09
BE Semiconductor Industries NV	2,863	382,926	0.20
Hensoldt AG	1,192	87,493	0.05

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Common Stocks			
Infineon Technologies AG	52,038	1,963,394	1.01
STMicroelectronics NV	26,763	600,561	0.31
Total Semiconductors		**13,874,933**	**7.15**
Software (4.88%) (31 December 2024: 5.87%)			
Dassault Systemes SE	26,578	633,619	0.32
Nemetschek SE	2,270	210,656	0.11
SAP SE	41,445	8,635,066	4.45
Total Software		**9,479,341**	**4.88**
Telecommunications (2.98%) (31 December 2024: 3.21%)			
Deutsche Telekom AG	97,450	2,695,467	1.39
Elisa OYJ	5,783	218,251	0.11
Koninklijke KPN NV	154,824	615,580	0.32
Nokia OYJ (Finland listed)	212,345	1,183,186	0.61
Orange SA	39,882	566,324	0.29
Telecom Italia SpA (Voting rights)	322,596	165,750	0.09
Telefonica SA	96,164	335,901	0.17
Total Telecommunications		**5,780,459**	**2.98**
Transportation (0.96%) (31 December 2024: 0.81%)			
Deutsche Post AG	25,368	1,185,447	0.61
Getlink SE	11,257	177,072	0.09
InPost SA	10,915	114,280	0.06
Poste Italiane SpA	17,808	382,516	0.20
Total Transportation		**1,859,315**	**0.96**
Utilities - Electric (6.39%) (31 December 2024: 5.05%)			
E.ON SE	89,012	1,435,318	0.74
EDP Renovaveis SA	12,938	155,774	0.08
EDP SA	125,623	491,814	0.25
Elia Group SA	1,909	209,417	0.11
Endesa SA	12,368	378,832	0.20
Enel SpA	322,115	2,859,415	1.47
Engie SA	72,183	1,617,621	0.83
Fortum OYJ	11,883	216,033	0.11
Iberdrola SA	251,060	4,635,980	2.39
Redeia Corp. SA	15,495	235,059	0.12
Verbund AG	2,699	167,338	0.09
Total Utilities - Electric		**12,402,610**	**6.39**
Utilities - Electric & Gas (0.22%) (31 December 2024: Nil)			
Snam SpA	77,136	436,281	0.22
Total Utilities - Electric & Gas		**436,281**	**0.22**
Total Common Stocks		**191,941,843**	**98.88**

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.36%) (31 December 2024: 0.38%)			
Bayerische Motoren Werke AG	2,151	196,816	0.10
Dr. Ing h.c. F. Porsche AG	2,856	130,291	0.07
Porsche Automobil Holding SE	2,065	82,435	0.04
Volkswagen AG	2,731	282,795	0.15
Total Auto manufacturers		**692,337**	**0.36**
Electronics (0.13%) (31 December 2024: 0.14%)			
Sartorius AG	1,035	255,852	0.13
Total Electronics		**255,852**	**0.13**
Household Products (0.23%) (31 December 2024: 0.35%)			
Henkel AG & Co. KGaA	6,364	442,807	0.23
Total Household Products		**442,807**	**0.23**
Total Preferred Stocks		**1,390,996**	**0.72**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain EUR	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	752,370	30	7,080	0.01
Unrealised gain on futures contracts				**7,080**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments				**7,080**	**0.01**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**193,339,919**	**99.61**
Other net assets	**765,627**	**0.39**
TOTAL NET ASSETS	**194,105,546**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.58
Exchange traded financial derivative instruments	0.01
Other Current Assets	0.41
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI ACWI Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.04%) (31 December 2024: 0.10%)			
Omnicom Group, Inc.	107	8,640	0.03
Trade Desk, Inc.	103	3,910	0.01
Total Advertising		**12,550**	**0.04**
Aerospace & Defense (0.32%) (31 December 2024: 0.21%)			
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	9,596	51,750	0.15
Bharat Electronics Ltd.	10,962	48,737	0.15
Rocket Lab Corp.	100	6,976	0.02
Total Aerospace & Defense		**107,463**	**0.32**
Auto Manufacturers (2.65%) (31 December 2024: 2.73%)			
Ferrari NV	116	43,418	0.13
Li Auto, Inc.	6,644	55,356	0.17
NIO, Inc.	5,566	29,291	0.09
Rivian Automotive, Inc.	4,431	87,335	0.26
Seres Group Co. Ltd.	700	12,117	0.04
Tesla, Inc.	1,339	602,175	1.81
XPeng, Inc.	4,810	49,036	0.15
Total Auto manufacturers		**878,728**	**2.65**
Auto Parts & Equipment (0.35%) (31 December 2024: 0.45%)			
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	1,105	58,073	0.18
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class H	115	7,469	0.02
LG Energy Solution Ltd.	198	50,649	0.15
Total Auto Parts & Equipment		**116,191**	**0.35**
Banks (6.52%) (31 December 2024: 5.98%)			
Al Rajhi Bank	1,961	50,975	0.15
Alinma Bank	2,610	16,965	0.05
ANZ Group Holdings Ltd.	1,811	43,887	0.13
Banco de Chile	47,046	9,080	0.03
Bank AlBilad	2,762	18,277	0.06
Bank Central Asia Tbk. PT	8,300	4,019	0.01
Bank of America Corp.	2,667	146,685	0.44
Bank of New York Mellon Corp.	461	53,518	0.16
Bank Polska Kasa Opieki SA	350	19,967	0.06
Banque Cantonale Vaudoise	24	3,041	0.01
Banque Saudi Fransi	2,344	10,511	0.03
Barclays PLC	3,618	23,162	0.07
Boubyan Bank KSCP	4,101	9,536	0.03
Canadian Imperial Bank of Commerce	631	57,279	0.17
Citigroup, Inc.	33	3,851	0.01
Commonwealth Bank of Australia	532	56,964	0.17
FinecoBank Banca Fineco SpA	444	11,576	0.04
Goldman Sachs Group, Inc.	62	54,498	0.16
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	400	3,714	0.01
IDFC Bank Ltd.	399	4,400	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
HSBC Holdings PLC	2,298	36,281	0.11
Huntington Bancshares, Inc.	351	6,090	0.02
JPMorgan Chase & Co.	1,271	409,542	1.23
KakaoBank Corp.	152	2,279	0.01
KBC Group NV	128	16,724	0.05
Kotak Mahindra Bank Ltd.	326	7,984	0.02
Lloyds Banking Group PLC	6,316	8,346	0.03
M&T Bank Corp.	121	24,379	0.07
Macquarie Group Ltd.	56	7,588	0.02
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	2,845	45,249	0.14
Morgan Stanley	562	99,772	0.30
National Australia Bank Ltd.	543	15,320	0.05
National Bank of Canada	144	18,133	0.05
National Bank of Kuwait SAKP	12,324	40,679	0.12
Nordea Bank Abp	5,562	105,072	0.32
Northern Trust Corp.	113	15,435	0.05
NU Holdings Ltd.	1,100	18,414	0.06
PNC Financial Services Group, Inc.	265	55,313	0.17
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	1,243	29,443	0.09
Qatar International Islamic Bank QSC	2,658	8,344	0.03
Qatar Islamic Bank QPSC	1,821	11,978	0.04
Riyad Bank	1,474	10,666	0.03
Royal Bank of Canada	1,161	198,185	0.60
Santander Bank Polska SA	185	28,065	0.08
Saudi National Bank	1,959	19,784	0.06
Sberbank of Russia PJSC	6,342	-	0.00
Skandinaviska Enskilda Banken AB	1,077	22,793	0.07
State Street Corp.	65	8,386	0.03
Svenska Handelsbanken AB	2,664	38,824	0.12
Toronto-Dominion Bank	953	89,936	0.27
U.S. Bancorp	697	37,192	0.11
UBS Group AG	261	12,176	0.04
UniCredit SpA	252	20,990	0.06
VTB Bank PJSC	2,743	-	0.00
Wells Fargo & Co.	978	91,150	0.27
Total Banks		**2,162,417**	**6.52**
Beverages (0.37%) (31 December 2024: 0.59%)			
Anhui Gujing Distillery Co. Ltd. Class A	100	1,898	0.01
Anhui Gujing Distillery Co. Ltd. Class B	530	5,948	0.02
Brown-Forman Corp.	401	10,450	0.03
Constellation Brands, Inc.	33	4,553	0.01
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	429	2,790	0.01
Diageo PLC	953	20,554	0.06
Jiangsu Yanghe Distillery Co. Ltd.	600	5,215	0.02
Keurig Dr. Pepper, Inc.	566	15,854	0.05
Kweichow Moutai Co. Ltd.	100	19,707	0.06
Luzhou Laojiao Co. Ltd.	200	3,326	0.01
Monster Beverage Corp.	146	11,194	0.03
Nongfu Spring Co. Ltd.	1,400	8,425	0.02
Pernod Ricard SA	42	3,606	0.01
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd.	200	4,914	0.01
Wuliangye Yibin Co. Ltd.	400	6,064	0.02
Total Beverages		**124,498**	**0.37**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Biotechnology (0.88%) (31 December 2024: 0.79%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	38	15,111	0.04
Amgen, Inc.	212	69,390	0.21
Biogen, Inc.	54	9,503	0.03
Caliway Biopharmaceuticals Co. Ltd.	1,155	5,608	0.02
CSL Ltd.	161	18,536	0.05
Genmab AS	15	4,781	0.01
Gilead Sciences, Inc.	201	24,671	0.07
IILB, Inc.	260	9,169	0.03
Illumina, Inc.	71	9,312	0.03
Incyte Corp.	54	5,334	0.02
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	37	28,559	0.09
Royalty Pharma PLC	532	20,556	0.06
Samsung Biologics Co. Ltd.	13	15,296	0.05
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	187	16,174	0.05
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	88	39,896	0.12
Total Biotechnology		**291,986**	**0.88**
Building & Construction Materials (0.61%) (31 December 2024: 0.63%)			
Geberit AG	55	43,014	0.13
Kingspan Group PLC	876	76,287	0.23
Rockwool AS	672	23,817	0.07
Svenska Cellulosa AB SCA	4,342	57,744	0.17
Vulcan Materials Co.	11	3,138	0.01
Total Building & Construction Materials		**204,000**	**0.61**
Chemicals (0.84%) (31 December 2024: 1.29%)			
Asian Paints Ltd.	146	4,499	0.01
Ecolab, Inc.	62	16,276	0.05
Givaudan SA	5	19,855	0.06
Mesaieed Petrochemical Holding Co.	15,938	4,784	0.02
Novonesis Novozymes B	203	13,017	0.04
PI Industries Ltd.	166	5,981	0.02
Sherwin-Williams Co.	636	206,083	0.62
Zangge Mining Co. Ltd.	600	7,247	0.02
Total Chemicals		**277,742**	**0.84**
Commercial Services (2.12%) (31 December 2024: 2.51%)			
Adyen NV	5	8,074	0.02
Ashtead Group PLC	376	25,722	0.08
Automatic Data Processing, Inc.	194	49,903	0.15
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co. Ltd.	20,700	15,255	0.05
Block, Inc.	113	7,355	0.02
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	63	5,315	0.02
Cintas Corp.	65	12,225	0.04
Corpay, Inc.	28	8,426	0.02
Edenred SE	114	2,532	0.01
Element Fleet Management Corp.	1,991	52,362	0.16
Equifax, Inc.	30	6,509	0.02
Experian PLC	338	15,289	0.05
Global Payments, Inc.	134	10,372	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Moody's Corp.	137	69,986	0.21
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	400	2,171	0.01
PayPal Holdings, Inc.	425	24,812	0.07
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	1,495	22,229	0.07
Quanta Services, Inc.	188	79,347	0.24
Recruit Holdings Co. Ltd.	395	22,295	0.07
RELX PLC	476	19,335	0.06
Rollins, Inc.	112	6,722	0.02
S&P Global, Inc.	218	113,925	0.34
Salik Co. PJSC	11,248	19,446	0.06
TransUnion	56	4,802	0.01
Transurban Group	6,715	63,631	0.19
United Rentals, Inc.	16	12,949	0.04
Verisk Analytics, Inc.	49	10,961	0.03
Zhejiang Expressway Co. Ltd.	11,720	10,796	0.03
Total Commercial Services		**702,746**	**2.12**
Computers (6.66%) (31 December 2024: 7.13%)			
Accenture PLC	314	84,246	0.25
Advantech Co. Ltd.	604	5,536	0.02
Apple, Inc.	5,713	1,553,136	4.68
Capgemini SE	39	6,516	0.02
CGI, Inc.	335	30,984	0.09
Cognizant Technology Solutions Corp.	290	24,070	0.07
Crowdstrike Holdings, Inc.	47	22,032	0.07
Elite Co.	21	4,188	0.01
Fortinet, Inc.	250	19,852	0.06
Gartner, Inc.	11	2,775	0.01
Infosys Ltd.	1,582	28,433	0.09
International Business Machines Corp.	834	247,039	0.75
NEC Corp.	895	30,320	0.09
NetApp, Inc.	152	16,278	0.05
Obic Co. Ltd.	110	3,454	0.01
Super Micro Computer, Inc.	165	4,830	0.01
Tata Consultancy Services Ltd.	583	20,797	0.06
TE Connectivity PLC	210	47,777	0.14
Unisplendour Corp. Ltd.	554	1,950	0.01
Wipro Ltd.	6,439	18,861	0.06
Wiwynn Corp.	235	33,544	0.10
XtalPi Holdings Ltd.	2,000	2,431	0.01
Total Computers		**2,209,049**	**6.66**
Consumer Durables & Apparels (0.27%) (31 December 2024: 0.42%)			
Hermes International SCA	7	17,445	0.05
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	96	72,722	0.22
Total Consumer Durables & Apparels		**90,167**	**0.27**
Cosmetics & Personal Care (0.32%) (31 December 2024: 0.33%)			
Beiersdorf AG	33	3,631	0.01
Colgate-Palmolive India Ltd.	470	10,854	0.03
Dabur India Ltd.	879	4,925	0.02
Estee Lauder Cos., Inc.	120	12,567	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Giant Biogene Holding Co. Ltd.	800	3,421	0.01
Haleon PLC	3,305	16,661	0.05
Kenvue, Inc.	325	5,606	0.02
L'Oreal SA	109	46,930	0.14
Total Cosmetics & Personal Care		**104,595**	**0.32**
Distribution & Wholesale (0.19%) (31 December 2024: 0.38%)			
Copart, Inc.	173	6,773	0.02
Fastenal Co.	1,189	47,715	0.14
WW Grainger, Inc.	10	10,090	0.03
Total Distribution & Wholesale		**64,578**	**0.19**
Diversified Financial Services (4.13%) (31 December 2024: 4.22%)			
American Express Co.	362	133,922	0.40
Ameriprise Financial, Inc.	83	40,698	0.12
Apollo Global Management, Inc.	327	47,337	0.14
ASX Ltd.	74	2,538	0.01
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	3,800	9,632	0.03
Bajaj Finance Ltd.	794	8,718	0.03
Bajaj Finserv Ltd.	379	8,602	0.03
Banco BTG Pactual SA	1,000	9,595	0.03
Blackrock, Inc.	76	81,346	0.25
Capital One Financial Corp.	368	89,189	0.27
Capitec Bank Holdings Ltd.	60	15,048	0.05
Cboe Global Markets, Inc.	39	9,789	0.03
Charles Schwab Corp.	660	65,941	0.20
China International Capital Corp. Ltd. Class H	1,710	4,299	0.01
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	235	4,451	0.01
CME Group, Inc.	161	43,966	0.13
Coinbase Global, Inc.	51	11,533	0.04
Deutsche Boerse AG	50	13,136	0.04
HDFC Asset Management Co. Ltd.	800	23,785	0.07
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	529	27,702	0.08
IGM Financial, Inc.	274	12,355	0.04
Intercontinental Exchange, Inc.	233	37,737	0.11
Japan Exchange Group, Inc.	1,665	17,803	0.05
Julius Baer Group Ltd.	207	16,304	0.05
London Stock Exchange Group PLC	100	12,041	0.04
Mastercard, Inc.	357	203,804	0.61
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	2,191	-	0.00
Nasdaq, Inc.	134	13,015	0.04
NH Investment & Securities Co. Ltd.	974	14,266	0.04
ORIX Corp.	680	19,756	0.06
Raymond James Financial, Inc.	74	11,884	0.04
Saudi Tadawul Group Holding Co.	198	7,406	0.02
SBI Holdings, Inc.	1,410	30,360	0.09
Schroders PLC	464	2,540	0.01
Singapore Exchange Ltd.	700	9,232	0.03
Synchrony Financial	410	34,206	0.10
T. Rowe Price Group, Inc.	118	12,081	0.04
TMX Group Ltd.	475	18,099	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Tradeweb Markets, Inc.	25	2,689	0.01
Visa, Inc.	693	243,042	0.73
Total Diversified Financial Services		**1,369,847**	**4.13**
Electrical Components & Equipment (1.44%) (31 December 2024: 1.63%)			
ABB India Ltd.	222	12,770	0.04
AMETEK, Inc.	248	50,917	0.15
Delta Electronics, Inc.	2,300	70,492	0.21
Eaton Corp. PLC	117	37,266	0.11
Fortune Electric Co. Ltd.	158	3,847	0.01
Legrand SA	254	37,960	0.12
Schneider Electric SE	802	221,254	0.67
Suzlon Energy Ltd.	73,191	42,890	0.13
Total Electrical Components & Equipment		**477,396**	**1.44**
Electronics (1.40%) (31 December 2024: 1.76%)			
ABB Ltd.	1,548	115,712	0.35
Allegion PLC	180	30,093	0.09
Amphenol Corp.	456	61,624	0.19
Delta Electronics Thailand PCL	7,500	41,184	0.12
E Ink Holdings, Inc.	975	6,144	0.02
Fortive Corp.	336	18,550	0.06
Garmin Ltd.	121	24,545	0.07
Halma PLC	676	32,169	0.10
Havells India Ltd.	1,117	17,708	0.05
Hoya Corp.	140	21,155	0.06
Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	120	10,484	0.03
Keysight Technologies, Inc.	123	24,992	0.08
Mettler-Toledo International, Inc.	14	19,519	0.06
Murata Manufacturing Co. Ltd.	510	10,561	0.03
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	600	6,468	0.02
Trimble, Inc.	283	22,173	0.07
Total Electronics		**463,081**	**1.40**
Energy - Alternate Sources (0.87%) (31 December 2024: 1.01%)			
China Three Gorges Renewables Group Co. Ltd.	7,200	4,214	0.01
First Solar, Inc.	442	115,463	0.35
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	3,240	8,438	0.02
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	920	22,518	0.07
Vestas Wind Systems AS	4,336	118,225	0.36
WAAREE Energies Ltd.	601	19,847	0.06
Total Energy - Alternate Sources		**288,705**	**0.87**
Engineering & Construction (1.62%) (31 December 2024: 1.38%)			
AECOM	950	90,564	0.27
Aena SME SA	1,894	52,985	0.16
China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co. Ltd.	2,200	3,173	0.01
Ferrovial SE (Spain listed)	3,472	225,659	0.68
Gamuda Bhd.	10,898	13,374	0.04
GMR Airports Ltd.	19,661	22,831	0.07
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	560	14,734	0.04
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	295	9,503	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Jacobs Solutions, Inc.	197	26,095	0.08
Stantec, Inc.	397	37,512	0.11
WSP Global, Inc.	234	42,425	0.13
Total Engineering & Construction		**538,855**	**1.62**
Entertainment (0.03%) (31 December 2024: 0.06%)			
Oriental Land Co. Ltd.	205	3,791	0.01
Universal Music Group NV	265	6,918	0.02
Total Entertainment		**10,709**	**0.03**
Environmental Control (0.44%) (31 December 2024: 0.35%)			
Pentair PLC	634	66,025	0.20
Veralto Corp.	500	49,890	0.15
Waste Management, Inc.	143	31,418	0.09
Total Environmental Control		**147,333**	**0.44**
Food (0.32%) (31 December 2024: 0.43%)			
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	1	14,629	0.05
Kwality Wall's India Ltd.	468	209	0.00
Magnit PJSC	21	-	0.00
Mowi ASA	2,379	57,359	0.17
Salmar ASA	533	32,630	0.10
Total Food		**104,827**	**0.32**
Forest Products & Paper (0.15%) (31 December 2024: 0.08%)			
Holmen AB	99	3,806	0.01
Suzano SA	5,000	46,945	0.14
Total Forest Products & Paper		**50,751**	**0.15**
Full Line Insurance (5.01%) (31 December 2024: 5.10%)			
Admiral Group PLC	46	1,965	0.01
Aflac, Inc.	720	79,394	0.24
AIA Group Ltd.	4,583	47,046	0.14
Allianz SE	151	69,252	0.21
Allstate Corp.	210	43,712	0.13
American Financial Group, Inc.	158	21,595	0.07
American International Group, Inc.	536	45,855	0.14
Aon PLC	76	26,819	0.08
Arch Capital Group Ltd.	349	33,476	0.10
Arthur J Gallagher & Co.	91	23,550	0.07
Aviva PLC	3,522	32,422	0.10
BB Seguridade Participacoes SA	2,404	15,859	0.05
Brown & Brown, Inc.	146	11,636	0.04
Caixa Seguridade Participacoes SA	1,500	4,549	0.01
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	11,270	27,188	0.08
China Life Insurance Co. Ltd.	4,290	15,091	0.05
Chubb Ltd.	237	73,972	0.22
Cincinnati Financial Corp.	125	20,415	0.06
Discovery Ltd.	923	12,677	0.04
Equitable Holdings, Inc.	621	29,591	0.09
Erie Indemnity Co.	24	6,880	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Everest Group Ltd.	21	7,126	0.02
Gjensidige Forsikring ASA	1,462	43,772	0.13
Great-West Lifeco, Inc.	1,255	61,974	0.19
Hannover Rueck SE	61	19,071	0.06
Hartford Insurance Group, Inc.	302	41,616	0.13
iA Financial Corp., Inc.	189	24,519	0.07
Intact Financial Corp.	162	33,769	0.10
Legal & General Group PLC	5,680	20,009	0.06
Manulife Financial Corp.	706	25,670	0.08
Markel Group, Inc.	12	25,796	0.08
Marsh & McLennan Cos., Inc.	265	49,163	0.15
Medibank Pvt Ltd.	1,282	4,095	0.01
MetLife, Inc.	733	57,863	0.17
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	38	25,090	0.08
New China Life Insurance Co. Ltd.	2,400	16,759	0.05
NN Group NV	418	32,273	0.10
Power Corp. of Canada	1,274	67,801	0.20
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	1,656	30,741	0.09
Progressive Corp.	249	56,702	0.17
Prudential Financial, Inc.	328	37,025	0.11
QBE Insurance Group Ltd.	282	3,740	0.01
Sampo OYJ	3,879	47,060	0.14
Sompo Holdings, Inc.	300	10,213	0.03
Sun Life Financial, Inc.	681	42,567	0.13
Suncorp Group Ltd.	1,395	16,419	0.05
Swiss Life Holding AG	10	11,572	0.03
Swiss Re AG	186	31,190	0.09
Tokio Marine Holdings, Inc.	805	29,875	0.09
Travelers Cos., Inc.	170	49,310	0.15
Tryg AS	177	4,634	0.01
W.R. Berkley Corp.	324	22,719	0.07
Willis Towers Watson PLC	65	21,359	0.06
Zurich Insurance Group AG	64	48,615	0.15
Total Full Line Insurance		**1,663,051**	**5.01**
Hand & Machine Tools (0.01%) (31 December 2024: 0.01%)			
Snap-on, Inc.	13	4,480	0.01
Total Hand & Machine Tools		**4,480**	**0.01**
Health Care Products (2.04%) (31 December 2024: 2.84%)			
ABIOMED, Inc.	6	10	0.00
Agilent Technologies, Inc.	136	18,506	0.06
Alcon AG	219	17,492	0.05
Boston Scientific Corp.	988	94,206	0.28
Cochlear Ltd.	33	5,736	0.02
Coloplast AS	31	2,663	0.01
Cooper Cos., Inc.	101	8,278	0.02
Danaher Corp.	239	54,712	0.16
Edwards Lifesciences Corp.	455	38,789	0.12
EssilorLuxottica SA	110	34,868	0.11
Hologic, Inc.	158	11,769	0.04
IDEXX Laboratories, Inc.	47	31,797	0.10
Insulet Corp.	25	7,106	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Intuitive Surgical, Inc.	166	94,016	0.28
Medtronic PLC	216	20,749	0.06
Qiagen NV	56	2,555	0.01
ResMed, Inc.	88	21,197	0.06
Sartorius Stedim Biotech	22	5,426	0.02
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	100	2,725	0.01
Sonova Holding AG	29	7,581	0.02
STERIS PLC	38	9,634	0.03
Straumann Holding AG	59	6,960	0.02
Stryker Corp.	182	63,968	0.19
Sysmex Corp.	355	3,493	0.01
Thermo Fisher Scientific, Inc.	178	103,142	0.31
Waters Corp.	17	6,457	0.02
West Pharmaceutical Services, Inc.	11	3,027	0.01
Total Health Care Products		**676,862**	**2.04**
Health Care Services (0.56%) (31 December 2024: 1.06%)			
Dr. Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	34	2,330	0.01
Eurofins Scientific SE	80	5,863	0.02
IQVIA Holdings, Inc.	155	34,938	0.10
Labcorp Holdings, Inc.	26	6,523	0.02
Quest Diagnostics, Inc.	37	6,421	0.02
UnitedHealth Group, Inc.	374	123,461	0.37
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	1,500	6,059	0.02
Total Health Care Services		**185,595**	**0.56**
Holding Companies - Diversified Operations (0.44%) (31 December 2024: 0.28%)			
Bajaj Holdings & Investment Ltd.	102	12,856	0.04
Groupe Bruxelles Lambert NV	43	3,836	0.01
Industrivarden AB	143	6,437	0.02
L E Lundbergforetagen AB	523	29,018	0.09
Reinet Investments SCA	259	9,066	0.03
SK Square Co. Ltd.	241	61,565	0.18
Sofina SA	42	12,184	0.04
Two Point Zero Group PJSC	15,506	11,019	0.03
Total Holding Companies - Diversified Operations		**145,981**	**0.44**
Home Builders (Nil) (31 December 2024: 0.27%)			
Home Furnishings (0.20%) (31 December 2024: 0.19%)			
Ningbo Deye Technology Co. Ltd.	440	5,428	0.02
Sony Group Corp.	2,385	61,228	0.18
Total Home Furnishings		**66,656**	**0.20**
Household Products (0.10%) (31 December 2024: 0.16%)			
Church & Dwight Co., Inc.	265	22,220	0.07
Hindustan Unilever Ltd.	468	12,059	0.03
Total Household Products		**34,279**	**0.10**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (11.41%) (31 December 2024: 10.13%)			
Airbnb, Inc.	97	13,165	0.04
Alibaba Group Holding Ltd.	4,030	73,936	0.22
Alphabet, Inc. Class A	1,721	538,673	1.62
Alphabet, Inc. Class C	2,394	751,237	2.26
Amazon.com, Inc.	3,494	806,485	2.43
Baidu, Inc.	1,040	17,570	0.05
Booking Holdings, Inc.	14	74,975	0.23
CDW Corp.	215	29,283	0.09
China Ruyi Holdings Ltd.	8,000	2,251	0.01
DoorDash, Inc.	42	9,512	0.03
eBay, Inc.	638	55,570	0.17
Eternal Ltd.	2,798	8,656	0.03
F5, Inc.	258	65,857	0.20
FSN E-Commerce Ventures Ltd.	1,027	3,030	0.01
GoDaddy, Inc.	43	5,335	0.02
Kakao Corp.	129	5,382	0.02
LY Corp.	1,845	4,911	0.01
M3, Inc.	300	4,046	0.01
Meituan	1,054	13,988	0.04
MercadoLibre, Inc.	22	44,314	0.13
Meta Platforms, Inc.	839	553,815	1.67
Naspers Ltd.	558	37,195	0.11
NAVER Corp.	35	5,892	0.02
Netflix, Inc.	1,705	159,861	0.48
Palo Alto Networks, Inc.	207	38,129	0.12
PDD Holdings, Inc.	209	23,699	0.07
Pinterest, Inc.	129	3,340	0.01
Prosus NV	959	59,525	0.18
Robinhood Markets, Inc.	182	20,584	0.06
Sea Ltd.	10	1,276	0.00
Shopify, Inc.	309	49,819	0.15
Snap, Inc.	262	2,114	0.01
Spotify Technology SA	44	25,551	0.08
Tencent Holdings Ltd.	2,600	200,090	0.60
Trip.com Group Ltd (Germany listed)	182	12,954	0.04
Uber Technologies, Inc.	654	53,438	0.16
VeriSign, Inc.	18	4,373	0.01
Zillow Group, Inc.	89	6,072	0.02
Total Internet		**3,785,903**	**11.41**
Iron & Steel (0.08%) (31 December 2024: 0.10%)			
Reliance, Inc.	95	27,443	0.08
Total Iron & Steel		**27,443**	**0.08**
Leisure Time (0.04%) (31 December 2024: 0.06%)			
Amadeus IT Group SA	179	13,211	0.04
Total Leisure Time		**13,211**	**0.04**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lodging (0.05%) (31 December 2024: 0.07%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	32	9,192	0.03
Marriott International, Inc.	20	6,205	0.02
Total Lodging		**15,397**	**0.05**
Machinery - Diversified (1.41%) (31 December 2024: 1.41%)			
Atlas Copco AB	731	13,167	0.04
FANUC Corp.	2,090	81,123	0.24
Graco, Inc.	185	15,164	0.05
Hexagon AB	507	6,022	0.02
IDEX Corp.	82	14,591	0.04
Keyence Corp.	165	59,665	0.18
NARI Technology Co. Ltd.	3,828	12,314	0.04
Rockwell Automation, Inc.	87	33,849	0.10
SMC Corp.	50	17,372	0.05
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	119	25,401	0.08
Xylem, Inc.	1,390	189,290	0.57
Total Machinery - Diversified		**467,958**	**1.41**
Machinery, Construction & Mining (0.07%) (31 December 2024: 0.11%)			
Vertiv Holdings Co.	145	23,491	0.07
Total Machinery, Construction & Mining		**23,491**	**0.07**
Media (0.74%) (31 December 2024: 0.94%)			
Charter Communications, Inc.	52	10,855	0.03
Comcast Corp.	1,707	51,022	0.15
Fox Corp. Class A	255	18,633	0.06
Fox Corp. Class B	215	13,960	0.04
Informa PLC	1,754	20,855	0.06
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	122	12,018	0.04
Pearson PLC	355	5,014	0.01
Saudi Research & Media Group	54	1,792	0.01
Thomson Reuters Corp.	216	28,542	0.09
Walt Disney Co.	724	82,370	0.25
Total Media		**245,061**	**0.74**
Mining (0.90%) (31 December 2024: 0.77%)			
Agnico Eagle Mines Ltd.	434	73,695	0.22
Alamos Gold, Inc.	406	15,698	0.05
Amman Mineral Internasional PT	5,500	2,119	0.01
Bumi Resources Minerals Tbk. PT	202,200	13,339	0.04
Ivanhoe Mines Ltd.	3,100	35,303	0.11
Shanjin International Gold Co. Ltd.	1,500	5,222	0.01
Southern Copper Corp.	245	35,150	0.11
Wheaton Precious Metals Corp.	993	116,893	0.35
Total Mining		**297,419**	**0.90**
Miscellaneous Manufacturers (0.21%) (31 December 2024: 0.99%)			
Axon Enterprise, Inc.	55	31,236	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kuang-Chi Technologies Co. Ltd.	900	6,280	0.02
Largan Precision Co. Ltd.	90	7,147	0.02
Siemens AG	91	25,559	0.08
Total Miscellaneous Manufacturers		**70,222**	**0.21**
Office & Business Equipment (0.01%) (31 December 2024: 0.02%)			
Zebra Technologies Corp.	9	2,185	0.01
Total Office & Business Equipment		**2,185**	**0.01**
Other Industrial (0.02%) (31 December 2024: Nil)			
King Slide Works Co. Ltd.	65	7,758	0.02
Total Other Industrial		**7,758**	**0.02**
Pharmaceuticals (5.84%) (31 December 2024: 5.76%)			
AbbVie, Inc.	580	134,581	0.40
Alteogen, Inc.	8	2,496	0.01
Astellas Pharma, Inc.	2,170	28,976	0.09
AstraZeneca PLC	680	126,128	0.38
Becton Dickinson & Co.	135	26,199	0.08
Bristol-Myers Squibb Co.	1,229	66,292	0.20
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	995	52,326	0.16
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	925	19,758	0.06
Dexcom, Inc.	165	10,951	0.03
Divi's Laboratories Ltd.	82	5,832	0.02
Eisai Co. Ltd.	110	3,270	0.01
Eli Lilly & Co.	354	380,437	1.15
GSK PLC	1,708	41,915	0.13
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	1,000	4,635	0.01
Ipsen SA	31	4,333	0.01
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	500	4,262	0.01
Johnson & Johnson	1,146	237,165	0.71
Kyowa Kirin Co. Ltd.	250	4,030	0.01
Merck & Co., Inc.	1,394	146,732	0.44
Merck KGaA	42	6,047	0.02
Neurocrine Biosciences, Inc.	39	5,531	0.02
Novartis AG	1,136	157,154	0.47
Novo Nordisk AS	1,471	75,232	0.23
Orion OYJ	185	13,829	0.04
Pfizer, Inc.	2,161	53,809	0.16
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	113	6,442	0.02
Roche Holding AG	294	121,793	0.37
Sandoz Group AG	225	16,427	0.05
Sanofi SA	469	45,564	0.14
Shionogi & Co. Ltd.	1,020	18,488	0.06
Sigma Healthcare Ltd.	3,542	6,944	0.02
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	794	15,192	0.05
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	300	9,363	0.03
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	303	12,979	0.04
UCB SA	80	22,418	0.07
Yuhan Corp.	66	5,150	0.01
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	420	3,411	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co. Ltd.	300	7,246	0.02
Zoetis, Inc.	268	33,720	0.10
Total Pharmaceuticals		**1,937,057**	**5.84**
Private Equity (0.72%) (31 December 2024: 1.00%)			
3i Group PLC	2,423	106,343	0.32
Blackstone, Inc.	311	47,938	0.14
Carlyle Group, Inc.	86	5,083	0.02
KKR & Co., Inc.	257	32,762	0.10
Partners Group Holding AG	37	45,881	0.14
Total Private Equity		**238,007**	**0.72**
Real Estate (0.94%) (31 December 2024: 0.94%)			
Azrieli Group Ltd.	159	17,985	0.05
CoStar Group, Inc.	128	8,607	0.03
DLF Ltd.	1,608	12,298	0.04
Godrej Properties Ltd.	487	10,861	0.03
Henderson Land Development Co. Ltd.	10,221	36,952	0.11
LEG Immobilien SE	65	4,752	0.01
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	1,090	26,571	0.08
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	1,095	12,438	0.04
NCFI Rockcastle NV	4,381	38,562	0.12
Oberoi Realty Ltd.	190	3,532	0.01
REA Group Ltd.	24	2,935	0.01
Sagax AB	794	17,019	0.05
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	344	8,629	0.03
Swiss Prime Site AG	584	90,816	0.27
Vonovia SE	741	21,356	0.06
Total Real Estate		**313,313**	**0.94**
Real Estate Investment Trusts (5.81%) (31 December 2024: 5.45%)			
American Tower Corp.	155	27,213	0.08
Annaly Capital Management, Inc.	738	16,502	0.05
AvalonBay Communities, Inc.	434	78,689	0.24
BXP, Inc.	1,077	72,676	0.22
CapitaLand Ascendas REIT	28,650	63,048	0.19
CapitaLand Integrated Commercial Trust	45,407	84,388	0.25
Covivio SA	377	25,083	0.08
Crown Castle, Inc.	94	8,354	0.03
Digital Realty Trust, Inc.	2,280	354,131	1.07
Equinix, Inc.	337	258,196	0.78
Equity LifeStyle Properties, Inc.	1,005	60,913	0.18
Equity Residential	274	17,273	0.05
Essex Property Trust, Inc.	95	24,860	0.07
Extra Space Storage, Inc.	75	9,766	0.03
Fibra Uno Administracion SA de CV	19,900	29,873	0.09
Gecina SA	314	29,834	0.09
Goodman Group	2,363	48,817	0.15
Healthpeak Properties, Inc.	725	11,658	0.04
Iron Mountain, Inc.	131	10,866	0.03
Klepierre SA	1,536	60,865	0.18
Land Securities Group PLC	5,430	45,428	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nippon Building Fund, Inc.	56	51,054	0.15
Prologis Property Mexico SA de CV	7,868	33,013	0.10
Prologis, Inc.	554	70,724	0.21
Public Storage	99	25,690	0.08
Realty Income Corp.	305	17,193	0.05
Regency Centers Corp.	45	3,106	0.01
Scentre Group	3,380	9,492	0.03
Segro PLC	9,134	88,506	0.27
Simon Property Group, Inc.	241	44,611	0.13
Stockland	6,630	25,334	0.08
Unibail-Rodamco-Westfield	864	94,126	0.28
Ventas, Inc.	116	8,976	0.03
Vicinity Ltd.	31,514	53,799	0.16
Welltower, Inc.	317	58,838	0.18
WP Carey, Inc.	57	3,669	0.01
Total Real Estate Investment Trusts		**1,926,564**	**5.81**
Retail (2.47%) (31 December 2024: 3.46%)			
Carvana Co.	26	10,973	0.03
Chipotle Mexican Grill, Inc.	389	14,399	0.05
Dollarama, Inc.	609	91,140	0.28
Falabella SA	3,859	26,897	0.08
Fast Retailing Co. Ltd.	115	41,776	0.13
Home Depot, Inc.	410	141,081	0.43
Jumbo SA	221	7,242	0.02
Lowe's Cos., Inc.	123	29,663	0.09
Lululemon Athletica, Inc.	83	17,248	0.05
McDonald's Corp.	351	107,276	0.32
Moncler SpA	54	3,483	0.01
Next PLC	105	19,320	0.06
Restaurant Brands International, Inc.	150	10,249	0.03
Ross Stores, Inc.	153	27,561	0.08
Starbucks Corp.	437	36,800	0.11
Titan Co. Ltd.	154	6,942	0.02
TJX Cos., Inc.	864	132,719	0.40
Trent Ltd.	151	7,189	0.02
Ulta Beauty, Inc.	40	24,200	0.07
Walmart, Inc.	302	33,646	0.10
Westarmers Ltd.	82	4,434	0.01
Yum! Brands, Inc.	162	24,507	0.08
Total Retail		**818,739**	**2.47**
Semiconductors (13.00%) (31 December 2024: 9.59%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	874	187,176	0.56
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China	200	7,805	0.02
Advantest Corp.	345	43,217	0.13
Analog Devices, Inc.	648	175,738	0.53
Applied Materials, Inc.	201	51,655	0.16
ASML Holding NV	133	143,924	0.43
ASPEED Technology, Inc.	40	9,242	0.03
Astera Labs, Inc.	50	8,318	0.03
Broadcom, Inc.	1,743	603,252	1.82
China Resources Microelectronics Ltd.	548	4,145	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Disco Corp.	40	12,293	0.04
eMemory Technology, Inc.	140	7,708	0.02
Infineon Technologies AG	188	8,331	0.03
Intel Corp.	2,125	78,412	0.24
KLA Corp.	70	85,056	0.26
Lam Research Corp.	414	70,869	0.21
Lasertec Corp.	35	6,620	0.02
Marvell Technology, Inc.	1,914	162,652	0.49
MediaTek, Inc.	420	19,115	0.06
Micron Technology, Inc.	260	74,207	0.22
Monolithic Power Systems, Inc.	17	15,408	0.05
Montage Technology Co. Ltd.	474	7,990	0.02
Novatek Microelectronics Corp.	250	2,976	0.01
NVIDIA Corp.	10,149	1,892,788	5.71
NXP Semiconductors NV	11	2,388	0.01
QUALCOMM, Inc.	470	80,393	0.24
Renesas Electronics Corp.	325	4,437	0.01
Sanan Optoelectronics Co. Ltd.	2,200	4,448	0.01
SK Hynix, Inc.	38	17,173	0.05
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	8,899	438,995	1.32
Teradyne, Inc.	99	19,162	0.06
Texas Instruments, Inc.	391	67,835	0.20
Total Semiconductors		**4,313,728**	**13.00**
Software (8.64%) (31 December 2024: 8.33%)			
Adobe, Inc.	202	70,698	0.21
AppLovin Corp.	68	45,820	0.14
Autodesk, Inc.	249	73,706	0.22
Broadridge Financial Solutions, Inc.	101	22,540	0.07
Cadence Design Systems, Inc.	34	10,628	0.03
Dassault Systemes SE	2,873	80,441	0.24
Docusign, Inc.	83	5,677	0.02
Electronic Arts, Inc.	29	5,926	0.02
Fair Isaac Corp.	1	1,691	0.01
Fidelity National Information Services, Inc.	213	14,156	0.04
Fiserv, Inc.	242	16,255	0.05
HCL Technologies Ltd.	469	8,471	0.03
Intuit, Inc.	131	86,777	0.26
IonQ, Inc.	143	6,416	0.02
Jack Henry & Associates, Inc.	18	3,285	0.01
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	23,070	39,391	0.12
Microsoft Corp.	2,795	1,351,718	4.07
NetEase, Inc.	600	16,543	0.05
Nexon Co. Ltd.	140	3,418	0.01
Oracle Corp.	927	180,682	0.54
Oracle Corp. Japan	270	22,720	0.07
Palantir Technologies, Inc.	726	129,046	0.39
Paychex, Inc.	157	17,612	0.05
Paycom Software, Inc.	10	1,594	0.01
ROBLOX Corp.	50	4,051	0.01
Roper Technologies, Inc.	13	5,787	0.02
Salesforce, Inc.	596	157,886	0.48
SAP SE	926	226,589	0.68
ServiceNow, Inc.	945	144,765	0.44

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Snowflake, Inc.	171	37,511	0.11
Strategy, Inc.	70	10,636	0.03
Tech Mahindra Ltd.	650	11,505	0.03
TIS, Inc.	680	22,806	0.07
Veeva Systems, Inc.	47	10,492	0.03
Workday, Inc.	26	5,584	0.02
Xero Ltd.	92	6,995	0.02
Zoom Communications, Inc.	69	5,954	0.02
Total Software		**2,865,772**	**8.64**
Telecommunications (2.04%) (31 December 2024: 2.18%)			
Accton Technology Corp.	1,120	42,240	0.13
Arista Networks, Inc.	355	46,516	0.14
AT&T, Inc.	2,297	57,058	0.17
BCE, Inc.	396	9,458	0.03
Bharti Airtel Ltd.	508	11,901	0.04
Cisco Systems, Inc.	2,006	154,522	0.47
Etihad Etisalat Co.	723	12,722	0.04
GDS Holdings Ltd.	7,900	34,204	0.10
Mobile TeleSystems PJSC	1,200	-	0.00
Motorola Solutions, Inc.	158	60,565	0.18
Nice Ltd.	115	12,885	0.04
Rogers Communications, Inc.	379	14,325	0.04
Saudi Telecom Co.	279	3,197	0.01
SoftBank Group Corp.	1,160	32,563	0.10
Swisscom AG	98	71,188	0.21
Tele2 AB	1,040	17,435	0.05
TIM SA	1,900	7,399	0.02
T-Mobile U.S., Inc.	158	32,080	0.10
Verizon Communications, Inc.	1,428	58,163	0.17
Total Telecommunications		**678,421**	**2.04**
Toys, Games & Hobbies (0.05%) (31 December 2024: 0.02%)			
Nintendo Co. Ltd.	110	7,435	0.02
Sanrio Co. Ltd.	250	7,843	0.03
Total Toys, Games & Hobbies		**15,278**	**0.05**
Transportation (1.47%) (31 December 2024: 1.60%)			
Central Japan Railway Co.	5,516	152,623	0.46
East Japan Railway Co.	6,880	181,366	0.55
Getlink SE	2,275	42,028	0.13
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	7,500	20,612	0.06
MTR Corp. Ltd.	11,500	44,029	0.13
Old Dominion Freight Line, Inc.	27	4,234	0.01
SAL Saudi Logistics Services	145	6,201	0.02
Taiwan High Speed Rail Corp.	16,050	14,303	0.05
Tokyo Metro Co. Ltd.	2,040	20,752	0.06
Total Transportation		**486,148**	**1.47**
Utilities - Electric (2.21%) (31 December 2024: 2.14%)			
BKW AG	157	33,372	0.10
China Yangtze Power Co. Ltd.	3,300	12,840	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Edison International	2,366	142,007	0.43
EDP Renovaveis SA	2,287	32,339	0.10
Elia Group SA	323	41,614	0.13
Engie Brasil Energia SA	2,100	12,022	0.04
Exelon Corp.	2,126	92,672	0.28
Hydro One Ltd.	2,351	93,714	0.28
Meridian Energy Ltd.	6,465	20,819	0.06
Orsted AS	2,642	50,829	0.15
Redeia Corp. SA	2,925	52,113	0.16
Sichuan Chuantou Energy Co. Ltd.	2,100	4,177	0.01
Terna - Rete Elettrica Nazionale	10,014	106,484	0.32
Verbund AG	508	36,991	0.11
Total Utilities - Electric		**731,993**	**2.21**
Water (0.58%) (31 December 2024: 0.03%)			
American Water Works Co., Inc.	317	41,368	0.12
Severn Trent PLC	1,937	72,664	0.22
United Utilities Group PLC	4,874	78,276	0.24
Total Water		**192,308**	**0.58**
Total Common Stocks		**33,048,494**	**99.61**
Preferred Stocks			
Electronics (0.02%) (31 December 2024: 0.02%)			
Sartorius AG	22	6,387	0.02
Total Electronics		**6,387**	**0.02**
Utilities - Electric (Nil) (31 December 2024: 0.01%)			
Total Preferred Stocks		**6,387**	**0.02**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.02%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
MSCI World Climate Paris Aligned Index Futures 20/03/2026	UBS AG	88,799	1	45	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**45**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**45**	**0.00**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	33,054,926	99.63
Other net assets	122,440	0.37
TOTAL NET ASSETS	33,177,366	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.62
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.38
	100.00

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI EM Climate Paris Aligned UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.01%) (31 December 2024: 0.02%)			
Focus Media Information Technology Co. Ltd.	18,500	19,534	0.01
Total Advertising		**19,534**	**0.01**
Aerospace & Defense (2.19%) (31 December 2024: 1.90%)			
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	195,017	1,051,705	0.46
Bharat Electronics Ltd.	873,142	3,881,952	1.71
Hanwha Systems Co. Ltd.	956	36,102	0.02
Total Aerospace & Defense		**4,969,759**	**2.19**
Airlines (0.05%) (31 December 2024: 0.01%)			
Hanjin Kal Corp.	1,420	122,231	0.05
Total Airlines		**122,231**	**0.05**
Auto Manufacturers (0.85%) (31 December 2024: 1.65%)			
BYD Co. Ltd. Class H	111,200	1,362,230	0.60
Li Auto, Inc.	43,806	364,980	0.16
XPeng, Inc.	18,706	190,701	0.09
Total Auto manufacturers		**1,917,911**	**0.85**
Auto Parts & Equipment (0.08%) (31 December 2024: 0.95%)			
Eve Energy Co. Ltd.	5,800	54,643	0.02
LG Energy Solution Ltd.	498	127,391	0.06
Total Auto Parts & Equipment		**182,034**	**0.08**
Banks (9.49%) (31 December 2024: 11.53%)			
Al Rajhi Bank	95,337	2,478,233	1.09
Alinma Bank	88,087	572,561	0.25
Arab National Bank	60,389	348,088	0.15
Banco de Chile	2,588,912	499,649	0.22
Banco de Credito e Inversiones SA	4,854	314,420	0.14
Banco Santander Chile	6,924,178	546,054	0.24
Bank AlBilad	68,159	451,026	0.20
Bank Central Asia Tbk. PT	1,636,400	792,440	0.35
Bank Millennium SA	14,056	65,018	0.03
Bank Polska Kasa Opieki SA	11,021	628,729	0.28
Boubyan Bank KSCP	62,407	145,109	0.07
Credicorp Ltd.	1,832	525,784	0.23
FirstRand Ltd.	199,421	1,092,182	0.48
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	92,200	856,079	0.38
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	115,400	279,651	0.12
Hong Leong Bank Bhd.	50,700	276,614	0.12
KakaoBank Corp.	21,255	318,703	0.14
Komercni Banka AS	11,449	646,391	0.29
mBank SA	1,484	438,158	0.19
Moneta Money Bank AS	40,943	384,732	0.17
National Bank of Kuwait SAKP	56,548	186,654	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nedbank Group Ltd.	119,949	1,927,436	0.85
NU Holdings Ltd.	74,325	1,244,201	0.55
OTP Bank Nyrt.	10,379	1,114,381	0.49
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	49,642	1,175,877	0.52
Public Bank Bhd.	576,600	645,087	0.29
Qatar International Islamic Bank QSC	65,792	206,537	0.09
Qatar Islamic Bank QPSC	9,031	59,405	0.03
Riyad Bank	74,691	540,448	0.24
Santander Bank Polska SA	5,853	887,913	0.39
Saudi National Bank	152,770	1,542,852	0.68
Sberbank of Russia PJSC	25,549	-	0.00
T-Tekhnologii MKPAO	105	-	0.00
Turkiye Is Bankasi AS	452,909	148,531	0.07
VTB Bank PJSC	4,836	-	0.00
Yapi ve Kredi Bankasi AS	186,843	157,515	0.07
Total Banks		**21,496,458**	**9.49**
Beverages (1.86%) (31 December 2024: 2.30%)			
Ambev SA	220,100	556,702	0.25
Anhui Gujing Distillery Co. Ltd. Class A	500	9,499	0.00
Anhui Gujing Distillery Co. Ltd. Class B	16,600	186,293	0.08
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd.	2,600	12,955	0.01
Jiangsu Yanghe Distillery Co. Ltd.	6,800	59,174	0.03
Kweichow Moutai Co. Ltd.	2,900	572,185	0.25
Luzhou Laojiao Co. Ltd.	6,900	114,889	0.05
Nongfu Spring Co. Ltd.	95,600	575,307	0.25
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd.	7,100	174,653	0.08
Tata Consumer Products Ltd.	129,805	1,721,502	0.76
Tsingtao Brewery Co. Ltd.	15,000	93,891	0.04
Wuliangye Yibin Co. Ltd.	8,200	124,457	0.06
Total Beverages		**4,201,507**	**1.86**
Biotechnology (2.28%) (31 December 2024: 1.12%)			
3SBio, Inc.	21,000	65,238	0.03
Akeso, Inc.	58,000	842,038	0.37
BeOne Medicines Ltd.	16,722	385,207	0.17
Changchun High-Tech Industry Group Co. Ltd.	1,000	13,259	0.01
HLB, Inc.	12,282	433,116	0.19
Innovent Biologics, Inc.	31,000	303,687	0.13
Legend Biotech Corp.	6,420	139,571	0.06
Remegen Co. Ltd.	10,500	97,129	0.04
Samsung Biologics Co. Ltd.	1,496	1,760,244	0.78
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	13,124	1,135,157	0.50
Total Biotechnology		**5,174,646**	**2.28**
Chemicals (2.02%) (31 December 2024: 1.68%)			
Asian Paints Ltd.	34,744	1,070,585	0.47
Ecopro Co. Ltd.	39,945	2,517,792	1.11
Guangzhou Tinci Materials Technology Co. Ltd.	40,000	325,242	0.14
Mesaieed Petrochemical Holding Co.	1,156,822	347,269	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
PI Industries Ltd.	7,219	260,088	0.12
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd.	15,200	59,537	0.03
Total Chemicals		**4,580,513**	**2.02**
Commercial Services (0.65%) (31 December 2024: 0.78%)			
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co. Ltd.	306,800	226,366	0.10
Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd.	11,200	90,981	0.04
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	43,980	238,673	0.11
One 97 Communications Ltd.	12,614	182,292	0.08
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	24,170	359,387	0.16
TAL Education Group	14,570	158,959	0.07
Zhejiang Expressway Co. Ltd.	228,920	210,876	0.09
Total Commercial Services		**1,467,534**	**0.65**
Computers (2.74%) (31 December 2024: 4.02%)			
Advantech Co. Ltd.	39,654	363,468	0.16
Elite Co.	1,495	298,139	0.13
Hygon Information Technology Co. Ltd.	6,436	206,922	0.09
Infosys Ltd.	167,380	3,008,316	1.33
Persistent Systems Ltd.	1,151	80,319	0.03
Tata Consultancy Services Ltd.	31,656	1,129,241	0.50
Unisplendour Corp. Ltd.	17,800	62,734	0.03
Wipro Ltd.	314,557	921,419	0.41
Wuhan Guide Infrared Co. Ltd.	62,500	131,358	0.06
Total Computers		**6,201,916**	**2.74**
Consumer Durables & Apparels (0.39%) (31 December 2024: 0.42%)			
Eclat Textile Co. Ltd.	9,500	116,254	0.05
LPP SA	109	630,922	0.28
Page Industries Ltd.	338	135,550	0.06
Total Consumer Durables & Apparels		**882,726**	**0.39**
Cosmetics & Personal Care (0.78%) (31 December 2024: 1.28%)			
Amorepacific Corp.	1,387	115,058	0.05
Colgate-Palmolive India Ltd.	44,746	1,033,377	0.46
Dabur India Ltd.	36,223	202,960	0.09
Giant Biogene Holding Co. Ltd.	42,800	183,000	0.08
Godrej Consumer Products Ltd.	17,395	236,541	0.10
Total Cosmetics & Personal Care		**1,770,936**	**0.78**
Distribution & Wholesale (0.28%) (31 December 2024: 0.13%)			
Pop Mart International Group Ltd.	20,000	482,302	0.21
Zhongji Innolight Co. Ltd.	1,700	148,569	0.07
Total Distribution & Wholesale		**630,871**	**0.28**
Diversified Financial Services (5.80%) (31 December 2024: 6.38%)			
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	326,800	828,360	0.37
Bajaj Finance Ltd.	105,730	1,160,826	0.51
Bajaj Finserv Ltd.	40,127	910,721	0.40
Banco BTG Pactual SA	61,100	586,275	0.26

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
BSE Ltd.	2,875	84,197	0.04
Capital Securities Co. Ltd.	19,600	52,763	0.02
Capitec Bank Holdings Ltd.	3,889	975,372	0.43
Chailease Holding Co. Ltd.	44,940	150,894	0.07
China Galaxy Securities Co. Ltd.	46,000	59,277	0.03
China International Capital Corp. Ltd. Class H	22,400	56,320	0.02
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	30,047	569,052	0.25
CITIC Securities Co. Ltd. Class H	87,100	306,615	0.14
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	508,274	545,957	0.24
HDFC Asset Management Co. Ltd.	1,668	49,591	0.02
Huatai Securities Co. Ltd. Class H	95,200	230,187	0.10
Jio Financial Services Ltd.	85,407	280,273	0.12
Meritz Financial Group, Inc.	1,091	85,656	0.04
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	9,061	-	0.00
NH Investment & Securities Co. Ltd.	60,971	893,053	0.39
Sanlam Ltd.	91,486	543,781	0.24
Saudi Tadawul Group Holding Co.	2,882	107,802	0.05
SBI Cards & Payment Services Ltd.	4,706	45,118	0.02
Shenwan Hongyuan Group Co. Ltd.	79,400	59,949	0.03
Shriram Finance Ltd.	132,668	1,470,458	0.65
TS Financial Holding Co. Ltd.	2,003,000	1,300,463	0.57
Western Securities Co. Ltd.	103,800	117,334	0.05
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	1,340,796	1,677,035	0.74
Total Diversified Financial Services		**13,147,338**	**5.80**
Electrical Components & Equipment (3.84%) (31 December 2024: 3.42%)			
ABB India Ltd.	480	28,128	0.01
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co. Ltd.	1,700	30,047	0.02
Delta Electronics, Inc.	159,120	4,876,834	2.15
Ecopro BM Co. Ltd.	21,524	2,190,426	0.97
Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	99,200	289,928	0.13
Suzlon Energy Ltd.	2,174,912	1,274,515	0.56
Total Electrical Components & Equipment		**8,689,878**	**3.84**
Electronics (1.81%) (31 December 2024: 1.75%)			
Chroma ATE, Inc.	6,000	147,992	0.07
Delta Electronics Thailand PCL	194,800	1,069,684	0.47
E Ink Holdings, Inc.	80,110	504,823	0.22
Havells India Ltd.	52,566	833,353	0.37
Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	8,400	733,852	0.32
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	37,000	399,317	0.18
SUPCON Technology Co. Ltd.	21,653	153,061	0.07
Yageo Corp.	34,880	256,434	0.11
Total Electronics		**4,098,516**	**1.81**
Energy - Alternate Sources (1.45%) (31 December 2024: 1.21%)			
China Three Gorges Renewables Group Co. Ltd.	736,400	431,504	0.19
CSI Solar Co. Ltd.	94,261	201,353	0.09
JA Solar Technology Co. Ltd.	95,144	156,075	0.07
Jinko Solar Co. Ltd.	253,649	204,956	0.09
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	209,220	545,535	0.24
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	56,160	1,376,171	0.61

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Trina Solar Co. Ltd.	58,401	138,473	0.06
WAAREE Energies Ltd.	7,046	232,681	0.10
Total Energy - Alternate Sources		**3,286,748**	**1.45**
Engineering & Construction (2.41%) (31 December 2024: 2.45%)			
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	209,300	352,100	0.16
Budimex SA	1,516	268,943	0.12
Gamuda Bhd.	307,106	376,882	0.17
GMR Airports Ltd.	228,272	265,075	0.12
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	19,200	260,061	0.11
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	131,650	3,463,853	1.53
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	14,375	463,067	0.20
Total Engineering & Construction		**5,449,981**	**2.41**
Entertainment (0.10%) (31 December 2024: 0.09%)			
IIYBE Co. Ltd.	226	51,772	0.02
OPAP SA	7,576	169,945	0.08
Total Entertainment		**221,717**	**0.10**
Environmental Control (0.08%) (31 December 2024: 0.08%)			
Zhejiang Weiming Environment Protection Co. Ltd.	50,400	183,261	0.08
Total Environmental Control		**183,261**	**0.08**
Food (0.39%) (31 December 2024: 0.60%)			
Britannia Industries Ltd.	3,068	205,866	0.09
Dino Polska SA	22,547	259,323	0.11
Foshan Haitian Flavouring & Food Co. Ltd.	12,288	65,172	0.03
Kwality Wall's India Ltd.	45,829	20,498	0.01
Magnit PJSC	141	-	0.00
Nestle India Ltd.	23,559	337,608	0.15
Total Food		**888,467**	**0.39**
Full Line Insurance (2.87%) (31 December 2024: 2.26%)			
BB Seguridade Participacoes SA	141,600	934,138	0.41
Caixa Seguridade Participacoes SA	138,200	419,159	0.19
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	384,453	927,469	0.41
China Life Insurance Co. Ltd.	323,670	1,138,573	0.50
Discovery Ltd.	32,895	451,795	0.20
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	20,234	441,716	0.20
New China Life Insurance Co. Ltd.	51,600	360,308	0.16
OUTsurance Group Ltd.	104,468	451,791	0.20
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	53,902	1,000,617	0.44
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	3,373	369,015	0.16
Total Full Line Insurance		**6,494,581**	**2.87**
Health Care Products (0.09%) (31 December 2024: 0.10%)			
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	84,000	54,176	0.02
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	3,000	81,856	0.04
Shenzhen New Industries Biomedical Engineering Co. Ltd.	8,300	66,888	0.03
Total Health Care Products		**202,920**	**0.09**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (0.66%) (31 December 2024: 0.76%)			
Bumrungrad Hospital PCL	5,500	27,495	0.01
Dallah Healthcare Co.	367	12,280	0.01
Dr. Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	2,126	145,671	0.07
Genscript Biotech Corp.	60,000	95,741	0.04
IHH Healthcare Bhd.	108,400	233,736	0.10
Max Healthcare Institute Ltd.	27,315	317,613	0.14
Rede D'Or Sao Luiz SA	11,800	87,449	0.04
WuXi AppTec Co. Ltd. Class H	19,600	248,541	0.11
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	79,000	319,106	0.14
Total Health Care Services		**1,487,632**	**0.66**
Holding Companies - Diversified Operations (1.35%) (31 December 2024: 0.55%)			
Bajaj Holdings & Investment Ltd.	2,391	301,351	0.13
Reinet Investments SCA	12,910	451,889	0.20
SK Square Co. Ltd.	7,137	1,823,204	0.80
Two Point Zero Group PJSC	409,066	290,686	0.13
Zhejiang China Commodities City Group Co. Ltd.	87,300	199,491	0.09
Total Holding Companies - Diversified Operations		**3,066,621**	**1.35**
Home Furnishings (0.13%) (31 December 2024: 0.19%)			
Ningbo Deye Technology Co. Ltd.	24,380	301,085	0.13
Total Home Furnishings		**301,085**	**0.13**
Household Products (0.56%) (31 December 2024: 0.74%)			
Hindustan Unilever Ltd.	45,829	1,180,864	0.52
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	8,200	94,213	0.04
Total Household Products		**1,275,077**	**0.56**
Internet (13.90%) (31 December 2024: 12.92%)			
Alibaba Group Holding Ltd.	310,420	5,695,121	2.51
Allegro.eu SA	49,040	423,125	0.19
Autohome, Inc.	1,769	39,378	0.02
Baidu, Inc.	71,962	1,215,777	0.54
China Literature Ltd.	20,800	88,133	0.04
China Ruyi Holdings Ltd.	332,000	93,413	0.04
East Money Information Co. Ltd.	56,100	186,305	0.08
Eternal Ltd.	101,546	314,142	0.14
FSN E-Commerce Ventures Ltd.	86,710	255,800	0.11
GoTo Gojek Tokopedia Tbk. PT	10,121,400	38,847	0.02
Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	1,900	87,700	0.04
Info Edge India Ltd.	15,069	223,589	0.10
Kakao Corp.	7,723	322,205	0.14
Kanzhun Ltd.	20,601	419,848	0.19
Kuaishou Technology	69,600	571,840	0.25
Meitu, Inc.	158,000	142,095	0.06
Meituan	127,120	1,687,094	0.74
Naspers Ltd.	37,176	2,478,049	1.09
NAVER Corp.	3,808	641,033	0.28
PDD Holdings, Inc.	15,127	1,715,251	0.76

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Tencent Holdings Ltd.	172,680	13,289,050	5.87
Tencent Music Entertainment Group	16,411	287,685	0.13
Trip.com Group Ltd (Germany listed)	17,875	1,272,275	0.56
Total Internet		**31,487,755**	**13.90**
Leisure Time (Nil) (31 December 2024: 0.11%)			
Lodging (0.08%) (31 December 2024: 0.07%)			
H World Group Ltd.	3,893	183,165	0.08
Total Lodging		**183,165**	**0.08**
Machinery - Diversified (0.72%) (31 December 2024: 1.01%)			
Cummins India Ltd.	7,636	376,739	0.17
Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd.	25,200	396,813	0.18
NARI Technology Co. Ltd.	221,656	713,877	0.31
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp. Ltd.	7,358	143,250	0.06
Total Machinery - Diversified		**1,630,679**	**0.72**
Mining (2.19%) (31 December 2024: 1.12%)			
Amman Mineral Internasional PT	85,600	32,982	0.01
Bumi Resources Minerals Tbk. PT	2,564,700	169,186	0.07
China Gold International Resources Corp. Ltd.	16,700	336,639	0.15
Cia de Minas Buenaventura SAA	7,481	208,196	0.09
Gold Fields Ltd.	23,628	1,034,827	0.46
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	29,973	609,734	0.27
Polyus PJSC	780	-	0.00
Shanjin International Gold Co. Ltd.	79,400	276,765	0.12
Southern Copper Corp.	11,968	1,717,049	0.76
Zhaojin Mining Industry Co. Ltd.	148,000	584,508	0.26
Total Mining		**4,969,886**	**2.19**
Miscellaneous Manufacturers (0.76%) (31 December 2024: 0.80%)			
Airtac International Group	4,809	142,339	0.06
Kuang-Chi Technologies Co. Ltd.	59,000	412,158	0.18
Largan Precision Co. Ltd.	3,650	289,835	0.13
Pidilite Industries Ltd.	8,652	142,699	0.06
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	153,900	743,845	0.33
Total Miscellaneous Manufacturers		**1,730,876**	**0.76**
Other Industrial (0.11%) (31 December 2024: Nil)			
King Slide Works Co. Ltd.	2,000	238,698	0.11
Total Other Industrial		**238,698**	**0.11**
Pharmaceuticals (2.28%) (31 December 2024: 2.77%)			
Alteogen, Inc.	1,277	398,467	0.18
Celltrion, Inc.	4,623	580,863	0.26
Cipla Ltd.	13,830	232,548	0.10
CSPC Innovation Pharmaceutical Co. Ltd.	3,600	18,603	0.01
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	276,000	298,925	0.13
Divi's Laboratories Ltd.	4,397	312,728	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Haisco Pharmaceutical Group Co. Ltd.	4,100	30,145	0.01
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	58,000	268,856	0.12
Huadong Medicine Co. Ltd.	11,500	64,997	0.03
Imeik Technology Development Co. Ltd.	1,200	24,365	0.01
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	8,200	69,982	0.03
Lupin Ltd.	8,976	210,670	0.09
PharmaEssentia Corp.	7,768	116,197	0.05
Richter Gedeon Nyrt.	6,615	199,617	0.09
Shanghai RAAS Blood Products Co. Ltd.	145,500	132,160	0.06
Shenzhen Salubris Pharmaceuticals Co. Ltd.	29,900	212,257	0.09
Sino Biopharmaceutical Ltd.	346,000	274,720	0.12
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	38,152	729,978	0.32
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	5,896	252,556	0.11
Yuhan Corp.	3,135	244,611	0.11
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	13,620	110,756	0.05
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co. Ltd.	15,800	382,055	0.17
Total Pharmaceuticals		**5,166,056**	**2.28**
Real Estate (1.72%) (31 December 2024: 2.68%)			
Ayala Land, Inc.	107,800	41,136	0.02
Dar Al Arkan Real Estate Development Co.	87,545	372,045	0.16
DLF Ltd.	36,126	276,293	0.12
Godrej Properties Ltd.	66,395	1,480,675	0.65
Hainan Airport Infrastructure Co. Ltd.	319,400	243,899	0.11
Lodha Developers Ltd.	51,688	610,334	0.27
Mabanee Co. KPSC	144,298	511,495	0.23
Oberoi Realty Ltd.	5,245	97,489	0.04
Shanghai Zhangjiang High-Tech Park Development Co. Ltd.	41,200	259,125	0.12
Total Real Estate		**3,892,491**	**1.72**
Real Estate Investment Trusts (1.75%) (31 December 2024: 0.60%)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	1,294,800	1,943,694	0.86
Prologis Property Mexico SA de CV	482,030	2,022,545	0.89
Total Real Estate Investment Trusts		**3,966,239**	**1.75**
Retail (1.42%) (31 December 2024: 1.89%)			
Alibaba Health Information Technology Ltd.	96,000	62,286	0.03
Bosideng International Holdings Ltd.	168,000	96,265	0.04
China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd.	1,600	21,676	0.01
Clicks Group Ltd.	11,092	225,301	0.10
Falabella SA	88,865	619,391	0.27
Haidilao International Holding Ltd.	35,000	64,078	0.03
Jarir Marketing Co.	65,340	222,631	0.10
JD Health International, Inc.	36,450	259,905	0.11
Jumbo SA	8,053	263,874	0.12
MINISO Group Holding Ltd.	50,015	233,898	0.10
Titan Co. Ltd.	17,037	767,978	0.34
Trent Ltd.	7,960	378,962	0.17
Total Retail		**3,216,245**	**1.42**
Semiconductors (20.47%) (31 December 2024: 16.94%)			
Alchip Technologies Ltd.	2,370	264,754	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
ASPEED Technology, Inc.	1,700	392,801	0.17
eMemory Technology, Inc.	11,700	644,197	0.28
GalaxyCore, Inc.	61,096	130,771	0.06
Global Unichip Corp.	5,770	390,231	0.17
Globalwafers Co. Ltd.	7,000	90,450	0.04
Hangzhou Silan Microelectronics Co. Ltd.	38,700	157,518	0.07
Hanmi Semiconductor Co. Ltd.	1,433	126,732	0.06
Hua Hong Semiconductor Ltd. (Hong Kong listed)	17,000	162,279	0.07
Loongson Technology Corp. Ltd.	9,132	172,842	0.08
MediaTek, Inc.	56,465	2,569,817	1.13
Montage Technology Co. Ltd.	30,596	516,366	0.23
NAURA Technology Group Co. Ltd.	1,545	101,617	0.05
Novatek Microelectronics Corp.	20,520	244,251	0.11
Realtek Semiconductor Corp.	20,575	320,211	0.14
Rockchip Electronics Co. Ltd.	5,200	132,817	0.06
Samsung Electronics Co. Ltd.	48,547	4,040,669	1.78
Sanan Optoelectronics Co. Ltd.	17,800	36,034	0.02
SG Micro Corp.	16,420	161,472	0.07
Shenzhen Goodix Technology Co. Ltd.	3,600	40,745	0.02
SK Hynix, Inc.	8,740	3,949,700	1.74
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	637,927	31,469,482	13.89
United Microelectronics Corp.	161,000	252,359	0.11
Total Semiconductors		**46,368,115**	**20.47**
Software (2.49%) (31 December 2024: 2.14%)			
Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	624	27,452	0.01
Cambricon Technologies Corp. Ltd.	6,316	1,226,607	0.54
CD Projekt SA	2,417	162,021	0.07
Empyrean Technology Co. Ltd.	9,300	141,673	0.06
HCL Technologies Ltd.	44,488	803,492	0.36
Hytek Co. Ltd.	4,700	33,863	0.02
International Games System Co. Ltd.	1,000	22,947	0.01
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	443,000	756,404	0.33
Kingsoft Corp. Ltd.	67,000	244,810	0.11
Krafton, Inc.	275	46,961	0.02
NetEase, Inc.	42,500	1,171,774	0.52
PB Fintech Ltd.	14,712	298,825	0.13
Shanghai Baosight Software Co. Ltd.	3,220	9,554	0.00
Tech Mahindra Ltd.	28,138	498,053	0.22
Zhejiang Dahua Technology Co. Ltd.	73,300	198,898	0.09
Total Software		**5,643,334**	**2.49**
Telecommunications (3.35%) (31 December 2024: 2.96%)			
Accton Technology Corp.	24,000	905,141	0.40
America Movil SAB de CV	165,400	171,384	0.08
Bharti Airtel Ltd.	74,119	1,736,382	0.77
Coptolink Technology, Inc. Ltd.	2,020	124,697	0.05
Etihad Etisalat Co.	20,627	362,958	0.16
Hellenic Telecommunications Organization SA	41,614	824,009	0.36
Maxis Bhd.	93,100	86,951	0.04
Mobile TeleSystems PJSC	4,080	-	0.00
Saudi Telecom Co.	27,877	319,439	0.14
Suzhou TFC Optical Communication Co. Ltd.	21,540	626,547	0.28

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telefonica Brasil SA	45,760	276,410	0.12
TIM SA	92,100	358,669	0.16
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	42,741	92,617	0.04
Xiaomi Corp.	243,400	1,228,961	0.54
Yealink Network Technology Corp. Ltd.	23,800	121,558	0.05
ZTE Corp.	101,400	353,568	0.16
Total Telecommunications		**7,589,291**	**3.35**
Transportation (0.43%) (31 December 2024: 0.57%)			
Indian Railway Catering & Tourism Corp. Ltd.	7,735	58,916	0.03
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	35,234	96,834	0.04
Taiwan High Speed Rail Corp.	913,950	814,456	0.36
Total Transportation		**970,206**	**0.43**
Utilities - Electric (0.90%) (31 December 2024: 1.52%)			
China Yangtze Power Co. Ltd.	187,900	731,954	0.32
CPFL Energia SA	105,200	1,023,059	0.45
Sichuan Chuantou Energy Co. Ltd.	147,100	292,937	0.13
Total Utilities - Electric		**2,047,950**	**0.90**
Water (0.70%) (31 December 2024: 0.85%)			
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	65,279	1,589,044	0.70
Total Water		**1,589,044**	**0.70**
Total Common Stocks		**223,102,428**	**98.48**
Preferred Stocks			
Banks (0.76%) (31 December 2024: 0.59%)			
Itau Unibanco Holding SA	238,826	1,709,776	0.76
Total Banks		**1,709,776**	**0.76**
Chemicals (Nil) (31 December 2024: 0.62%)			
Holding Companies - Diversified Operations (Nil) (31 December 2024: 0.18%)			
Utilities - Electric (0.35%) (31 December 2024: 0.87%)			
Cia Energetica de Minas Gerais	389,900	796,912	0.35
Total Utilities - Electric		**796,912**	**0.35**
Total Preferred Stocks		**2,506,688**	**1.11**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned Index Futures 20/03/2026	UBS AG	662,400	9	7,578	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**7,578**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**7,578**	**0.00**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**225,616,694**	**99.59**
Other net assets	**935,154**	**0.41**
TOTAL NET ASSETS	**226,551,848**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.55
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.44
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.14%) (31 December 2024: 0.07%)			
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	78,875	174,314	0.02
IPSOS SA	11,154	448,800	0.06
JCDecaux SE	23,118	420,296	0.06
Total Advertising		**1,043,410**	**0.14**
Aerospace & Defense (0.11%) (31 December 2024: 0.45%)			
MDA Space Ltd.	42,000	816,254	0.11
Total Aerospace & Defense		**816,254**	**0.11**
Agriculture (0.21%) (31 December 2024: 0.31%)			
Andersons, Inc.	9,973	530,264	0.07
Elders Ltd.	61,304	280,032	0.04
GrainCorp Ltd.	74,074	354,665	0.05
Ingham's Group Ltd.	92,084	152,901	0.02
Ollam Group Ltd.	288,400	215,291	0.03
Total Agriculture		**1,533,153**	**0.21**
Auto Manufacturers (Nil) (31 December 2024: 0.10%)			
Auto Parts & Equipment (0.91%) (31 December 2024: 0.97%)			
Douglas Dynamics, Inc.	7,861	256,662	0.04
Linamar Corp.	12,118	733,401	0.10
Nifco, Inc.	24,200	747,869	0.10
Niterra Co. Ltd.	48,900	2,149,797	0.30
Nokian Renkaat OYJ	41,657	463,066	0.06
Stanley Electric Co. Ltd.	30,700	602,856	0.08
Valeo SE	66,112	903,403	0.12
Visteon Corp.	8,421	800,837	0.11
Total Auto Parts & Equipment		**6,657,891**	**0.91**
Banks (5.00%) (31 December 2024: 5.65%)			
Amalgamated Financial Corp.	6,670	213,640	0.03
Aozora Bank Ltd.	35,800	573,047	0.08
Banner Corp.	10,127	634,558	0.09
BAWAG Group AG	25,478	3,860,022	0.53
Bendigo & Adelaide Bank Ltd.	186,404	1,307,673	0.18
Cembra Money Bank AG	10,098	1,266,313	0.17
Central Pacific Financial Corp.	6,984	217,621	0.03
Comerica, Inc.	41,535	3,610,637	0.49
Commerce Bancshares, Inc.	43,092	2,255,433	0.31
Deutsche Pfandbriefbank AG	40,133	198,718	0.03
East West Bancorp, Inc.	43,779	4,920,322	0.67
First BanCorp.	53,465	1,108,329	0.15
Glacier Bancorp, Inc.	42,963	1,892,520	0.26
Investec PLC	189,774	1,407,734	0.19
KBC Ancora	12,508	1,076,779	0.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Laurentian Bank of Canada	14,309	420,684	0.06
Renasant Corp.	31,453	1,107,775	0.15
Ringkjoebing Landbobank AS	8,123	1,964,459	0.27
Sparebank 1 Oestlandet	14,037	286,464	0.04
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	64,274	1,264,216	0.17
Synovus Financial Corp.	43,723	2,188,336	0.30
UMB Financial Corp.	24,833	2,856,788	0.39
Valley National Bancorp	163,723	1,912,285	0.26
Total Banks		**36,544,353**	**5.00**
Beverages (0.09%) (31 December 2024: 0.22%)			
AG Barr PLC	35,407	297,175	0.04
Ito En Ltd.	17,900	351,159	0.05
Total Beverages		**648,334**	**0.09**
Biotechnology (1.60%) (31 December 2024: 1.45%)			
Biohaven Ltd.	34,400	388,376	0.05
Crinetics Pharmaceuticals, Inc.	28,305	1,317,598	0.18
Geron Corp.	132,982	175,536	0.02
Guardant Health, Inc.	36,146	3,691,952	0.51
Moderna, Inc.	111,844	3,298,280	0.45
Myriad Genetics, Inc.	36,155	222,353	0.03
NeoGenomics, Inc.	41,256	485,171	0.07
Oxford Nanopore Technologies PLC	127,659	220,473	0.03
Veracyte, Inc.	25,163	1,059,362	0.14
Xenon Pharmaceuticals, Inc.	19,287	864,443	0.12
Total Biotechnology		**11,723,544**	**1.60**
Building & Construction Materials (1.96%) (31 December 2024: 1.84%)			
AAON, Inc.	21,826	1,664,232	0.23
American Woodmark Corp.	4,344	234,142	0.03
Boise Cascade Co.	11,586	852,730	0.12
Fortune Brands Innovations, Inc.	38,885	1,945,028	0.27
Knife River Corp.	18,100	1,273,335	0.17
Lixil Corp.	89,800	1,085,369	0.15
Marshalls PLC	61,159	148,565	0.02
Modine Manufacturing Co.	15,699	2,095,973	0.29
Sanwa Holdings Corp.	59,400	1,545,776	0.21
TOTO Ltd.	42,700	1,180,655	0.16
West Fraser Timber Co. Ltd.	16,759	1,026,630	0.14
Wienerberger AG	35,419	1,273,726	0.17
Total Building & Construction Materials		**14,326,161**	**1.96**
Chemicals (2.17%) (31 December 2024: 2.80%)			
Croda International PLC	42,336	1,534,641	0.21
Element Solutions, Inc.	74,742	1,867,803	0.26
Innospec, Inc.	6,520	499,041	0.07
Kansai Paint Co. Ltd.	46,000	726,339	0.10
Kemira OYJ	41,417	952,415	0.13
Koppers Holdings, Inc.	6,307	170,793	0.02
Lanxess AG	28,725	594,430	0.08
Lintec Corp.	14,400	406,061	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Minerals Technologies, Inc.	8,899	542,394	0.07
Mosaic Co.	104,374	2,514,370	0.34
Nippon Kayaku Co. Ltd.	39,500	423,741	0.06
Nissan Chemical Corp.	38,900	1,330,956	0.18
Nufarm Ltd.	93,390	146,351	0.02
OC Oerlikon Corp. AG Pfaffikon	62,051	253,295	0.04
Rogers Corp.	4,983	456,293	0.06
Sakata INX Corp.	10,200	154,160	0.02
Sensient Technologies Corp.	11,328	1,064,266	0.15
Stepan Co.	5,987	283,544	0.04
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	488,000	1,387,303	0.19
Teijin Ltd.	60,500	523,192	0.07
Total Chemicals		**15,831,388**	**2.17**
Commercial Services (3.20%) (31 December 2024: 4.17%)			
AcadeMedia AB	23,689	254,137	0.03
ADT, Inc.	176,755	1,426,413	0.20
Altus Group Ltd.	14,977	619,621	0.08
AMN Healthcare Services, Inc.	11,204	176,575	0.02
Atlas Arteria Ltd.	330,013	1,073,937	0.15
Boyd Group, Inc.	8,586	1,369,438	0.19
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	18,643	1,890,400	0.26
Clarivate PLC	95,604	319,317	0.04
Colliers International Group, Inc.	13,307	1,958,456	0.27
CTT-Correios de Portugal SA	24,682	215,379	0.03
First Advantage Corp.	24,323	353,413	0.05
FTI Consulting, Inc.	10,332	1,765,016	0.24
Herc Holdings, Inc.	9,875	1,465,253	0.20
JAC Recruitment Co. Ltd.	19,500	132,492	0.02
MarketAxess Holdings, Inc.	11,752	2,130,050	0.29
Nomura Co. Ltd.	25,800	218,751	0.03
Persol Holdings Co. Ltd.	565,400	1,048,233	0.14
Progyny, Inc.	27,107	696,108	0.10
Robert Half, Inc.	34,403	934,385	0.13
SmartGroup Corp. Ltd.	49,386	301,008	0.04
Valvoline, Inc.	39,177	1,138,484	0.16
WEX, Inc.	10,171	1,515,276	0.21
WillScot Holdings Corp.	59,131	1,113,437	0.15
Zigup PLC	64,219	331,259	0.05
Zip Co. Ltd.	411,346	902,467	0.12
Total Commercial Services		**23,349,305**	**3.20**
Computers (1.91%) (31 December 2024: 1.58%)			
AutoStore Holdings Ltd.	384,785	450,518	0.06
BIPROGY, Inc.	24,400	842,780	0.12
Bytes Technology Group PLC	72,635	350,344	0.05
CANCOM SE	8,786	274,994	0.04
DXC Technology Co.	60,931	892,639	0.12
ExlService Holdings, Inc.	52,237	2,216,938	0.30
GB Group PLC	68,737	237,609	0.03
Genpact Ltd.	53,100	2,484,018	0.34
Internet Initiative Japan, Inc.	34,900	615,752	0.08
Jenoptik AG	17,821	409,598	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kainos Group PLC	27,800	375,420	0.05
KBR, Inc.	41,423	1,665,205	0.23
NCC Group PLC	96,640	180,940	0.02
Netcompany Group AS	12,406	698,369	0.10
NextNav, Inc.	25,200	419,328	0.06
OVH Groupe SA	7,349	62,920	0.01
QT Group OYJ	5,663	219,081	0.03
SHIFT, Inc.	56,400	353,343	0.05
Sopra Steria Group	4,521	820,878	0.11
V2X, Inc.	7,037	383,868	0.05
Total Computers		**13,954,542**	**1.91**
Consumer Durables & Apparels (1.06%) (31 December 2024: 1.65%)			
Canada Goose Holdings, Inc.	12,955	168,134	0.02
Capri Holdings Ltd.	37,207	907,851	0.12
Crocs, Inc.	17,704	1,514,046	0.21
Dr. Martens PLC	193,103	198,955	0.03
Kontoor Brands, Inc.	17,096	1,044,395	0.14
PVH Corp.	15,289	1,024,669	0.14
Steven Madden Ltd.	23,932	996,528	0.14
VF Corp.	104,059	1,881,387	0.26
Total Consumer Durables & Apparels		**7,735,965**	**1.06**
Cosmetics & Personal Care (0.18%) (31 December 2024: 0.42%)			
Lion Corp.	82,600	868,974	0.12
Pigeon Corp.	41,800	429,747	0.06
Total Cosmetics & Personal Care		**1,298,721**	**0.18**
Distribution & Wholesale (2.23%) (31 December 2024: 1.96%)			
ADENTRA, Inc.	5,051	125,211	0.02
Arata Corp.	6,800	133,618	0.02
Bufab AB	42,536	463,989	0.06
Core & Main, Inc.	61,705	3,206,809	0.44
Deep Source Holdings Ltd.	1,520,000	136,699	0.02
Munters Group AB	41,087	766,136	0.10
Nippon Gas Co. Ltd.	33,600	636,759	0.09
OPENLANE, Inc.	35,369	1,053,289	0.14
PALTAC Corp.	7,800	240,054	0.03
Resideo Technologies, Inc.	42,982	1,509,528	0.21
RS Group PLC	152,283	1,278,128	0.18
Rush Enterprises, Inc.	19,798	1,067,904	0.15
Rush Enterprises, Inc. Class B	1,747	98,286	0.01
SiteOne Landscape Supply, Inc.	14,154	1,763,022	0.24
WESCO International, Inc.	15,495	3,790,697	0.52
Total Distribution & Wholesale		**16,270,129**	**2.23**
Diversified Financial Services (3.51%) (31 December 2024: 3.63%)			
Affiliated Managers Group, Inc.	8,697	2,507,171	0.34
Artisan Partners Asset Management, Inc.	23,617	962,157	0.13
Banca IFIS SpA	11,194	333,666	0.05
Bread Financial Holdings, Inc.	14,714	1,089,277	0.15
Burford Capital Ltd.	62,700	559,284	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Credit Corp. Group Ltd.	18,883	177,045	0.02
Credit Saison Co. Ltd.	40,200	1,079,215	0.15
Encore Capital Group, Inc.	6,488	352,623	0.05
Janus Henderson Group PLC	40,935	1,947,278	0.27
Jupiter Fund Management PLC	142,936	304,918	0.04
Lazard, Inc.	30,600	1,485,936	0.20
Magellan Financial Group Ltd.	55,927	372,203	0.05
McMillan Shakespeare Ltd.	18,147	206,328	0.03
Monex Group, Inc.	63,200	294,741	0.04
Money Forward, Inc.	14,200	422,888	0.06
OneMain Holdings, Inc.	37,768	2,551,228	0.35
Orient Corp.	17,900	121,621	0.02
Perpetual Ltd.	37,182	462,671	0.06
PJT Partners, Inc.	7,185	1,201,332	0.16
PRA Group, Inc.	14,130	249,960	0.03
Radian Group, Inc.	43,494	1,565,349	0.21
Rathbones Group PLC	19,009	493,463	0.07
SLM Corp.	64,304	1,740,066	0.24
Tokyo Century Corp.	45,600	590,128	0.08
Vontobel Holding AG	8,897	722,092	0.10
Voya Financial, Inc.	31,873	2,374,220	0.33
Western Union Co.	100,008	991,075	0.13
WisdomTree, Inc.	42,693	520,428	0.07
Total Diversified Financial Services		**25,618,363**	**3.51**
Electrical Components & Equipment (1.44%) (31 December 2024: 1.45%)			
Acuity, Inc.	9,723	3,500,669	0.48
Bekaert SA	10,394	462,654	0.06
Belden, Inc.	12,515	1,458,623	0.20
Brother Industries Ltd.	74,000	1,473,910	0.20
Johnson Electric Holdings Ltd.	111,500	425,744	0.06
Kitron ASA	67,283	484,936	0.07
Mabuchi Motor Co. Ltd.	50,800	466,208	0.06
Novanta, Inc.	10,953	1,303,298	0.18
Powell Industries, Inc.	3,069	978,336	0.13
Total Electrical Components & Equipment		**10,554,378**	**1.44**
Electronics (2.53%) (31 December 2024: 2.38%)			
Advanced Energy Industries, Inc.	12,058	2,524,583	0.35
Anritsu Corp.	42,700	611,440	0.08
Atkore, Inc.	10,251	648,376	0.09
Avnet, Inc.	26,421	1,270,322	0.17
Azbil Corp.	151,200	1,372,178	0.19
Badger Meter, Inc.	9,106	1,588,177	0.22
Barco NV	21,207	294,894	0.04
Benchmark Electronics, Inc.	11,245	480,836	0.07
CSCO Technologies, Inc.	7,811	1,526,191	0.21
Ibiden Co. Ltd.	77,600	3,332,327	0.46
Itron, Inc.	14,258	1,323,998	0.18
Noritsu Koki Co. Ltd.	15,900	188,372	0.03
Oxford Instruments PLC	16,757	462,049	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Plexus Corp.	8,532	1,254,204	0.17
Sensata Technologies Holding PLC	47,219	1,571,921	0.21
Total Electronics		**18,449,868**	**2.53**
Energy - Alternate Sources (0.46%) (31 December 2024: 0.59%)			
Energix-Renewable Energies Ltd.	84,297	425,307	0.06
Grenergy Renovables SA	4,599	465,052	0.07
Landis & Gyr Group AG	9,164	594,547	0.08
Plug Power, Inc.	376,429	741,565	0.10
Scatec ASA	42,535	447,832	0.06
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	24,435	520,863	0.07
Verbio SE	6,252	155,664	0.02
Total Energy - Alternate Sources		**3,350,830**	**0.46**
Engineering & Construction (3.28%) (31 December 2024: 3.54%)			
Aecon Group, Inc.	19,089	435,604	0.06
Arcadis NV	24,138	1,007,519	0.14
Balfour Beatty PLC	161,152	1,541,145	0.21
Bird Construction, Inc.	17,300	359,946	0.05
Downer EDI Ltd.	214,421	1,136,744	0.16
Frontdoor, Inc.	22,802	1,315,447	0.18
Granite Construction, Inc.	13,902	1,603,596	0.22
Hazama Ando Corp.	48,000	579,081	0.08
Implenia AG	4,368	421,776	0.06
INFRONEER Holdings, Inc.	59,900	817,035	0.11
Keller Group PLC	21,645	485,033	0.07
Kier Group PLC	122,372	365,404	0.05
Koninklijke BAM Groep NV	82,759	903,926	0.12
Kumagai Gumi Co. Ltd.	41,200	406,099	0.06
Lendlease Corp. Ltd.	190,079	659,122	0.09
Monadelphous Group Ltd.	31,051	548,925	0.07
Morgan Sindall Group PLC	14,191	887,573	0.12
MYR Group, Inc.	4,793	1,047,270	0.14
SRG Global Ltd.	174,661	349,418	0.05
Takasago Thermal Engineering Co. Ltd.	29,500	834,684	0.11
Technip Energies NV	41,068	1,566,586	0.21
Tecnicas Reunidas SA	12,841	416,842	0.06
Toda Corp.	72,000	581,531	0.08
TopBuild Corp.	9,040	3,771,398	0.52
Webuild SpA	138,096	555,004	0.08
Worley Ltd.	159,468	1,336,709	0.18
Total Engineering & Construction		**23,933,417**	**3.28**
Entertainment (0.41%) (31 December 2024: 0.75%)			
Cie des Alpes	5,520	164,343	0.02
Cinemark Holdings, Inc.	33,587	780,562	0.11
IMAX Corp.	14,660	541,834	0.07
Vail Resorts, Inc.	11,315	1,502,632	0.21
Total Entertainment		**2,989,371**	**0.41**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Environmental Control (0.22%) (31 December 2024: 0.26%)			
Energy Recovery, Inc.	18,454	248,945	0.03
Kurita Water Industries Ltd.	34,200	1,385,062	0.19
Total Environmental Control		**1,634,007**	**0.22**
Food (2.96%) (31 December 2024: 2.88%)			
AAK AB	58,604	1,676,979	0.23
Aeon Hokkaido Corp.	12,600	73,472	0.01
Bega Cheese Ltd.	91,813	371,026	0.05
Calbee, Inc.	24,900	474,982	0.07
Colruyt Group NV	10,152	375,575	0.05
Conagra Brands, Inc.	153,563	2,658,176	0.36
Glanbia PLC	64,642	1,107,656	0.15
Kagome Co. Ltd.	28,800	495,357	0.07
Maple Leaf Foods, Inc.	25,789	469,028	0.06
MEIJI Holdings Co. Ltd.	80,500	1,789,802	0.25
Nichirei Corp.	65,100	774,995	0.11
Nisshin Oillio Group Ltd.	7,200	241,156	0.03
Premier Foods PLC	216,470	502,547	0.07
Sprouts Farmers Market, Inc.	30,985	2,468,575	0.34
SunOpta, Inc.	29,811	113,742	0.02
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	28,100	1,927,175	0.26
U.S. Foods Holding Corp.	72,219	5,439,535	0.74
United Natural Foods, Inc.	19,999	673,366	0.09
Total Food		**21,633,144**	**2.96**
Forest Products & Paper (0.26%) (31 December 2024: 0.04%)			
Cantor Corp.	17,107	146,391	0.02
Mondi PLC	142,320	1,738,544	0.24
Total Forest Products & Paper		**1,884,935**	**0.26**
Full Line Insurance (5.28%) (31 December 2024: 5.72%)			
Assurant, Inc.	15,807	3,807,116	0.52
AUB Group Ltd.	38,750	795,885	0.11
Axis Capital Holdings Ltd.	25,817	2,764,743	0.38
Baldwin Insurance Group, Inc.	22,713	545,799	0.07
Challenger Ltd.	168,148	1,055,138	0.14
CNO Financial Group, Inc.	32,392	1,375,688	0.19
Coface SA	29,669	547,063	0.08
Definity Financial Corp.	30,700	1,700,566	0.23
First American Financial Corp.	33,320	2,047,181	0.28
Hiscox Ltd.	106,988	2,047,756	0.28
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	138,959	182,458	0.03
MGIC Investment Corp.	74,956	2,190,214	0.30
Palomar Holdings, Inc.	8,097	1,091,152	0.15
Primerica, Inc.	10,318	2,665,759	0.37
Reinsurance Group of America, Inc.	21,082	4,289,344	0.59
RLI Corp.	27,228	1,742,048	0.24
Selective Insurance Group, Inc.	18,818	1,574,502	0.22
Steadfast Group Ltd.	338,424	1,191,580	0.16
Stewart Information Services Corp.	8,624	605,922	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Storebrand ASA	134,288	2,299,185	0.31
Unum Group	51,840	4,017,600	0.55
Total Full Line Insurance		**38,536,693**	**5.28**
Hand & Machine Tools (0.75%) (31 December 2024: 0.83%)			
Alleima AB	60,648	538,469	0.07
Enerpac Tool Group Corp.	18,717	715,738	0.10
Franklin Electric Co., Inc.	12,213	1,166,708	0.16
Kennametal, Inc.	23,626	671,215	0.09
Konecranes OYJ	21,458	2,366,407	0.33
Total Hand & Machine Tools		**5,458,537**	**0.75**
Health Care Products (4.83%) (31 December 2024: 3.94%)			
Advanced Medical Solutions Group PLC	66,262	194,294	0.03
Arjo AB	60,594	210,463	0.03
Artivion, Inc.	12,835	585,404	0.08
As One Corp.	10,500	299,072	0.04
AtriCure, Inc.	14,950	591,778	0.08
Avantor, Inc.	217,079	2,487,725	0.34
Azenta, Inc.	14,217	472,857	0.06
CareDx, Inc.	18,100	341,004	0.05
Castle Biosciences, Inc.	10,204	396,936	0.05
Convatec Group PLC	512,205	1,675,505	0.23
EBOS Group Ltd.	64,404	1,022,921	0.14
Embecta Corp.	15,394	182,881	0.02
Enovis Corp.	18,077	481,571	0.07
Establishment Labs Holdings, Inc.	5,742	418,477	0.06
Exact Sciences Corp.	60,563	6,150,778	0.84
Glaukos Corp.	18,183	2,053,043	0.28
Haemonetics Corp.	15,418	1,235,753	0.17
ICU Medical, Inc.	7,106	1,013,813	0.14
Integer Holdings Corp.	11,114	871,671	0.12
Integra LifeSciences Holdings Corp.	18,715	232,440	0.03
LivaNova PLC	17,567	1,080,898	0.15
Menicon Co. Ltd.	22,300	227,204	0.03
Merit Medical Systems, Inc.	18,879	1,663,995	0.23
Omnicell, Inc.	14,962	677,779	0.09
PHC Holdings Corp.	9,200	65,268	0.01
QuidelOrtho Corp.	22,848	652,539	0.09
Repligen Corp.	16,822	2,756,453	0.38
Revvity, Inc.	37,600	3,637,800	0.50
SI-BONE, Inc.	14,771	291,284	0.04
STAAR Surgical Co.	10,179	235,033	0.03
Tandem Diabetes Care, Inc.	21,135	464,547	0.06
Tecan Group AG	4,302	697,768	0.10
Teleflex, Inc.	14,088	1,719,300	0.23
Xvivo Perfusion AB	9,895	200,287	0.03
Total Health Care Products		**35,288,541**	**4.83**
Health Care Services (1.66%) (31 December 2024: 2.08%)			
Acadia Healthcare Co., Inc.	27,233	386,436	0.05
Ain Holdings, Inc.	7,700	328,396	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
BML, Inc.	6,400	157,606	0.02
Brookdale Senior Living, Inc.	75,077	810,081	0.11
CorVel Corp.	9,063	613,293	0.08
Encompass Health Corp.	32,736	3,474,599	0.48
Evotec SE	45,492	291,183	0.04
Fulgent Genetics, Inc.	7,197	189,065	0.03
I.T.U. Group Holdings, Inc.	16,300	351,696	0.05
Pediatrix Medical Group, Inc.	28,109	601,252	0.08
Pennant Group, Inc.	9,049	254,729	0.03
RadNet, Inc.	20,630	1,471,951	0.20
Raffles Medical Group Ltd.	209,300	166,008	0.02
Ramsay Health Care Ltd.	63,774	1,461,251	0.20
Ryman Healthcare Ltd.	294,186	492,290	0.07
Select Medical Holdings Corp.	34,863	517,716	0.07
Teladoc Health, Inc.	54,652	382,564	0.05
Well Health Technologies Corp.	67,851	197,502	0.03
Total Health Care Services		**12,147,618**	**1.66**
Holding Companies - Diversified Operations (0.27%) (31 December 2024: 0.28%)			
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	40,066	1,259,274	0.17
Kinnevik AB	79,178	718,707	0.10
Total Holding Companies - Diversified Operations		**1,977,981**	**0.27**
Home Builders (1.37%) (31 December 2024: 1.10%)			
Bellway PLC	37,104	1,369,441	0.19
Berkeley Group Holdings PLC	31,283	1,642,693	0.22
Cairn Homes PLC	195,123	476,658	0.07
KB Home	20,742	1,170,056	0.16
LCI Industries	7,874	955,431	0.13
Meritage Homes Corp.	22,983	1,512,281	0.21
Taylor Wimpey PLC	1,137,032	1,644,067	0.22
Tri Pointe Homes, Inc.	28,043	882,513	0.12
Winnebago Industries, Inc.	8,541	346,081	0.05
Total Home Builders		**9,999,221**	**1.37**
Home Furnishings (0.93%) (31 December 2024: 1.26%)			
Dolby Laboratories, Inc.	20,174	1,295,574	0.18
Howden Joinery Group PLC	174,990	1,959,457	0.27
Kokuyo Co. Ltd.	98,300	549,181	0.07
Leggett & Platt, Inc.	44,538	489,918	0.07
Maxell Ltd.	10,600	162,302	0.02
Sonos, Inc.	36,566	642,099	0.09
VTech Holdings Ltd.	51,000	401,985	0.05
Whirlpool Corp.	18,085	1,304,652	0.18
Total Home Furnishings		**6,805,168**	**0.93**
Household Products (0.31%) (31 December 2024: 0.55%)			
Breville Group Ltd.	31,545	619,924	0.09
Duskin Co. Ltd.	12,000	325,752	0.04
Newell Brands, Inc.	139,691	519,651	0.07
Ontex Group NV	17,650	101,572	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Societe BIC SA	6,036	365,083	0.05
Ushio, Inc.	20,900	334,011	0.05
Total Household Products		**2,265,993**	**0.31**
Internet (1.16%) (31 December 2024: 1.15%)			
ASKUL Corp.	11,200	100,035	0.01
Boozt AB	18,358	226,020	0.03
Cars.com, Inc.	17,361	211,804	0.03
Cogent Communications Holdings, Inc.	17,458	376,395	0.05
Dip Corp.	12,000	169,345	0.02
eDreams ODIGEO SA	22,237	104,204	0.02
IRESS Ltd.	58,664	332,129	0.05
Mercari, Inc.	37,900	766,487	0.11
Moonpig Group PLC	85,963	234,718	0.03
Ocado Group PLC	168,929	536,234	0.07
RealReal, Inc.	31,000	489,180	0.07
Rightmove PLC	250,366	1,749,777	0.24
SEEK Ltd.	114,723	1,768,750	0.24
Trainline PLC	123,273	365,442	0.05
Trustpilot Group PLC	110,017	243,276	0.03
WEB Travel Group Ltd.	115,123	366,959	0.05
Ziff Davis, Inc.	12,459	437,934	0.06
Total Internet		**8,478,689**	**1.16**
Iron & Steel (0.66%) (31 December 2024: 0.77%)			
Aperam SA	15,753	651,979	0.09
Champion Iron Ltd.	114,060	461,690	0.06
Commercial Metals Co.	36,726	2,542,174	0.35
Daido Steel Co. Ltd.	39,300	401,036	0.06
Outokumpu OYJ	117,559	618,541	0.08
Vulcan Steel Ltd.	29,677	137,343	0.02
Total Iron & Steel		**4,812,763**	**0.66**
Leisure Time (1.24%) (31 December 2024: 1.52%)			
Corporate Travel Management Ltd.	39,775	213,120	0.03
Dometic Group AB	108,640	552,227	0.08
Global Business Travel Group I	33,500	256,275	0.03
Harley-Davidson, Inc.	36,687	751,716	0.10
Hollywood Bowl Group PLC	51,725	191,673	0.03
MIPS AB	8,732	334,739	0.05
Mizuno Corp.	17,800	351,469	0.05
Planet Fitness, Inc.	27,255	2,956,350	0.40
Thule Group AB	34,721	903,165	0.12
Topgolf Callaway Brands Corp.	47,078	549,400	0.07
Yamaha Corp.	123,700	862,179	0.12
YETI Holdings, Inc.	26,335	1,163,217	0.16
Total Leisure Time		**9,085,530**	**1.24**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lodging (0.26%) (31 December 2024: 0.29%)			
Choice Hotels International, Inc.	8,636	822,665	0.11
City Developments Ltd.	170,000	1,057,543	0.15
Total Lodging		**1,880,208**	**0.26**
Machinery - Diversified (3.95%) (31 December 2024: 3.28%)			
Aebi Schmidt Holding AG	14,500	183,425	0.02
AGCO Corp.	20,172	2,104,343	0.29
Alamo Group, Inc.	2,814	472,386	0.06
Cactus, Inc.	21,663	989,566	0.14
Chart Industries, Inc.	14,664	3,024,157	0.41
Flowserve Corp.	41,577	2,884,612	0.39
FLSmidth & Co. AS	14,033	981,931	0.13
Gates Industrial Corp. PLC	84,551	1,815,310	0.25
IMI PLC	79,103	2,647,169	0.36
Inficon Holding AG	5,424	676,417	0.09
Kanadevia Corp.	52,400	317,586	0.04
KION Group AG	23,326	1,869,725	0.26
Lindsay Corp.	3,468	408,773	0.06
Miura Co. Ltd.	28,400	550,624	0.08
Mueller Water Products, Inc.	51,199	1,219,560	0.17
Nabtesco Corp.	36,100	863,203	0.12
Rotork PLC	280,221	1,226,469	0.17
Tennant Co.	4,776	351,991	0.05
Valmet OYJ	47,311	1,574,140	0.22
Watts Water Technologies, Inc.	8,553	2,360,799	0.32
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	49,554	2,303,765	0.32
Total Machinery - Diversified		**28,825,951**	**3.95**
Machinery, Construction & Mining (0.75%) (31 December 2024: 0.60%)			
Astec Industries, Inc.	5,878	254,635	0.04
Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	30,300	895,014	0.12
Terex Corp.	21,218	1,132,617	0.16
Weir Group PLC	82,659	3,164,196	0.43
Total Machinery, Construction & Mining		**5,446,462**	**0.75**
Media (1.01%) (31 December 2024: 1.12%)			
Cable One, Inc.	1,102	124,361	0.02
Cogeco Communications, Inc.	5,136	249,053	0.03
ITV PLC	1,051,887	1,165,121	0.16
New York Times Co.	49,494	3,435,873	0.47
Nine Entertainment Co. Holdings Ltd.	393,169	291,025	0.04
NOS SGPS SA	67,035	316,098	0.04
ProSiebenSat.1 Media SE	20,003	114,315	0.02
SKY Perfect JSAT Holdings, Inc.	54,400	692,039	0.10
TEGNA, Inc.	50,329	976,886	0.13
Total Media		**7,364,771**	**1.01**
Mining (4.39%) (31 December 2024: 2.51%)			
Compass Minerals International, Inc.	10,809	212,289	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Constellium SE	39,800	750,230	0.10
Eldorado Gold Corp. (Canada listed)	66,821	2,404,727	0.33
Hecla Mining Co.	216,441	4,153,503	0.57
IGO Ltd.	223,399	1,221,583	0.17
Liontown Ltd.	573,955	602,818	0.08
Major Drilling Group International, Inc.	25,800	242,801	0.03
New Gold, Inc. (Canada listed)	254,844	2,223,552	0.31
OceanaGold Corp.	72,586	2,059,891	0.28
OR Royalties, Inc.	59,893	2,124,383	0.29
Perenti Ltd.	259,362	482,546	0.07
Perseus Mining Ltd.	431,332	1,633,759	0.22
PLS Group Ltd.	1,014,599	2,855,190	0.39
Rarrelius Resources Ltd.	614,748	1,705,370	0.23
Royal Gold, Inc.	26,799	5,957,150	0.82
Torex Gold Resources, Inc.	31,516	1,506,882	0.21
Triple Flag Precious Metals Corp.	22,700	755,314	0.10
Vulcan Energy Resources Ltd.	124,951	367,457	0.05
Wesdome Gold Mines Ltd.	46,599	773,052	0.11
Total Mining		**32,032,497**	**4.39**
Miscellaneous Manufacturers (2.72%) (31 December 2024: 2.28%)			
ALS Ltd.	162,041	2,381,577	0.33
AMG Critical Materials NV	9,307	310,429	0.04
Diploma PLC	42,691	3,040,469	0.42
Donaldson Co., Inc.	38,095	3,377,503	0.46
Enpro, Inc.	6,646	1,423,108	0.19
Glory Ltd.	15,100	381,582	0.05
Hill & Smith PLC	24,982	719,083	0.10
Hillenbrand, Inc.	23,271	738,156	0.10
JBT Marel Corp.	16,745	2,522,969	0.34
Me Group International PLC	56,228	114,201	0.02
Nikon Corp.	82,800	921,262	0.13
Orica Ltd.	151,686	2,455,965	0.34
Toyobo Co. Ltd.	22,700	182,475	0.02
Trinity Industries, Inc.	28,091	742,726	0.10
Volution Group PLC	65,017	564,060	0.08
Total Miscellaneous Manufacturers		**19,875,565**	**2.72**
Office & Business Equipment (0.27%) (31 December 2024: 0.31%)			
IINI Corp.	14,947	628,372	0.09
Quadient SA	6,966	118,464	0.02
Seiko Epson Corp.	95,200	1,204,387	0.16
Total Office & Business Equipment		**1,951,223**	**0.27**
Oil & Gas Services (1.99%) (31 December 2024: 0.20%)			
Archrock, Inc.	53,653	1,396,051	0.19
Enerflex Ltd.	38,718	597,682	0.08
Expro Group Holdings NV	36,188	483,110	0.07
Helix Energy Solutions Group, Inc.	49,720	311,744	0.04
Imdex Ltd.	180,317	413,641	0.06
Innovex International, Inc.	12,209	267,011	0.04
Kodiak Gas Services, Inc.	26,600	994,840	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
NOV, Inc.	119,219	1,863,393	0.26
Pason Systems, Inc.	28,080	245,617	0.03
Subsea 7 SA	73,472	1,480,096	0.20
TechnipFMC PLC	131,404	5,855,362	0.80
TETRA Technologies, Inc.	40,559	380,038	0.05
Trican Well Service Ltd.	56,300	243,970	0.03
Total Oil & Gas Services		**14,532,555**	**1.99**
Other Consumer, Cyclical (0.06%) (31 December 2024: Nil)			
Mitsui-Soko Holdings Co. Ltd.	18,500	440,119	0.06
Total Other Consumer, Cyclical		**440,119**	**0.06**
Other Industrial (1.14%) (31 December 2024: 1.16%)			
Advanced Drainage Systems, Inc.	23,761	3,441,306	0.47
GATX Corp.	10,325	1,751,120	0.24
Granges AB	33,264	525,726	0.07
NTN Corp.	158,300	371,247	0.05
Reliance Worldwide Corp. Ltd.	245,770	632,622	0.09
Sims Ltd.	55,939	671,079	0.09
Vallourec SACA	51,197	943,414	0.13
Total Other Industrial		**8,336,514**	**1.14**
Packaging & Containers (0.30%) (31 December 2024: 0.89%)			
Corticeira Amorim SGPS SA	13,181	102,325	0.02
Greif, Inc. Class A	7,691	520,681	0.07
Greif, Inc. Class B	1,778	132,799	0.02
Sonoco Products Co.	32,211	1,405,688	0.19
Total Packaging & Containers		**2,161,493**	**0.30**
Pharmaceuticals (2.64%) (31 December 2024: 2.35%)			
Altresa Holdings Corp.	53,200	825,093	0.11
Alkermes PLC	50,971	1,426,169	0.20
Bausch Health Cos., Inc.	78,647	546,785	0.08
CVS Group PLC	19,386	334,805	0.05
Elanco Animal Health, Inc.	160,932	3,641,891	0.50
Enliven Therapeutics, Inc.	11,400	175,560	0.02
Fagron	18,625	465,919	0.06
Galenica AG	16,292	2,009,124	0.28
Health & Happiness (H&H) International Holdings Ltd.	79,000	133,164	0.02
Henry Schein, Inc.	34,937	2,640,538	0.36
Jamieson Wellness, Inc.	15,103	370,758	0.05
Option Care Health, Inc.	52,794	1,682,017	0.23
Phibro Animal Health Corp.	6,776	253,151	0.03
PolyNovo Ltd.	166,314	136,415	0.02
Siegfried Holding AG	11,985	1,128,534	0.15
Suzuken Co. Ltd.	18,900	739,264	0.10
Uniphar PLC	68,562	283,440	0.04
Vaxcyte, Inc.	37,272	1,719,730	0.24
Virbac SA	65,401	215,241	0.03
Ypsomed Holding AG	1,316	544,838	0.07
Total Pharmaceuticals		**19,272,436**	**2.64**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pipelines (Nil) (31 December 2024: 0.03%)			
Private Equity (0.38%) (31 December 2024: 0.44%)			
ICG PLC	92,461	2,554,450	0.35
IP Group PLC	272,665	214,914	0.03
Total Private Equity		**2,769,364**	**0.38**
Real Estate (3.10%) (31 December 2024: 2.93%)			
Allreal Holding AG	4,760	1,225,674	0.17
Atrium Ljungberg AB	77,020	277,500	0.04
Castellum AB	122,988	1,419,482	0.19
Citycon OYJ	24,474	114,572	0.02
Cushman & Wakefield Ltd.	74,320	1,203,241	0.16
Dios Fastigheter AB	35,960	256,083	0.03
Entra ASA	14,818	169,821	0.02
Heiwa Real Estate Co. Ltd.	10,400	148,225	0.02
Howard Hughes Holdings, Inc.	9,976	795,786	0.11
Hysan Development Co. Ltd.	185,000	449,219	0.06
International Workplace Group PLC	227,829	709,105	0.10
Jones Lang LaSalle, Inc.	15,220	5,121,073	0.70
Kerry Properties Ltd.	186,500	485,928	0.07
Marcus & Millichap, Inc.	9,595	261,848	0.04
McGrath RentCorp	7,756	813,837	0.11
Mobimo Holding AG	2,428	1,121,676	0.15
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	174,300	1,075,301	0.15
Platzer Fastigheter Holding AB	21,657	175,017	0.02
PSP Swiss Property AG	14,725	2,667,135	0.37
Tokyo Tatemono Co. Ltd.	59,500	1,346,052	0.18
Tokyu Fudosan Holdings Corp.	182,900	1,667,448	0.23
UOL Group Ltd.	157,600	1,071,092	0.15
Yanlord Land Group Ltd.	116,500	63,414	0.01
Total Real Estate		**22,638,529**	**3.10**
Real Estate Investment Trusts (5.34%) (31 December 2024: 5.59%)			
Advance Residence Investment Corp.	894	977,585	0.13
Aedifica SA	15,780	1,250,966	0.17
AGNC Investment Corp.	338,640	3,630,221	0.50
British Land Co. PLC	318,739	1,731,170	0.24
Colonial SFL Socimi SA	86,047	552,282	0.07
COPT Defense Properties	37,697	1,047,977	0.14
Cousins Properties, Inc.	55,934	1,441,979	0.20
Cromwell Property Group	415,598	127,485	0.02
Derwent London PLC	33,032	772,632	0.11
EastGroup Properties, Inc.	17,170	3,058,664	0.42
Empire State Realty Trust, Inc.	47,218	307,861	0.04
Federal Realty Investment Trust	26,527	2,673,922	0.37
Frasers Centrepoint Trust	404,619	733,097	0.10
GPT Group	603,413	2,180,931	0.30
Great Portland Estates PLC	94,877	406,451	0.06
Growthpoint Properties Australia Ltd.	88,357	143,767	0.02
JBG SMITH Properties	21,760	370,138	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Keppel REIT	730,600	553,915	0.08
KKR Real Estate Finance Trust, Inc.	20,877	171,609	0.02
Lendlease Global Commercial REIT	642,135	309,583	0.04
Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment Corp.	498	422,241	0.06
Mori Hills REIT Investment Corp.	519	493,355	0.07
Omega Healthcare Investors, Inc.	94,040	4,169,734	0.57
Orix JREIT, Inc.	1,686	1,143,397	0.16
Outfront Media, Inc.	49,173	1,185,069	0.16
Phillips Edison & Co., Inc.	41,058	1,460,433	0.20
Rexford Industrial Realty, Inc.	75,787	2,934,473	0.40
Ryman Hospitality Properties, Inc.	18,919	1,790,116	0.24
Sekisui House Reit, Inc.	1,370	786,628	0.11
Stoneweg Europe Stapled Trust	92,100	176,312	0.02
United Urban Investment Corp.	970	1,132,476	0.15
Veris Residential, Inc.	28,584	425,330	0.06
Xenia Hotels & Resorts, Inc.	33,260	470,296	0.06
Total Real Estate Investment Trusts		**39,032,095**	**5.34**
Retail (4.34%) (31 December 2024: 5.02%)			
Advance Auto Parts, Inc.	19,118	751,337	0.10
and ST IID Co. Ltd.	9,100	166,911	0.02
B&M European Value Retail SA	321,630	730,243	0.10
Bapcor Ltd.	95,844	132,301	0.02
Bic Carrera, Inc.	30,300	325,143	0.04
Bilia AB	21,946	319,949	0.04
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	42,439	3,820,783	0.52
Clas Ohlson AB	11,973	394,043	0.05
EDION Corp.	25,000	337,969	0.05
Freshpet, Inc.	16,173	985,421	0.13
Gap, Inc.	76,667	1,962,675	0.27
Group 1 Automotive, Inc.	4,191	1,648,320	0.23
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	103,700	1,505,104	0.21
Iwatani Corp.	58,100	610,672	0.08
Izumi Co. Ltd.	13,200	252,640	0.03
J Front Retailing Co. Ltd.	79,000	1,106,287	0.15
JB Hi-Fi Ltd.	35,173	2,256,851	0.31
JINS Holdings, Inc.	3,500	123,481	0.02
Kohl's Corp.	34,758	709,411	0.10
K's Holdings Corp.	43,000	444,005	0.06
Lithia Motors, Inc.	8,060	2,678,580	0.37
Macy's, Inc.	85,595	1,887,370	0.26
MarineMax, Inc.	7,873	190,763	0.03
Marui Group Co. Ltd.	52,100	1,070,619	0.15
National Vision Holdings, Inc.	23,188	598,714	0.08
Pet Valu Holdings Ltd.	23,200	472,039	0.06
Petco Health & Wellness Co., Inc.	40,629	114,167	0.02
Pets at Home Group PLC	154,950	412,663	0.06
Redcare Pharmacy NV	5,664	433,051	0.06
Sally Beauty Holdings, Inc.	33,296	474,801	0.06
Sheng Siong Group Ltd.	239,200	489,188	0.07
Sugi Holdings Co. Ltd.	33,700	792,271	0.11
Super Retail Group Ltd.	53,731	574,363	0.08
Tokmanni Group Corp.	19,155	173,899	0.02
USS Co. Ltd.	122,700	1,344,068	0.18

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Watches of Switzerland Group PLC	74,757	476,616	0.07
WH Smith PLC	42,437	364,740	0.05
Yamada Holdings Co. Ltd.	178,900	592,928	0.08
Total Retail		**31,724,386**	**4.34**
Savings & Loans (0.10%) (31 December 2024: 0.07%)			
Beacon Financial Corp.	26,590	701,178	0.10
Total Savings & Loans		**701,178**	**0.10**
Semiconductors (0.82%) (31 December 2024: 1.32%)			
Cirrus Logic, Inc.	16,414	1,945,059	0.27
Nordic Semiconductor ASA	58,740	776,262	0.11
Onto Innovation, Inc.	15,537	2,452,671	0.34
SUSS MicroTec SE	5,567	255,904	0.03
Veeco Instruments, Inc.	18,925	540,876	0.07
Total Semiconductors		**5,970,772**	**0.82**
Software (6.31%) (31 December 2024: 5.96%)			
Alfa Financial Software Holdings PLC	45,443	129,581	0.02
Alignment Healthcare, Inc.	53,769	1,061,938	0.15
Asana, Inc.	28,580	391,832	0.05
Blackbaud, Inc.	11,220	710,450	0.10
Box, Inc.	47,592	1,423,477	0.19
cBrain AS	5,025	88,970	0.01
Commvault Systems, Inc.	13,869	1,738,618	0.24
Confluent, Inc.	88,500	2,676,240	0.37
CSG Systems International, Inc.	9,555	732,773	0.10
Dayforce, Inc.	43,404	3,001,821	0.41
Donnelley Financial Solutions, Inc.	8,640	403,402	0.05
DoubleVerify Holdings, Inc.	47,906	548,045	0.07
Dropbox, Inc.	60,185	1,673,143	0.23
Elastic NV	28,791	2,171,993	0.30
Five9, Inc.	21,076	422,574	0.06
Freee KK	13,500	258,812	0.04
Gitlab, Inc.	43,211	1,621,709	0.22
Guidewire Software, Inc.	26,972	5,421,642	0.74
HUB24 Ltd.	26,124	1,676,750	0.23
Intapp, Inc.	18,367	841,576	0.12
Kinaxis, Inc.	9,052	1,142,966	0.16
Manhattan Associates, Inc.	19,442	3,369,493	0.46
Nuix Ltd.	72,324	86,571	0.01
PagerDuty, Inc.	31,885	418,012	0.06
Pegasystems, Inc.	29,978	1,790,286	0.24
Privia Health Group, Inc.	30,809	730,481	0.10
Procore Technologies, Inc.	35,863	2,608,675	0.36
Progress Software Corp.	14,045	603,373	0.08
RingCentral, Inc.	24,732	714,260	0.10
Sinch AB	209,532	715,274	0.10
SiteMinder Ltd.	81,521	330,523	0.05
SPS Commerce, Inc.	11,849	1,056,101	0.14
TeamViewer SE	52,613	373,838	0.05
Technology One Ltd.	95,747	1,785,214	0.24

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Teradata Corp.	27,276	830,281	0.11
TomTom NV	15,019	96,486	0.01
Ubisoft Entertainment SA	24,867	188,139	0.03
Workiva, Inc.	15,614	1,346,707	0.18
ZoomInfo Technologies, Inc.	90,545	920,843	0.13
Total Software		**46,102,869**	**6.31**
Telecommunications (1.97%) (31 December 2024: 1.99%)			
Aussie Broadband Ltd.	74,330	249,817	0.03
Calix, Inc.	19,854	1,050,872	0.14
CommScope Holding Co., Inc.	67,595	1,225,497	0.17
Extreme Networks, Inc.	44,002	732,633	0.10
Gamma Communications PLC	27,867	346,338	0.05
Gogo, Inc.	29,368	136,855	0.02
Harmonic, Inc.	36,692	362,884	0.05
IHS Holding Ltd.	139,500	110,224	0.02
IMS Networks AB	9,874	448,779	0.06
InterDigital, Inc.	8,309	2,645,419	0.36
Iridium Communications, Inc.	30,938	537,709	0.07
Lumen Technologies, Inc.	308,444	2,396,610	0.33
NETGEAR, Inc.	8,040	197,221	0.03
Netlink NBN Trust	810,400	608,115	0.08
Ribbon Communications, Inc.	22,815	65,707	0.01
Service Stream Ltd.	188,932	282,216	0.04
Starhub Ltd.	147,700	128,635	0.02
Sunrise Communications AG	21,809	1,167,735	0.16
Telephone & Data Systems, Inc.	32,725	1,341,725	0.18
Uniti Group, Inc.	55,251	387,310	0.05
Total Telecommunications		**14,422,295**	**1.97**
Textile (0.02%) (31 December 2024: 0.03%)			
Marimekko OYJ	9,743	148,068	0.02
Total Textile		**148,068**	**0.02**
Toys, Games & Hobbies (0.50%) (31 December 2024: 0.44%)			
Hasbro, Inc.	42,366	3,474,012	0.48
Spin Master Corp.	12,876	178,944	0.02
Total Toys, Games & Hobbies		**3,652,956**	**0.50**
Transportation (1.56%) (31 December 2024: 1.62%)			
ArcBest Corp.	6,868	509,537	0.07
Firstgroup PLC	193,625	496,390	0.07
Keihan Holdings Co. Ltd.	29,800	642,408	0.09
Keio Corp.	33,400	863,846	0.12
KLN Logistics Group Ltd.	150,500	137,091	0.02
Kyushu Railway Co.	45,900	1,192,999	0.16
Landstar System, Inc.	10,485	1,506,694	0.21
NTG Nordic Transport Group AS	3,987	118,740	0.02
Oesterreichische Post AG	11,525	420,955	0.06
PostNL NV	100,037	124,420	0.02
RXO, Inc.	36,500	461,360	0.06
Ryder System, Inc.	12,809	2,451,515	0.33

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sankyu, Inc.	14,800	798,423	0.11
Seino Holdings Co. Ltd.	31,100	467,457	0.06
Singapore Post Ltd.	584,000	183,919	0.02
Yamato Holdings Co. Ltd.	72,700	1,024,558	0.14
Total Transportation		**11,400,312**	**1.56**
Utilities - Electric (0.88%) (31 December 2024: 0.59%)			
Boralex, Inc.	30,220	558,433	0.08
Enlight Renewable Energy Ltd.	42,599	1,935,407	0.26
Mercury NZ Ltd.	213,063	793,942	0.11
Ormat Technologies, Inc.	18,277	2,019,060	0.28
REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	132,845	501,604	0.07
Telecom Plus PLC	21,462	392,020	0.05
Unitil Corp.	4,509	218,416	0.03
Total Utilities - Electric		**6,418,882**	**0.88**
Utilities - Electric & Gas (0.45%) (31 December 2024: 0.22%)			
Brookfield Infrastructure Corp.	38,100	1,731,907	0.24
Southwest Gas Holdings, Inc.	19,219	1,537,904	0.21
Total Utilities - Electric & Gas		**3,269,811**	**0.45**
Water (0.19%) (31 December 2024: 0.28%)			
California Water Service Group	18,937	820,540	0.11
H2O America	11,058	541,732	0.08
Total Water		**1,362,272**	**0.19**
Total Common Stocks		**728,371,780**	**99.74**
Rights			
Biotechnology (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Paragon 28, Inc.	8,649	779	0.00
Total Biotechnology		**779**	**0.00**
Pharmaceuticals (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
89bio, Inc.	34,800	11,832	0.00
Total Pharmaceuticals		**11,832**	**0.00**
Real Estate Investment Trusts (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Keppel REIT	168,038	1,960	0.00
Total Real Estate Investment Trusts		**1,960**	**0.00**
Total Rights		**14,571**	**0.00**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**728,386,351**	**99.74**
Other net assets	**1,896,693**	**0.26**
TOTAL NET ASSETS	**730,283,044**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.60
Other Current Assets	0.40
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI Pacific ex Japan IMI Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (Nil) (31 December 2024: 0.04%)			
Agriculture (0.66%) (31 December 2024: 0.80%)			
Elders Ltd.	2,071	9,460	0.07
GrainCorp Ltd.	2,429	11,630	0.09
Inghams Group Ltd.	4,190	6,958	0.05
Olam Group Ltd.	10,500	7,838	0.06
Wilmar International Ltd.	21,500	51,493	0.39
Total Agriculture		**87,379**	**0.66**
Auto Parts & Equipment (0.10%) (31 December 2024: 0.13%)			
Arrotiv Ltd.	1,334	7,979	0.06
PWR Holdings Ltd.	966	5,057	0.04
Total Auto Parts & Equipment		**13,036**	**0.10**
Banks (25.21%) (31 December 2024: 24.20%)			
ANZ Group Holdings Ltd.	26,161	633,968	4.79
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	41,500	210,179	1.59
Commonwealth Bank of Australia	6,419	687,321	5.19
Computershare Ltd.	5,799	132,022	1.00
Hang Seng Bank Ltd.	8,400	165,658	1.25
Macquarie Group Ltd.	4,041	547,571	4.14
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	37,700	579,278	4.37
United Overseas Bank Ltd.	14,000	381,680	2.88
Total Banks		**3,337,677**	**25.21**
Biotechnology (4.71%) (31 December 2024: 4.89%)			
CSL Ltd.	5,416	623,553	4.71
Total Biotechnology		**623,553**	**4.71**
Building & Construction Materials (0.19%) (31 December 2024: 1.53%)			
Fletcher Building Ltd.	12,128	25,665	0.19
Total Building & Construction Materials		**25,665**	**0.19**
Chemicals (0.05%) (31 December 2024: 0.08%)			
Nufarm Ltd.	4,162	6,522	0.05
Total Chemicals		**6,522**	**0.05**
Commercial Services (4.68%) (31 December 2024: 4.99%)			
Atlas Arteria Ltd.	11,220	36,512	0.28
Brambles Ltd.	15,201	232,741	1.76
IDP Education Ltd.	3,208	12,365	0.09
SmartGroup Corp. Ltd.	1,450	8,838	0.07
Transurban Group	34,722	329,023	2.48
Total Commercial Services		**619,479**	**4.68**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Consumer Durables & Apparels (0.10%) (31 December 2024: Nil)			
Stella International Holdings Ltd.	6,500	12,493	0.10
Total Consumer Durables & Apparels		**12,493**	**0.10**
Distribution & Wholesale (0.06%) (31 December 2024: 0.08%)			
Accent Group Ltd.	3,966	2,499	0.02
Deep Source Holdings Ltd.	60,000	5,396	0.04
Total Distribution & Wholesale		**7,895**	**0.06**
Diversified Financial Services (6.38%) (31 December 2024: 6.58%)			
ASX Ltd.	2,156	73,957	0.56
Credit Corp. Group Ltd.	709	6,647	0.05
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	11,770	616,362	4.65
McMillan Shakespeare Ltd.	591	6,720	0.05
Perpetual Ltd.	1,255	15,616	0.12
Singapore Exchange Ltd.	9,500	125,288	0.95
Total Diversified Financial Services		**844,590**	**6.38**
Electrical Components & Equipment (0.12%) (31 December 2024: 0.05%)			
Johnson Electric Holdings Ltd.	4,000	15,273	0.12
Total Electrical Components & Equipment		**15,273**	**0.12**
Engineering & Construction (1.64%) (31 December 2024: 1.40%)			
Auckland International Airport Ltd.	18,774	89,931	0.68
Downer EDI Ltd.	7,434	39,411	0.30
Lendlease Corp. Ltd.	6,934	24,044	0.18
Monadelphous Group Ltd.	1,035	18,297	0.14
Worley Ltd.	5,422	45,449	0.34
Total Engineering & Construction		**217,132**	**1.64**
Food (3.72%) (31 December 2024: 4.06%)			
Bega Cheese Ltd.	3,017	12,192	0.09
Coles Group Ltd.	14,967	213,987	1.62
Woolworths Group Ltd.	13,621	266,863	2.01
Total Food		**493,042**	**3.72**
Full Line Insurance (8.87%) (31 December 2024: 9.80%)			
AIA Group Ltd.	61,500	631,316	4.77
Challenger Ltd.	5,789	36,326	0.28
Insurance Australia Group Ltd.	26,432	140,657	1.06
QBE Insurance Group Ltd.	16,851	223,506	1.69
Suncorp Group Ltd.	12,072	142,086	1.07
Total Full Line Insurance		**1,173,891**	**8.87**
Health Care Products (1.22%) (31 December 2024: 1.85%)			
Cochlear Ltd.	728	126,542	0.96
EBOS Group Ltd.	2,197	34,895	0.26
Total Health Care Products		**161,437**	**1.22**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (Nil) (31 December 2024: 0.57%)			
Holding Companies - Diversified Operations (0.50%) (31 December 2024: 0.67%)			
Infratil Ltd.	10,347	65,927	0.50
Total Holding Companies - Diversified Operations		**65,927**	**0.50**
Home Builders (Nil) (31 December 2024: 0.06%)			
Home Furnishings (0.13%) (31 December 2024: 0.13%)			
JS Global Lifestyle Co. Ltd.	14,000	3,471	0.02
VTech Holdings Ltd.	1,800	14,188	0.11
Total Home Furnishings		**17,659**	**0.13**
Household Products (0.16%) (31 December 2024: 0.23%)			
Breville Group Ltd.	1,107	21,755	0.16
Total Household Products		**21,755**	**0.16**
Internet (2.27%) (31 December 2024: 2.58%)			
CAR Group Ltd.	4,198	86,111	0.65
Grab Holdings Ltd.	26,438	131,926	1.00
SEEK Ltd.	3,967	61,161	0.46
Temple & Webster Group Ltd.	1,069	9,752	0.07
WEB Travel Group Ltd.	3,764	11,998	0.09
Total Internet		**300,948**	**2.27**
Iron & Steel (2.25%) (31 December 2024: 2.10%)			
Champion Iron Ltd.	4,170	16,879	0.13
Fortescue Ltd.	18,903	277,446	2.09
Vulcan Steel Ltd.	867	4,013	0.03
Total Iron & Steel		**298,338**	**2.25**
Leisure Time (0.21%) (31 December 2024: 0.11%)			
Corporate Travel Management Ltd.	1,664	8,916	0.07
Flight Centre Travel Group Ltd.	1,851	18,527	0.14
Total Leisure Time		**27,443**	**0.21**
Lodging (0.25%) (31 December 2024: Nil)			
City Developments Ltd.	5,400	33,593	0.25
Total Lodging		**33,593**	**0.25**
Media (0.08%) (31 December 2024: Nil)			
Nine Entertainment Co. Holdings Ltd.	14,077	10,420	0.08
Total Media		**10,420**	**0.08**
Mining (6.77%) (31 December 2024: 2.00%)			
Bellevue Gold Ltd.	16,654	18,935	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Evolution Mining Ltd.	22,663	101,630	1.45
IGO Ltd.	7,596	41,536	0.32
Leo Lithium Ltd.	7,644	301	0.00
Liontown Ltd.	21,388	22,464	0.17
Northern Star Resources Ltd.	15,173	270,457	2.04
Perenti Ltd.	9,664	17,980	0.14
Perseus Mining Ltd.	15,100	57,194	0.43
PLS Group Ltd.	35,984	101,263	0.77
Ramelius Resources Ltd.	21,575	59,851	0.45
Regis Resources Ltd.	8,455	42,569	0.32
Sandfire Resources Ltd.	5,113	61,100	0.46
Vulcan Energy Resources Ltd.	3,571	10,502	0.08
Total Mining		**895,782**	**6.77**
Miscellaneous Manufacturers (1.26%) (31 December 2024: 0.98%)			
ALS Ltd.	5,645	82,967	0.63
Orica Ltd.	5,179	83,854	0.63
Total Miscellaneous Manufacturers		**166,821**	**1.26**
Oil & Gas Services (0.10%) (31 December 2024: 0.07%)			
Imdex Ltd.	5,770	13,236	0.10
Total Oil & Gas Services		**13,236**	**0.10**
Other Industrial (0.33%) (31 December 2024: 0.37%)			
Reliance Worldwide Corp. Ltd.	8,561	22,036	0.17
Sims Ltd.	1,804	21,642	0.16
Total Other Industrial		**43,678**	**0.33**
Packaging & Containers (Nil) (31 December 2024: 0.21%)			
Pharmaceuticals (0.89%) (31 December 2024: 0.26%)			
Health & Happiness (H&H) International Holdings Ltd.	2,500	4,214	0.03
Sigma Healthcare Ltd.	58,161	114,027	0.86
Total Pharmaceuticals		**118,241**	**0.89**
Private Equity (0.42%) (31 December 2024: 0.47%)			
CapitaLand Investment Ltd.	26,600	56,054	0.42
Total Private Equity		**56,054**	**0.42**
Real Estate (3.15%) (31 December 2024: 3.64%)			
IMC Capital Ltd.	3,495	9,229	0.07
Kerry Properties Ltd.	6,500	16,936	0.13
REA Group Ltd.	587	71,787	0.54
Sino Land Co. Ltd.	41,156	54,039	0.41
Sun Hung Kai Properties Ltd.	16,300	198,318	1.50
Swire Pacific Ltd. Class A	4,100	33,028	0.25
UOL Group Ltd.	5,000	33,981	0.25
Total Real Estate		**417,318**	**3.15**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate Investment Trusts (8.08%) (31 December 2024: 8.47%)			
CapitaLand Ascendas REIT	44,000	96,827	0.73
CapitaLand Integrated Commercial Trust	67,816	126,034	0.95
Charter Hall Group	4,993	81,408	0.62
Goodman Group	22,810	471,232	3.56
GPT Group	21,394	77,325	0.59
Growthpoint Properties Australia Ltd.	3,294	5,360	0.04
Keppel DC REIT	22,951	40,155	0.30
Mirvac Group	43,725	59,774	0.45
Stockland	27,065	103,417	0.78
Stoneweg Europe Stapled Trust	4,100	7,849	0.06
Total Real Estate Investment Trusts		**1,069,381**	**8.08**
Retail (6.88%) (31 December 2024: 6.52%)			
Bapcor Ltd.	3,633	5,015	0.04
Domino's Pizza Enterprises Ltd.	783	10,965	0.08
Eagers Automotive Ltd.	1,934	31,778	0.24
Guzman y Gomez Ltd.	551	7,955	0.06
Harvey Norman Holdings Ltd.	6,251	28,929	0.22
JB Hi-Fi Ltd.	1,215	77,960	0.59
Lovisa Holdings Ltd.	733	14,327	0.11
Man Wah Holdings Ltd.	18,400	10,803	0.08
Myer Holdings Ltd.	14,647	4,640	0.03
Nick Scali Ltd.	835	13,124	0.10
Premier Investments Ltd.	1,033	9,499	0.07
Super Hi International Holding Ltd.	2,000	3,268	0.02
Super Retail Group Ltd.	1,733	18,525	0.14
Viva Goods Co. Ltd.	48,000	3,885	0.03
Wesfarmers Ltd.	12,405	670,799	5.07
Total Retail		**911,472**	**6.88**
Software (2.37%) (31 December 2024: 3.54%)			
SiteMinder Ltd.	2,584	10,477	0.08
Technology One Ltd.	3,278	61,119	0.46
WiseTech Global Ltd.	2,249	102,672	0.77
Xero Ltd.	1,843	140,131	1.06
Total Software		**314,399**	**2.37**
Telecommunications (4.47%) (31 December 2024: 3.85%)			
Aussie Broadband Ltd.	2,747	9,232	0.07
HKBN Ltd.	3,500	2,766	0.02
HKT Trust & HKT Ltd.	42,000	62,108	0.47
Netlink NBN Trust	32,600	24,463	0.18
Service Stream Ltd.	7,219	10,783	0.08
Singapore Telecommunications Ltd.	83,000	293,663	2.22
Spark New Zealand Ltd.	21,503	28,193	0.21
Starhub Ltd.	7,800	6,793	0.05
Superloop Ltd.	5,863	10,126	0.08
Telstra Group Ltd.	44,444	144,335	1.09
Total Telecommunications		**592,462**	**4.47**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Transportation (0.84%) (31 December 2024: 1.67%)			
ComfortDelGro Corp. Ltd.	24,400	28,081	0.22
Kelsian Group Ltd.	1,925	5,456	0.04
KLN Logistics Group Ltd.	4,500	4,099	0.03
MTR Corp. Ltd.	17,300	66,235	0.50
Singapore Post Ltd.	21,600	6,802	0.05
Total Transportation		**110,673**	**0.84**
Utilities - Electric (0.58%) (31 December 2024: 0.68%)			
Mercury NZ Ltd.	7,920	29,513	0.22
Meridian Energy Ltd.	14,696	47,325	0.36
Total Utilities - Electric		**76,838**	**0.58**
Total Common Stocks		**13,201,502**	**99.70**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* ((0.02%)) (31 December 2024: 0.36%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026 EUR	856,448 AUD	1,517,960	(6,396)	(0.05)
05/01/2026 EUR	215,981 HKD	1,953,270	2,709	0.02
05/01/2026 EUR	31,584 NZD	63,880	360	0.00
05/01/2026 EUR	182,864 SGD	274,670	1,179	0.01
05/01/2026 EUR	14,044 USD	16,330	165	0.00
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			4,413	0.03
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			(6,396)	(0.05)
Net unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts			**(1,983)**	**(0.02)**
Total Financial Derivative Instruments			**(1,983)**	**(0.02)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**13,199,519**	**99.68**
Other net assets	**42,105**	**0.32**
TOTAL NET ASSETS	**13,241,624**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.63
OTC financial derivative instruments	0.03
Other Current Assets	0.34
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contracts is State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI Australia Universal UCITS ETF

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.53%) (31 December 2024: 0.45%)			
Qantas Airways Ltd.	150,465	1,561,827	0.53
Total Airlines		**1,561,827**	**0.53**
Banks (26.92%) (31 December 2024: 26.21%)			
ANZ Group Holdings Ltd.	390,303	14,183,611	4.79
Commonwealth Bank of Australia	95,751	15,374,738	5.19
Computershare Ltd.	158,816	5,421,978	1.83
Macquarie Group Ltd.	74,030	15,042,896	5.08
National Australia Bank Ltd.	355,402	15,037,059	5.07
Westpac Banking Corp.	380,442	14,685,061	4.96
Total Banks		**79,745,343**	**26.92**
Beverages (Nil) (31 December 2024: 1.23%)			
Biotechnology (4.94%) (31 December 2024: 4.93%)			
CSL Ltd.	84,701	14,623,628	4.94
Total Biotechnology		**14,623,628**	**4.94**
Building & Construction Materials (Nil) (31 December 2024: 2.14%)			
Commercial Services (7.78%) (31 December 2024: 6.79%)			
Brambles Ltd.	415,647	9,543,255	3.22
Transurban Group	950,404	13,505,241	4.56
Total Commercial Services		**23,048,496**	**7.78**
Distribution & Wholesale (0.52%) (31 December 2024: 0.93%)			
SGH Ltd.	33,209	1,542,558	0.52
Total Distribution & Wholesale		**1,542,558**	**0.52**
Diversified Financial Services (1.02%) (31 December 2024: 1.25%)			
ASX Ltd.	58,994	3,034,651	1.02
Total Diversified Financial Services		**3,034,651**	**1.02**
Entertainment (4.51%) (31 December 2024: 4.93%)			
Aristocrat Leisure Ltd.	169,375	9,854,238	3.33
Lottery Corp. Ltd.	680,352	3,510,616	1.18
Total Entertainment		**13,364,854**	**4.51**
Food (4.94%) (31 December 2024: 4.98%)			
Coles Group Ltd.	409,437	8,778,329	2.97
Woolworths Group Ltd.	198,759	5,839,540	1.97
Total Food		**14,617,869**	**4.94**

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Full Line Insurance (7.92%) (31 December 2024: 7.94%)			
Insurance Australia Group Ltd.	722,427	5,764,967	1.95
Medibank Pvt Ltd.	564,737	2,705,090	0.91
QBE Insurance Group Ltd.	460,741	9,164,139	3.09
Suncorp Group Ltd.	330,331	5,830,342	1.97
Total Full Line Insurance		**23,464,538**	**7.92**
Health Care Products (1.76%) (31 December 2024: 1.88%)			
Cochlear Ltd.	19,945	5,198,864	1.76
Total Health Care Products		**5,198,864**	**1.76**
Health Care Services (1.09%) (31 December 2024: 1.86%)			
Sonic Healthcare Ltd.	142,669	3,225,746	1.09
Total Health Care Services		**3,225,746**	**1.09**
Internet (1.20%) (31 December 2024: 2.15%)			
CAR Group Ltd.	115,436	3,550,811	1.20
Total Internet		**3,550,811**	**1.20**
Iron & Steel (2.56%) (31 December 2024: 3.67%)			
Fortescue Ltd.	344,592	7,584,470	2.56
Total Iron & Steel		**7,584,470**	**2.56**
Mining (10.01%) (31 December 2024: 4.65%)			
Evolution Mining Ltd.	619,630	7,856,908	2.65
Lynas Rare Earths Ltd.	147,023	1,828,966	0.62
Northern Star Resources Ltd.	414,682	11,084,450	3.74
Rio Tinto Ltd.	60,414	8,869,984	3.00
Total Mining		**29,640,308**	**10.01**
Miscellaneous Manufacturers (Nil) (31 December 2024: 0.80%)			
Pharmaceuticals (1.58%) (31 December 2024: Nil)			
Sigma Healthcare Ltd.	1,587,724	4,667,908	1.58
Total Pharmaceuticals		**4,667,908**	**1.58**
Pipelines (1.21%) (31 December 2024: Nil)			
APA Group	400,466	3,592,180	1.21
Total Pipelines		**3,592,180**	**1.21**
Real Estate (1.00%) (31 December 2024: 1.22%)			
REA Group Ltd.	16,190	2,969,084	1.00
Total Real Estate		**2,969,084**	**1.00**
Real Estate Investment Trusts (9.08%) (31 December 2024: 8.96%)			
Goodman Group	415,817	12,882,011	4.35

	Quantity	Fair Value AUD	% of Net Assets
Common Stocks			
Scentre Group	1,596,437	6,705,035	2.26
Stockland	740,057	4,240,526	1.43
Vicinity Ltd	1,196,923	3,064,123	1.04
Total Real Estate Investment Trusts		**26,891,695**	**9.08**
Retail (5.07%) (31 December 2024: 5.55%)			
Wesfarmers Ltd	185,175	15,015,841	5.07
Total Retail		**15,015,841**	**5.07**
Software (4.24%) (31 December 2024: 5.78%)			
Pro Medicus Ltd	11,694	2,582,854	0.87
WiseTech Global Ltd	61,488	4,209,468	1.42
Xero Ltd	50,479	5,755,616	1.95
Total Software		**12,547,938**	**4.24**
Telecommunications (2.00%) (31 December 2024: 1.60%)			
Telstra Group Ltd	1,217,039	5,926,980	2.00
Total Telecommunications		**5,926,980**	**2.00**
Total Common Stocks		**295,815,589**	**99.88**

	Fair Value AUD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**295,815,589**	**99.88**
Other net assets	**362,658**	**0.12**
TOTAL NET ASSETS	**296,178,247**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.05
Other Current Assets	0.95
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI AC Asia ex Japan Selection UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Agriculture (Nil) (31 December 2024: 0.13%)			
Airlines (0.70%) (31 December 2024: 0.80%)			
Air China Ltd.	1,500	2,011	0.02
China Airlines Ltd.	6,625	4,259	0.04
China Southern Airlines Co. Ltd.	1,000	1,146	0.01
Eva Airways Corp.	6,620	7,701	0.08
Hanjin Kal Corp.	60	5,165	0.05
InterGlobe Aviation Ltd.	444	24,994	0.25
Korean Air Lines Co. Ltd.	455	7,122	0.07
Singapore Airlines Ltd.	3,600	17,916	0.18
Total Airlines		**70,314**	**0.70**
Auto Manufacturers (3.64%) (31 December 2024: 3.71%)			
Ashok Leyland Ltd.	6,832	13,621	0.14
BYD Co. Ltd. Class A	767	10,725	0.11
BYD Co. Ltd. Class H	8,685	106,394	1.07
Geely Automobile Holdings Ltd.	14,500	33,346	0.33
Great Wall Motor Co. Ltd. Class A	300	972	0.01
Great Wall Motor Co. Ltd. Class H	5,500	10,811	0.11
Li Auto, Inc.	2,980	24,829	0.25
Mahindra & Mahindra Ltd.	2,201	90,832	0.91
NIO, Inc.	4,330	22,786	0.23
Seres Group Co. Ltd.	300	5,193	0.05
Sinotruk Hong Kong Ltd.	1,700	6,032	0.06
XPeng, Inc.	2,970	30,278	0.30
Zhejiang Leapmotor Technology Co. Ltd.	1,200	7,496	0.07
Total Auto manufacturers		**363,315**	**3.64**
Auto Parts & Equipment (1.08%) (31 December 2024: 1.16%)			
Balkrishna Industries Ltd.	173	4,465	0.04
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	600	31,533	0.32
Eve Energy Co. Ltd.	300	2,823	0.03
LG Energy Solution Ltd.	112	28,650	0.29
Samsung SDI Co. Ltd.	145	27,127	0.27
Weichai Power Co. Ltd. Class A	900	2,215	0.02
Weichai Power Co. Ltd. Class H	4,640	11,237	0.11
Total Auto Parts & Equipment		**108,050**	**1.08**
Banks (13.87%) (31 December 2024: 15.37%)			
Agricultural Bank of China Ltd. Class A	12,400	13,628	0.14
Agricultural Bank of China Ltd. Class H	65,000	48,269	0.48
AMMB Holdings Bhd.	5,800	9,290	0.09
AU Small Finance Bank Ltd.	822	9,095	0.09
China Construction Bank Corp.	3,100	4,117	0.04
China Construction Bank Corp. Class H	227,630	224,896	2.25
China Merchants Bank Co. Ltd. Class A	2,900	17,471	0.18
China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	9,150	62,070	0.62

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
China Minsheng Banking Corp. Ltd. Class A	4,900	2,686	0.03
China Minsheng Banking Corp. Ltd. Class H	15,000	7,574	0.08
CIMB Group Holdings Bhd.	19,200	39,034	0.39
Hana Financial Group, Inc.	668	43,635	0.44
HDFC Bank Ltd.	26,867	296,292	2.97
ICICI Bank Ltd.	12,478	186,435	1.87
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class A	8,500	9,646	0.10
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class H	154,250	124,652	1.25
Industrial Bank Co. Ltd.	3,100	9,342	0.09
KakaoBank Corp.	381	5,713	0.06
Kasikornbank PCL (Non-voting rights)	1,300	8,026	0.08
Kasikornbank PCL (Voting rights)	200	1,235	0.01
Malayan Banking Bhd.	14,300	36,930	0.37
Public Bank Bhd.	34,300	38,374	0.38
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd.	9,350	12,082	0.12
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	1,028	54,877	0.55
Union Bank of India Ltd.	3,512	6,008	0.06
United Overseas Bank Ltd.	3,000	81,788	0.82
Woori Financial Group, Inc.	1,596	31,021	0.31
Total Banks		**1,384,186**	**13.87**
Beverages (0.48%) (31 December 2024: 0.45%)			
Nongfu Spring Co. Ltd.	4,870	29,307	0.29
Tata Consumer Products Ltd.	1,417	18,793	0.19
Total Beverages		**48,100**	**0.48**
Biotechnology (0.86%) (31 December 2024: 0.55%)			
BeOne Medicines Ltd.	2,040	46,993	0.47
Innovent Biologics, Inc.	3,300	32,328	0.33
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	73	6,314	0.06
Total Biotechnology		**85,635**	**0.86**
Building & Construction Materials (0.08%) (31 December 2024: Nil)			
Voltas Ltd.	507	7,678	0.08
Total Building & Construction Materials		**7,678**	**0.08**
Chemicals (1.57%) (31 December 2024: 1.53%)			
Asian Paints Ltd.	943	29,057	0.29
Barito Pacific Tbk. PT	56,978	11,173	0.11
Chandra Asri Pacific Tbk. PT	19,600	8,228	0.08
Coromandel International Ltd.	283	7,136	0.07
Ganfeng Lithium Group Co. Ltd.	200	1,800	0.02
Guangzhou Tinci Materials Technology Co. Ltd.	200	1,326	0.01
Hengli Petrochemical Co. Ltd.	900	2,902	0.03
Jiangsu Eastern Shenghong Co. Ltd.	900	1,403	0.01
LG Chem Ltd.	115	26,584	0.27
Nan Ya Plastics Corp.	12,380	23,719	0.24
Petronas Chemicals Group Bhd.	6,500	5,814	0.06
PI Industries Ltd.	178	6,413	0.07
Rongsheng Petrochemical Co. Ltd.	1,700	2,849	0.03
Satellite Chemical Co. Ltd.	400	1,012	0.01
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd.	300	1,174	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Supreme Industries Ltd.	151	5,634	0.06
Tianqi Lithium Corp.	200	1,585	0.02
UPL Ltd.	1,183	10,466	0.11
Wanhua Chemical Group Co. Ltd.	400	4,389	0.04
Xiamen Tungsten Co. Ltd.	200	1,175	0.01
Zangge Mining Co. Ltd.	200	2,416	0.02
Total Chemicals		**156,255**	**1.57**
Commercial Services (0.27%) (31 December 2024: 0.36%)			
China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	2,850	5,544	0.05
Fosun International Ltd.	5,500	3,095	0.03
Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd.	100	811	0.01
Jiangsu Expressway Co. Ltd.	2,780	3,568	0.04
Marico Ltd.	1,226	10,239	0.10
Zhejiang Expressway Co. Ltd.	4,015	3,698	0.04
Total Commercial Services		**26,955**	**0.27**
Computers (5.55%) (31 December 2024: 7.19%)			
Advantech Co. Ltd.	1,099	10,073	0.10
Asia Vital Components Co. Ltd.	785	37,725	0.38
Asustek Computer, Inc.	1,656	28,882	0.29
BOE Technology Group Co. Ltd.	5,600	3,374	0.03
Compal Electronics, Inc.	10,045	9,719	0.10
Gigabyte Technology Co. Ltd.	1,235	9,807	0.10
Horizon Robotics	11,400	12,684	0.13
IEIT Systems Co. Ltd.	200	1,906	0.02
Infosys Ltd.	7,839	140,890	1.41
Innolux Corp.	17,556	9,527	0.10
Inventec Corp.	6,300	8,602	0.09
Lenovo Group Ltd.	18,810	22,378	0.22
Mphasis Ltd.	239	7,422	0.07
Persistent Systems Ltd.	257	17,934	0.18
Quanta Computer, Inc.	6,375	55,187	0.55
Samsung SDS Co. Ltd.	102	12,143	0.12
Tata Consultancy Services Ltd.	2,133	76,089	0.76
Wipro Ltd.	6,159	18,041	0.18
Wistron Corp.	7,130	34,152	0.34
Wiwynn Corp.	262	37,398	0.38
Total Computers		**553,933**	**5.55**
Consumer Durables & Apparels (0.15%) (31 December 2024: 0.19%)			
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	1,900	14,939	0.15
Total Consumer Durables & Apparels		**14,939**	**0.15**
Cosmetics & Personal Care (0.24%) (31 December 2024: 0.34%)			
Amorepacific Corp.	64	5,309	0.05
Colgate-Palmolive India Ltd.	312	7,205	0.07
Dabur India Ltd.	1,326	7,430	0.08
LG H&H Co. Ltd.	22	3,948	0.04
Total Cosmetics & Personal Care		**23,892**	**0.24**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Distribution & Wholesale (0.43%) (31 December 2024: 0.23%)			
Pop Mart International Group Ltd.	1,270	30,626	0.31
Zhongji Innolight Co. Ltd.	140	12,221	0.12
Total Distribution & Wholesale		**42,847**	**0.43**
Diversified Financial Services (5.93%) (31 December 2024: 5.46%)			
BOC Aviation Ltd.	500	4,677	0.05
Chailease Holding Co. Ltd.	3,524	11,832	0.12
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	39,775	63,548	0.64
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	34,881	37,467	0.38
First Financial Holding Co. Ltd.	27,303	25,547	0.26
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	20,113	61,516	0.62
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class A	1,888	5,552	0.06
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. Class H	4,400	9,407	0.09
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	2,845	148,985	1.49
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	21,422	21,135	0.21
Huatai Securities Co. Ltd. Class A	1,000	3,376	0.03
Huatai Securities Co. Ltd. Class H	3,000	7,254	0.07
KB Financial Group, Inc.	858	74,272	0.74
Mega Financial Holding Co. Ltd.	28,519	36,306	0.36
Orient Securities Co. Ltd.	1,200	1,872	0.02
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	28,850	26,260	0.26
Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	25,950	20,069	0.20
TS Financial Holding Co. Ltd.	50,575	32,836	0.33
Total Diversified Financial Services		**591,911**	**5.93**
Electrical Components & Equipment (1.81%) (31 December 2024: 1.36%)			
ABB India Ltd.	124	7,133	0.07
Delta Electronics, Inc.	4,617	141,505	1.42
Fortune Electric Co. Ltd.	385	9,374	0.09
Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	500	1,460	0.02
Siemens Ltd.	208	7,089	0.07
Suzlon Energy Ltd.	24,582	14,405	0.14
Total Electrical Components & Equipment		**180,966**	**1.81**
Electronics (2.29%) (31 December 2024: 2.15%)			
AAC Technologies Holdings, Inc.	2,000	10,021	0.10
Chroma ATE, Inc.	885	21,829	0.22
Delta Electronics Thailand PCL	7,300	40,086	0.40
E Ink Holdings, Inc.	1,990	12,540	0.13
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	1,900	16,871	0.17
Havells India Ltd.	531	8,418	0.09
LG Display Co. Ltd.	723	5,927	0.06
Lingyi iTech Guangdong Co.	800	1,779	0.02
Lotes Co. Ltd.	190	7,831	0.08
Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	1,000	8,115	0.08
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	133	23,543	0.24
Shengyi Technology Co. Ltd.	300	3,066	0.03
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	200	2,156	0.02
Shenzhen Kinwong Electronic Co. Ltd.	100	1,046	0.01
Sunwoda Electronic Co. Ltd.	300	1,122	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
SUPCON Technology Co. Ltd.	200	1,412	0.01
Unimicron Technology Corp.	3,140	21,986	0.22
Victory Giant Technology Huizhou Co. Ltd.	100	4,115	0.04
Wingtech Technology Co. Ltd.	200	1,067	0.01
Yageo Corp.	3,836	28,202	0.28
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	1,585	7,163	0.07
Total Electronics		**228,295**	**2.29**
Energy - Alternate Sources (0.33%) (31 December 2024: 0.12%)			
China Three Gorges Renewables Group Co. Ltd.	3,900	2,283	0.02
CSI Solar Co. Ltd.	674	1,438	0.01
Gulf Development PCL (Non-voting rights)	3,725	4,936	0.05
Gulf Development PCL (Voting rights)	7,208	9,552	0.09
Hangzhou First Applied Material Co. Ltd.	420	839	0.01
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	1,100	2,865	0.03
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	280	6,853	0.07
TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology Co. Ltd.	600	736	0.01
Xinyi Solar Holdings Ltd.	10,000	3,816	0.04
Total Energy - Alternate Sources		**33,318**	**0.33**
Engineering & Construction (0.98%) (31 December 2024: 0.92%)			
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	9,700	16,318	0.16
Gamuda Bhd.	10,767	13,213	0.13
GMR Airports Ltd.	6,394	7,425	0.08
Keppel Ltd.	3,400	27,364	0.27
Samsung C&T Corp.	202	33,584	0.34
Total Engineering & Construction		**97,904**	**0.98**
Entertainment (0.13%) (31 December 2024: 0.09%)			
HYBE Co. Ltd.	55	12,599	0.13
Total Entertainment		**12,599**	**0.13**
Food (1.71%) (31 December 2024: 2.11%)			
Britannia Industries Ltd.	258	17,312	0.17
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	7,500	14,367	0.14
CK Hutchison Holdings Ltd.	6,264	42,613	0.43
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	900	3,683	0.04
Kwality Wall's India Ltd.	1,945	870	0.01
Nestle India Ltd.	1,602	22,957	0.23
Nestle Malaysia Bhd.	200	5,619	0.06
SM Investments Corp.	540	6,420	0.06
Uni-President Enterprises Corp.	11,363	27,883	0.28
Want Want China Holdings Ltd.	11,000	6,558	0.07
WH Group Ltd.	20,000	22,278	0.22
Total Food		**170,560**	**1.71**
Full Line Insurance (3.18%) (31 December 2024: 3.03%)			
AIA Group Ltd.	24,960	256,222	2.57
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	22,750	54,883	0.55
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	845	6,282	0.06
Total Full Line Insurance		**317,387**	**3.18**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Products (0.16%) (31 December 2024: 0.15%)			
Hengan International Group Co. Ltd.	1,500	5,377	0.05
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co. Ltd.	200	1,093	0.01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	5,600	3,612	0.04
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	200	5,451	0.05
Shenzhen New Industries Biomedical Engineering Co. Ltd.	100	805	0.01
Total Health Care Products		**16,338**	**0.16**
Health Care Services (1.08%) (31 December 2024: 1.10%)			
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	250	19,589	0.20
Bangkok Dusit Medical Services PCL	26,000	15,928	0.16
Bumrungrad Hospital PCL	1,400	6,999	0.07
Genscript Biotech Corp.	2,710	4,324	0.04
IHH Healthcare Bhd.	5,100	10,997	0.11
Pharmaron Beijing Co. Ltd.	300	1,220	0.01
WuXi AppTec Co. Ltd. Class A	400	5,188	0.05
WuXi AppTec Co. Ltd. Class H	880	11,159	0.11
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	8,080	32,638	0.33
Total Health Care Services		**108,042**	**1.08**
Holding Companies - Diversified Operations (0.75%) (31 December 2024: 0.52%)			
CITIC Ltd.	10,000	15,494	0.15
SK Square Co. Ltd.	217	55,435	0.56
YTL Corp. Bhd.	7,500	3,770	0.04
Total Holding Companies - Diversified Operations		**74,699**	**0.75**
Home Furnishings (0.75%) (31 December 2024: 0.79%)			
Anker Innovations Technology Co. Ltd.	100	1,637	0.02
Coway Co. Ltd.	133	8,023	0.08
Haier Smart Home Co. Ltd. Class A	900	3,360	0.03
Haier Smart Home Co. Ltd. Class H	5,600	17,469	0.18
Huaqin Technology Co. Ltd.	100	1,298	0.01
LG Electronics, Inc.	253	16,140	0.16
Lite-On Technology Corp.	4,850	25,238	0.25
TCL Technology Group Corp.	2,100	1,364	0.02
Total Home Furnishings		**74,529**	**0.75**
Household Products (0.50%) (31 December 2024: 0.68%)			
Hindustan Unilever Ltd.	1,945	50,116	0.50
Total Household Products		**50,116**	**0.50**
Internet (15.89%) (31 December 2024: 14.82%)			
360 Security Technology, Inc.	1,000	1,598	0.02
Alibaba Group Holding Ltd.	25,270	463,616	4.64
Baidu, Inc.	5,310	89,711	0.90
Bilibili, Inc.	600	14,870	0.15
China Literature Ltd.	1,000	4,237	0.04
China Ruyi Holdings Ltd.	26,110	7,346	0.07
Eternal Ltd.	5,650	17,479	0.18

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Grab Holdings Ltd.	5,632	28,104	0.28
Info Edge India Ltd.	825	12,241	0.12
Isoftstone Information Technology Group Co. Ltd.	200	1,357	0.01
JD.com, Inc.	5,680	81,440	0.82
Jiangsu Hoperun Software Co. Ltd.	100	708	0.01
Kakao Corp.	732	30,539	0.31
Kanzhun Ltd.	892	18,179	0.18
Kuaishou Technology	6,010	49,379	0.49
NAVER Corp.	337	56,730	0.57
Sea Ltd.	900	114,813	1.15
Tencent Holdings Ltd.	6,051	465,671	4.67
Tongcheng Travel Holdings Ltd.	3,200	9,226	0.09
Trip.com Group Ltd (Germany listed)	1,470	104,629	1.05
Vipshop Holdings Ltd.	795	14,064	0.14
Total Internet		**1,585,937**	**15.89**
Iron & Steel (0.24%) (31 December 2024: 0.28%)			
China Steel Corp.	27,275	16,499	0.17
Jindal Stainless Ltd.	743	6,938	0.07
Total Iron & Steel		**23,431**	**0.24**
Leisure Time (0.72%) (31 December 2024: 0.65%)			
Eicher Motors Ltd.	320	26,035	0.26
Hero MotoCorp Ltd.	287	18,428	0.19
TVS Motor Co. Ltd.	563	23,300	0.23
Yadea Group Holdings Ltd.	2,823	4,124	0.04
Total Leisure Time		**71,887**	**0.72**
Lodging (0.44%) (31 December 2024: 0.55%)			
H World Group Ltd.	464	21,831	0.22
Indian Hotels Co. Ltd.	1,994	16,392	0.16
Minor International PCL	8,000	6,170	0.06
Total Lodging		**44,393**	**0.44**
Machinery - Diversified (0.20%) (31 December 2024: 0.11%)			
Cummins India Ltd.	331	16,331	0.16
Haitian International Holdings Ltd.	1,300	3,701	0.04
Total Machinery - Diversified		**20,032**	**0.20**
Machinery, Construction & Mining (1.04%) (31 December 2024: 0.42%)			
Doosan Bobcat, Inc.	132	5,287	0.05
Doosan Enerbility Co. Ltd.	1,059	55,356	0.55
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	55	29,551	0.30
LS Electric Co. Ltd.	34	10,857	0.11
Shanghai Electric Group Co. Ltd.	1,500	1,848	0.02
Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Co. Ltd.	900	1,112	0.01
Total Machinery, Construction & Mining		**104,011**	**1.04**
Mining (1.00%) (31 December 2024: 0.78%)			
Amman Mineral Internasional PT	33,900	13,062	0.13

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
CMOC Group Ltd. Class A	2,300	6,583	0.07
CMOC Group Ltd. Class H	9,000	22,247	0.22
Hindalco Industries Ltd.	3,171	31,283	0.32
Korea Zinc Co. Ltd.	10	9,135	0.09
Press Metal Aluminium Holdings Bhd.	8,700	15,265	0.15
Western Mining Co. Ltd.	500	1,978	0.02
Total Mining		**99,553**	**1.00**
Miscellaneous Manufacturers (0.52%) (31 December 2024: 0.89%)			
Airtac International Group	337	9,975	0.10
China Jushi Co. Ltd.	600	1,468	0.01
China Railway Signal & Communication Corp. Ltd.	966	756	0.01
CNGR Advanced Material Co. Ltd.	140	928	0.01
GEM Co. Ltd.	700	838	0.01
Kuang-Chi Technologies Co. Ltd.	300	2,099	0.02
Pidilite Industries Ltd.	712	11,743	0.12
POSCO Future M Co. Ltd.	79	10,255	0.10
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	1,700	14,317	0.14
Total Miscellaneous Manufacturers		**52,373**	**0.52**
Oil & Gas (3.42%) (31 December 2024: 3.24%)			
China Petroleum & Chemical Corp. Class A	5,800	5,129	0.05
China Petroleum & Chemical Corp. Class H	54,000	32,399	0.32
HD Hyundai Co. Ltd.	104	13,609	0.14
Kunlun Energy Co. Ltd.	9,250	8,830	0.09
Petronas Dagangan Bhd.	700	3,443	0.03
Reliance Industries Ltd.	14,400	251,601	2.52
SK Innovation Co. Ltd.	158	11,100	0.11
SK, Inc.	88	15,669	0.16
Total Oil & Gas		**341,780**	**3.42**
Oil & Gas Services (0.02%) (31 December 2024: Nil)			
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd.	200	2,027	0.02
Total Oil & Gas Services		**2,027**	**0.02**
Other Industrial (0.39%) (31 December 2024: 0.27%)			
APL Apollo Tubes Ltd.	428	9,114	0.09
Astral Ltd.	332	5,129	0.05
Catcher Technology Co. Ltd.	1,238	8,196	0.09
King Slide Works Co. Ltd.	135	16,112	0.16
Total Other Industrial		**38,551**	**0.39**
Pharmaceuticals (1.45%) (31 December 2024: 1.56%)			
China Feihe Ltd.	10,000	5,216	0.05
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co. Ltd.	169	688	0.01
Chongqing Zhifei Biological Products Co. Ltd.	300	810	0.01
Cipla Ltd.	1,347	22,650	0.23
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	18,790	20,351	0.20
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd.	200	737	0.01
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	3,370	15,622	0.16
Huadong Medicine Co. Ltd.	200	1,129	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	900	7,672	0.08
Lupin Ltd.	598	14,035	0.14
PharmaEssentia Corp.	743	11,114	0.11
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd.	300	1,137	0.01
Sino Biopharmaceutical Ltd.	24,000	19,056	0.19
Sinopharm Group Co. Ltd.	3,200	7,992	0.08
Yuhan Corp.	131	10,221	0.10
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	200	1,625	0.02
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co. Ltd.	100	2,415	0.02
Zhejiang NHU Co. Ltd.	500	1,802	0.02
Total Pharmaceuticals		**144,272**	**1.45**
Pipelines (0.08%) (31 December 2024: 0.09%)			
Petronas Gas Bhd.	1,800	8,046	0.08
Total Pipelines		**8,046**	**0.08**
Private Equity (0.12%) (31 December 2024: 0.14%)			
CapitaLand Investment Ltd.	5,500	11,590	0.12
Total Private Equity		**11,590**	**0.12**
Real Estate (1.60%) (31 December 2024: 1.84%)			
Ayala Corp.	600	4,773	0.05
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co. Ltd.	1,200	1,484	0.01
China Overseas Land & Investment Ltd.	8,920	14,039	0.14
China Resources Land Ltd.	7,551	26,387	0.26
China Vanke Co. Ltd. Class A	1,400	931	0.01
China Vanke Co. Ltd. Class H	5,270	2,221	0.02
KE Holdings, Inc.	4,887	26,056	0.26
Lodha Developers Ltd.	726	8,573	0.09
Longfor Group Holdings Ltd.	5,000	5,499	0.06
Sino Land Co. Ltd.	8,947	11,748	0.12
Sun Hung Kai Properties Ltd.	3,466	42,170	0.42
Sunway Bhd.	5,900	8,171	0.08
Swire Pacific Ltd. Class A	1,000	8,055	0.08
Total Real Estate		**160,107**	**1.60**
Real Estate Investment Trusts (0.48%) (31 December 2024: 0.45%)			
CapitaLand Ascendas REIT	9,400	20,686	0.21
CapitaLand Integrated Commercial Trust	14,864	27,624	0.27
Total Real Estate Investment Trusts		**48,310**	**0.48**
Retail (1.58%) (31 December 2024: 2.19%)			
Alibaba Health Information Technology Ltd.	13,150	8,532	0.08
Bosideng International Holdings Ltd.	12,000	6,876	0.07
China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd.	300	4,059	0.04
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	4,800	7,641	0.08
CP ALL PCL	13,100	18,088	0.18
Hotai Motor Co. Ltd.	710	12,428	0.12
JD Health International, Inc.	2,600	18,539	0.19
MINISO Group Holding Ltd.	1,120	5,238	0.05
Mr. DIY Group M Bhd.	7,600	2,865	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
President Chain Store Corp.	1,389	9,792	0.10
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	400	1,022	0.01
Trent Ltd.	422	20,091	0.20
Yum China Holdings, Inc. (Hong Kong listed)	666	31,540	0.32
Yum China Holdings, Inc. (US listed)	222	10,598	0.11
Total Retail		**157,309**	**1.58**
Semiconductors (14.94%) (31 December 2024: 11.18%)			
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China	68	2,654	0.03
ASE Technology Holding Co. Ltd.	7,855	62,624	0.63
ASPEED Technology, Inc.	70	16,174	0.16
eMemory Technology, Inc.	145	7,984	0.08
GigaDevice Semiconductor, Inc.	100	3,066	0.03
Global Unichip Corp.	200	13,526	0.13
GlobalWafers Co. Ltd.	630	8,141	0.08
Hua Hong Semiconductor Ltd. (China listed)	62	957	0.01
Hua Hong Semiconductor Ltd. (Hong Kong listed)	1,650	15,751	0.16
JCET Group Co. Ltd.	200	1,053	0.01
King Yuan Electronics Co. Ltd.	2,515	19,811	0.20
MediaTek, Inc.	3,588	163,296	1.64
Montage Technology Co. Ltd.	200	3,371	0.03
Novatek Microelectronics Corp.	1,400	16,664	0.17
OmniVision Integrated Circuits Group, Inc.	200	3,603	0.04
Piotech, Inc.	36	1,700	0.02
Realtek Semiconductor Corp.	1,160	18,053	0.18
SG Micro Corp.	130	1,277	0.01
SK Hynix, Inc.	1,215	549,071	5.50
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	10,765	531,047	5.32
United Microelectronics Corp.	27,050	42,399	0.42
Vanguard International Semiconductor Corp.	2,733	8,011	0.08
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co. Ltd.	200	1,052	0.01
Total Semiconductors		**1,491,285**	**14.94**
Shipbuilding (0.28%) (31 December 2024: Nil)			
Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	1,669	27,922	0.28
Shipbuilding		**27,922**	**0.28**
Software (2.19%) (31 December 2024: 2.56%)			
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	300	1,013	0.01
Empyrean Technology Co. Ltd.	100	1,522	0.02
HCL Technologies Ltd.	2,265	40,908	0.41
Hundsun Technologies, Inc.	300	1,294	0.01
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	7,500	12,806	0.13
Kingsoft Corp. Ltd.	2,400	8,769	0.09
Krafton, Inc.	68	11,612	0.12
NetEase, Inc.	4,110	113,318	1.13
Oracle Financial Services Software Ltd.	48	4,105	0.04
Tech Mahindra Ltd.	1,257	22,249	0.22
Yonyou Network Technology Co. Ltd.	500	949	0.01
Total Software		**218,545**	**2.19**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (2.82%) (31 December 2024: 4.24%)			
Accton Technology Corp.	1,201	45,295	0.45
Advanced Info Service PCL	2,500	24,837	0.25
Axiata Group Bhd.	7,400	4,595	0.05
CelcomDigi Bhd.	8,100	6,367	0.06
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	8,975	37,276	0.37
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	4,170	11,719	0.12
GDS Holdings Ltd.	2,700	11,690	0.12
HKT Trust & HKT Ltd.	9,000	13,309	0.13
LG Uplus Corp.	544	5,559	0.06
Maxis Bhd.	5,300	4,950	0.05
Shenzhen Transsion Holdings Co. Ltd.	200	1,894	0.02
Singapore Telecommunications Ltd.	17,500	61,917	0.62
SK Telecom Co. Ltd.	222	8,245	0.08
Taiwan Mobile Co. Ltd.	4,235	14,624	0.15
Telekom Malaysia Bhd.	2,700	5,356	0.05
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	113,900	23,771	0.24
Yealink Network Technology Corp. Ltd.	100	510	0.00
Total Telecommunications		**281,914**	**2.82**
Textile (0.06%) (31 December 2024: 0.09%)			
Far Eastern New Century Corp.	7,000	6,193	0.06
Total Textile		**6,193**	**0.06**
Transportation (0.88%) (31 December 2024: 1.10%)			
Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	2,517	15,220	0.15
HMM Co. Ltd.	553	7,870	0.08
Hyundai Glovis Co. Ltd.	88	11,033	0.11
JD Logistics, Inc.	4,500	6,602	0.06
MTR Corp. Ltd.	3,650	13,974	0.14
Orient Overseas International Ltd.	310	4,994	0.05
SF Holding Co. Ltd.	700	3,839	0.04
Taiwan High Speed Rail Corp.	5,195	4,630	0.05
ZTO Express Cayman, Inc.	965	20,122	0.20
Total Transportation		**88,284**	**0.88**
Utilities - Electric (0.79%) (31 December 2024: 1.11%)			
China Yangtze Power Co. Ltd.	3,500	13,618	0.14
Manila Electric Co.	650	6,342	0.06
NHPC Ltd.	6,829	6,019	0.06
Power Grid Corp. of India Ltd.	10,870	32,001	0.32
Sembcorp Industries Ltd.	2,100	9,830	0.10
Torrent Power Ltd.	387	5,626	0.06
YTL Power International Bhd.	6,800	5,547	0.05
Total Utilities - Electric		**78,983**	**0.79**
Utilities - Electric & Gas (0.65%) (31 December 2024: 0.71%)			
China Gas Holdings Ltd.	6,600	6,512	0.07
China Resources Gas Group Ltd.	2,200	6,394	0.06
ENN Energy Holdings Ltd.	1,900	16,892	0.17

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
CNN Natural Gas Co. Ltd.	400	1,188	0.01
GAIL India Ltd.	5,599	10,725	0.11
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	26,000	23,416	0.23
Total Utilities - Electric & Gas		**65,127**	**0.65**
Water (Nil) (31 December 2024: 0.03%)			
Total Common Stocks		**10,014,625**	**100.32**
Preferred Stocks			
Chemicals (Nil) (31 December 2024: 0.03%)			
Leisure Time (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
TVS Motor Co. Ltd.	2,252	251	0.00
Total Leisure Time		**251**	**0.00**
Total Preferred Stocks		**251**	**0.00**
Warrants			
Holding Companies - Diversified Operations (0.01%) (31 December 2024: Nil)			
YTL Corp. Bhd.	1,500	200	0.00
YTL Power International Bhd.	1,100	233	0.01
Total Holding Companies - Diversified Operations		**433**	**0.01**
Total Warrants		**433**	**0.01**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
MSCI Emerging Markets Selection Net Total Return Index Futures 20/03/2026	UBS AG	43,445	2	965	0.01
Unrealised gain on futures contracts				**965**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments				**965**	**0.01**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**10,016,274**	**100.34**
Other net liabilities	**(33,508)**	**(0.34)**
TOTAL NET ASSETS	**9,982,766**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.55
Exchange traded financial derivative instruments	0.01
Other Current Assets	0.43
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS S&P USA Dividend Aristocrats ESG Elite UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Beverages (1.90%) (31 December 2024: 1.77%)			
PepsiCo, Inc.	1,388	199,206	1.90
Total Beverages		**199,206**	**1.90**
Chemicals (3.51%) (31 December 2024: 7.82%)			
Ecolab, Inc.	329	86,369	0.83
HB Fuller Co.	1,466	87,168	0.83
PPG Industries, Inc.	1,353	138,629	1.32
Sherwin-Williams Co.	172	55,733	0.53
Total Chemicals		**367,899**	**3.51**
Commercial Services (3.97%) (31 December 2024: 4.06%)			
ABM Industries, Inc.	2,031	85,911	0.82
Automatic Data Processing, Inc.	526	135,303	1.29
Cintas Corp.	304	57,173	0.54
Robert Half, Inc.	3,696	100,383	0.96
S&P Global, Inc.	72	37,627	0.36
Total Commercial Services		**416,397**	**3.97**
Computers (2.72%) (31 December 2024: 3.24%)			
International Business Machines Corp.	962	285,250	2.72
Total Computers		**285,250**	**2.72**
Consumer Durables & Apparels (1.23%) (31 December 2024: 0.76%)			
NIKE, Inc.	2,021	128,758	1.23
Total Consumer Durables & Apparels		**128,758**	**1.23**
Cosmetics & Personal Care (2.46%) (31 December 2024: 3.67%)			
Colgate-Palmolive Co.	1,678	132,596	1.26
Perrigo Co. PLC	9,011	125,433	1.20
Total Cosmetics & Personal Care		**258,029**	**2.46**
Diversified Financial Services (4.03%) (31 December 2024: 3.62%)			
Franklin Resources, Inc.	17,669	422,112	4.03
Total Diversified Financial Services		**422,112**	**4.03**
Electronics (0.36%) (31 December 2024: 0.50%)			
Badger Meter, Inc.	217	37,847	0.36
Total Electronics		**37,847**	**0.36**
Environmental Control (2.43%) (31 December 2024: 3.31%)			
Pentair PLC	675	70,294	0.67
Republic Services, Inc.	375	79,474	0.76
Waste Management, Inc.	480	105,461	1.00
Total Environmental Control		**255,229**	**2.43**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (7.05%) (31 December 2024: 8.60%)			
Hormel Foods Corp.	8,524	202,019	1.92
J.M. Smucker Co.	1,972	192,881	1.84
McCormick & Co., Inc.	2,385	162,442	1.55
Sysco Corp.	2,473	182,236	1.74
Total Food		**739,578**	**7.05**
Full Line Insurance (4.58%) (31 December 2024: 3.61%)			
Aflac, Inc.	1,593	175,660	1.68
Assurant, Inc.	581	139,934	1.34
Chubb Ltd.	371	115,796	1.10
RenaissanceRe Holdings Ltd.	173	48,641	0.46
Total Full Line Insurance		**480,031**	**4.58**
Hand & Machine Tools (5.63%) (31 December 2024: 3.43%)			
Franklin Electric Co., Inc.	721	68,877	0.66
Lincoln Electric Holdings, Inc.	534	127,968	1.22
MSA Safety, Inc.	492	78,789	0.75
Stanley Black & Decker, Inc.	4,232	314,353	3.00
Total Hand & Machine Tools		**589,987**	**5.63**
Health Care Products (4.23%) (31 December 2024: 4.11%)			
Abbott Laboratories	1,339	167,763	1.60
Medtronic PLC	2,717	260,995	2.49
West Pharmaceutical Services, Inc.	53	14,583	0.14
Total Health Care Products		**443,341**	**4.23**
Household Products (3.73%) (31 December 2024: 3.67%)			
Church & Dwight Co., Inc.	701	58,779	0.56
Clorox Co.	1,269	127,953	1.22
Kimberly-Clark Corp.	2,029	204,706	1.95
Total Household Products		**391,438**	**3.73**
Leisure Time (Nil) (31 December 2024: 1.54%)			
Machinery - Diversified (1.91%) (31 December 2024: 2.83%)			
Dover Corp.	387	75,558	0.72
Toro Co.	1,582	124,535	1.19
Total Machinery - Diversified		**200,093**	**1.91**
Media (0.40%) (31 December 2024: 0.55%)			
FactSet Research Systems, Inc.	146	42,368	0.40
Total Media		**42,368**	**0.40**
Mining (1.21%) (31 December 2024: Nil)			
Royal Gold, Inc.	571	126,928	1.21
Total Mining		**126,928**	**1.21**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Miscellaneous Manufacturers (3.29%) (31 December 2024: 3.51%)			
Carlisle Cos., Inc.	156	49,898	0.48
Donaldson Co., Inc.	1,550	137,423	1.31
Illinois Tool Works, Inc.	638	157,140	1.50
Total Miscellaneous Manufacturers		**344,461**	**3.29**
Packaging & Containers (2.06%) (31 December 2024: 2.08%)			
AptarGroup, Inc.	491	59,883	0.57
Sonoco Products Co.	3,566	155,620	1.49
Total Packaging & Containers		**215,503**	**2.06**
Pharmaceuticals (7.59%) (31 December 2024: 6.39%)			
AbbVie, Inc.	1,767	403,742	3.85
Becton Dickinson & Co.	563	109,261	1.04
Cardinal Health, Inc.	964	198,102	1.89
Cencora, Inc.	251	84,775	0.81
Total Pharmaceuticals		**795,880**	**7.59**
Real Estate Investment Trusts (9.05%) (31 December 2024: 8.26%)			
Equity LifeStyle Properties, Inc.	2,846	172,496	1.64
Essex Property Trust, Inc.	463	121,158	1.16
Federal Realty Investment Trust	2,600	262,080	2.50
Realty Income Corp.	6,974	393,124	3.75
Total Real Estate Investment Trusts		**948,858**	**9.05**
Retail (5.35%) (31 December 2024: 10.86%)			
Best Buy Co., Inc.	3,715	248,645	2.37
Costco Wholesale Corp.	37	31,906	0.31
Lowe's Cos., Inc.	523	126,127	1.20
Target Corp.	1,579	154,347	1.47
Total Retail		**561,025**	**5.35**
Semiconductors (7.63%) (31 December 2024: 6.66%)			
Analog Devices, Inc.	602	163,262	1.56
Microchip Technology, Inc.	4,065	259,022	2.47
QUALCOMM, Inc.	956	163,524	1.56
Texas Instruments, Inc.	1,235	214,260	2.04
Total Semiconductors		**800,068**	**7.63**
Software (1.77%) (31 December 2024: 1.28%)			
Jack Henry & Associates, Inc.	491	89,598	0.85
Microsoft Corp.	119	57,551	0.55
Roper Technologies, Inc.	86	38,281	0.37
Total Software		**185,430**	**1.77**
Telecommunications (4.08%) (31 December 2024: Nil)			
Verizon Communications, Inc.	10,491	427,298	4.08
Total Telecommunications		**427,298**	**4.08**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Transportation (4.57%) (31 December 2024: 3.31%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	1,729	277,954	2.65
Expeditors International of Washington, Inc.	915	136,344	1.30
JB Hunt Transport Services, Inc.	336	65,298	0.62
Total Transportation		**479,596**	**4.57**
Water (3.00%) (31 December 2024: 0.61%)			
California Water Service Group	1,550	67,161	0.64
Essential Utilities, Inc.	6,428	246,962	2.36
Total Water		**314,123**	**3.00**
Total Common Stocks		**10,456,733**	**99.74**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.05%) (31 December 2024: (0.24%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
02/01/2026 EUR	454,691 USD	528,600	5,412	0.05
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			5,412	0.05
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			**5,412**	**0.05**
Total Financial Derivative Instruments			**5,412**	**0.05**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**10,462,145**	**99.79**
Other net assets	**22,225**	**0.21**
TOTAL NET ASSETS	**10,484,370**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.72
OTC financial derivative instruments	0.05
Other Current Assets	0.23
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contracts is State Street Bank London.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS S&P 500 Climate Transition ESG UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.06%) (31 December 2024: 0.09%)			
Omnicom Group, Inc.	20	1,615	0.05
Trade Desk, Inc.	13	493	0.01
Total Advertising		**2,108**	**0.06**
Aerospace & Defense (0.56%) (31 December 2024: Nil)			
General Electric Co.	66	20,330	0.56
Total Aerospace & Defense		**20,330**	**0.56**
Airlines (0.11%) (31 December 2024: 0.18%)			
Delta Air Lines, Inc.	18	1,249	0.03
United Airlines Holdings, Inc.	26	2,908	0.08
Total Airlines		**4,157**	**0.11**
Auto Manufacturers (2.26%) (31 December 2024: 2.25%)			
Tesla, Inc.	182	81,849	2.26
Total Auto Manufacturers		**81,849**	**2.26**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2024: 0.05%)			
Aptiv PLC	13	989	0.03
Total Auto Parts & Equipment		**989**	**0.03**
Banks (3.70%) (31 December 2024: 3.72%)			
Bank of America Corp.	959	52,745	1.46
Citigroup, Inc.	118	13,769	0.38
Fifth Third Bancorp	33	1,545	0.04
Goldman Sachs Group, Inc.	14	12,306	0.34
Huntington Bancshares, Inc.	253	4,389	0.12
JPMorgan Chase & Co.	104	33,511	0.92
Morgan Stanley	39	6,924	0.19
State Street Corp.	9	1,161	0.03
Wells Fargo & Co.	84	7,829	0.22
Total Banks		**134,179**	**3.70**
Beverages (1.31%) (31 December 2024: 1.39%)			
Coca-Cola Co.	434	30,341	0.83
Constellation Brands, Inc.	10	1,380	0.04
Keurig Dr. Pepper, Inc.	133	3,725	0.10
Monster Beverage Corp.	27	2,070	0.06
PepsiCo, Inc.	70	10,046	0.28
Total Beverages		**47,562**	**1.31**
Biotechnology (0.65%) (31 December 2024: 0.80%)			
Biogen, Inc.	13	2,288	0.06
Gilead Sciences, Inc.	105	12,888	0.36

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Moderna, Inc.	21	619	0.02
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	10	7,719	0.21
Total Biotechnology		**23,514**	**0.65**
Building & Construction Materials (0.12%) (31 December 2024: 0.12%)			
Martin Marietta Materials, Inc.	1	622	0.02
Masco Corp.	19	1,206	0.03
Vulcan Materials Co.	9	2,567	0.07
Total Building & Construction Materials		**4,395**	**0.12**
Chemicals (1.11%) (31 December 2024: 1.43%)			
Albemarle Corp.	8	1,131	0.03
Ecolab, Inc.	44	11,551	0.32
International Flavors & Fragrances, Inc.	30	2,022	0.06
Linde PLC	54	23,025	0.63
Sherwin-Williams Co.	8	2,592	0.07
Total Chemicals		**40,321**	**1.11**
Commercial Services (2.99%) (31 December 2024: 3.18%)			
Automatic Data Processing, Inc.	42	10,804	0.30
Cintas Corp.	35	6,582	0.18
Equifax, Inc.	11	2,387	0.07
Moody's Corp.	38	19,412	0.53
PayPal Holdings, Inc.	137	7,998	0.22
Quanta Services, Inc.	14	5,909	0.16
S&P Global, Inc.	83	43,375	1.20
United Rentals, Inc.	8	6,475	0.18
Verisk Analytics, Inc.	25	5,592	0.15
Total Commercial Services		**108,534**	**2.99**
Computers (8.48%) (31 December 2024: 8.74%)			
Accenture PLC	84	22,537	0.62
Apple, Inc.	930	252,830	6.97
Cognizant Technology Solutions Corp.	40	3,320	0.09
Dell Technologies, Inc.	10	1,259	0.04
EPAM Systems, Inc.	2	410	0.01
Fortinet, Inc.	61	4,844	0.13
Gartner, Inc.	7	1,766	0.05
HP, Inc.	104	2,317	0.06
NetApp, Inc.	17	1,820	0.05
Seagate Technology Holdings PLC	12	3,305	0.09
TE Connectivity PLC	45	10,238	0.28
Western Digital Corp.	18	3,101	0.09
Total Computers		**307,747**	**8.48**
Consumer Durables & Apparels (0.22%) (31 December 2024: 0.28%)			
Deckers Outdoor Corp.	11	1,140	0.03
NIKE, Inc.	46	2,930	0.08
Ralph Lauren Corp.	6	2,122	0.06
Tapestry, Inc.	14	1,789	0.05
Total Consumer Durables & Apparels		**7,981**	**0.22**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cosmetics & Personal Care (0.50%) (31 December 2024: 0.90%)			
Colgate-Palmolive Co.	76	6,006	0.16
Estee Lauder Cos., Inc.	38	3,979	0.11
Procter & Gamble Co.	58	8,312	0.23
Total Cosmetics & Personal Care		**18,297**	**0.50**
Distribution & Wholesale (0.22%) (31 December 2024: 0.38%)			
Copart, Inc.	34	1,331	0.04
Fastenal Co.	149	5,980	0.16
Pool Corp.	3	686	0.02
Total Distribution & Wholesale		**7,997**	**0.22**
Diversified Financial Services (5.94%) (31 December 2024: 6.18%)			
American Express Co.	46	17,018	0.47
Capital One Financial Corp.	24	5,817	0.16
Cboe Global Markets, Inc.	12	3,012	0.08
CME Group, Inc.	38	10,377	0.29
Intercontinental Exchange, Inc.	60	9,718	0.27
Mastercard, Inc.	120	68,505	1.89
Nasdaq, Inc.	96	9,324	0.26
Synchrony Financial	24	2,002	0.05
Visa, Inc.	256	89,782	2.47
Total Diversified Financial Services		**215,555**	**5.94**
Electrical Components & Equipment (0.72%) (31 December 2024: 0.58%)			
AMETEK, Inc.	30	6,159	0.17
Eaton Corp. PLC	63	20,066	0.55
Total Electrical Components & Equipment		**26,225**	**0.72**
Electronics (0.59%) (31 December 2024: 0.62%)			
Allegion PLC	25	3,981	0.11
Fortive Corp.	103	5,687	0.16
Garmin Ltd.	11	2,231	0.06
Hubbell, Inc.	4	1,776	0.05
Keysight Technologies, Inc.	15	3,048	0.08
Mettler-Toledo International, Inc.	2	2,788	0.08
Trimble, Inc.	26	2,037	0.05
Total Electronics		**21,548**	**0.59**
Energy - Alternate Sources (0.08%) (31 December 2024: 0.07%)			
First Solar, Inc.	11	2,874	0.08
Total Energy - Alternate Sources		**2,874**	**0.08**
Engineering & Construction (0.12%) (31 December 2024: Nil)			
EMCOR Group, Inc.	3	1,835	0.05
Jacobs Solutions, Inc.	19	2,517	0.07
Total Engineering & Construction		**4,352**	**0.12**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Entertainment (Nil) (31 December 2024: 0.02%)			
Environmental Control (0.62%) (31 December 2024: 0.60%)			
Pentair PLC	15	1,562	0.04
Republic Services, Inc.	36	7,629	0.21
Waste Management, Inc.	60	13,183	0.37
Total Environmental Control		**22,374**	**0.62**
Food (0.64%) (31 December 2024: 0.85%)			
Campbell's Co.	16	446	0.01
General Mills, Inc.	50	2,325	0.07
Hershey Co.	24	4,368	0.12
J.M. Smucker Co.	4	391	0.01
Kraft Heinz Co.	30	728	0.02
McCormick & Co., Inc.	31	2,111	0.06
Mondelez International, Inc.	202	10,874	0.30
Sysco Corp.	25	1,842	0.05
Total Food		**23,085**	**0.64**
Full Line Insurance (1.80%) (31 December 2024: 2.06%)			
Aflac, Inc.	47	5,183	0.14
Allstate Corp.	28	5,828	0.16
American International Group, Inc.	25	2,139	0.06
Aon PLC	27	9,528	0.26
Arch Capital Group Ltd.	28	2,686	0.07
Arthur J. Gallagher & Co.	22	5,693	0.16
Brown & Brown, Inc.	14	1,116	0.03
Chubb Ltd.	26	8,115	0.22
Hartford Insurance Group, Inc.	33	4,547	0.13
Marsh & McLennan Cos., Inc.	48	8,905	0.25
Principal Financial Group, Inc.	16	1,411	0.04
Progressive Corp.	19	4,327	0.12
Travelers Cos., Inc.	9	2,610	0.07
Willis Towers Watson PLC	10	3,286	0.09
Total Full Line Insurance		**65,374**	**1.80**
Hand & Machine Tools (0.05%) (31 December 2024: 0.10%)			
Stanley Black & Decker, Inc.	24	1,783	0.05
Total Hand & Machine Tools		**1,783**	**0.05**
Health Care Products (3.21%) (31 December 2024: 3.40%)			
Abbott Laboratories	251	31,448	0.87
Agilent Technologies, Inc.	36	4,899	0.14
Boston Scientific Corp.	145	13,826	0.38
Danaher Corp.	56	12,819	0.35
Edwards Lifesciences Corp.	86	7,331	0.20
GE HealthCare Technologies, Inc.	18	1,476	0.04
Hologic, Inc.	6	447	0.01
IDEXX Laboratories, Inc.	1	677	0.02
Medtronic PLC	182	17,483	0.48

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
ResMed, Inc.	9	2,168	0.06
Revvity, Inc.	7	677	0.02
Stryker Corp.	17	5,975	0.17
Thermo Fisher Scientific, Inc.	25	14,486	0.40
Waters Corp.	7	2,659	0.07
Total Health Care Products		**116,371**	**3.21**
Health Care Services (0.65%) (31 December 2024: 1.69%)			
Charles River Laboratories International, Inc.	2	399	0.01
DaVita, Inc.	7	795	0.02
Elevance Health, Inc.	21	7,362	0.20
Quest Diagnostics, Inc.	11	1,909	0.05
UnitedHealth Group, Inc.	40	13,204	0.37
Total Health Care Services		**23,669**	**0.65**
Home Builders (0.17%) (31 December 2024: 0.25%)			
DR Horton, Inc.	32	4,609	0.13
PulteGroup, Inc.	13	1,524	0.04
Total Home Builders		**6,133**	**0.17**
Household Products (0.32%) (31 December 2024: 0.30%)			
Avery Dennison Corp.	4	728	0.02
Church & Dwight Co., Inc.	47	3,941	0.11
Clorox Co.	22	2,218	0.06
Kimberly-Clark Corp.	47	4,742	0.13
Total Household Products		**11,629**	**0.32**
Internet (12.92%) (31 December 2024: 11.57%)			
Alphabet, Inc. Class A	351	109,863	3.03
Alphabet, Inc. Class C	281	88,178	2.43
Amazon.com, Inc.	545	125,797	3.47
Booking Holdings, Inc.	2	10,711	0.29
CDW Corp.	6	817	0.02
eBay, Inc.	102	8,884	0.24
Expedia Group, Inc.	9	2,550	0.07
Gen Digital, Inc.	50	1,359	0.04
GoDaddy, Inc.	11	1,365	0.04
Match Group, Inc.	9	291	0.01
Meta Platforms, Inc.	125	82,511	2.27
Netflix, Inc.	259	24,284	0.67
Palo Alto Networks, Inc.	62	11,420	0.31
VeriSign, Inc.	4	972	0.03
Total Internet		**469,002**	**12.92**
Leisure Time (0.34%) (31 December 2024: 0.19%)			
Carnival Corp.	67	2,046	0.06
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	59	1,317	0.04
Royal Caribbean Cruises Ltd.	32	8,925	0.24
Total Leisure Time		**12,288**	**0.34**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Lodging (0.63%) (31 December 2024: 0.59%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	42	12,064	0.33
Las Vegas Sands Corp.	76	4,947	0.14
Marriott International, Inc.	15	4,654	0.13
MGM Resorts International	33	1,204	0.03
Total Lodging		**22,869**	**0.63**
Machinery - Diversified (0.89%) (31 December 2024: 0.86%)			
Deere & Co.	41	19,088	0.53
Dover Corp.	8	1,562	0.04
IDEX Corp.	3	534	0.01
Nordson Corp.	4	962	0.03
Otis Worldwide Corp.	115	10,045	0.28
Total Machinery - Diversified		**32,191**	**0.89**
Media (0.86%) (31 December 2024: 1.11%)			
Charter Communications, Inc.	4	835	0.02
Comcast Corp.	182	5,440	0.15
FactSet Research Systems, Inc.	3	871	0.02
Fox Corp. Class A	18	1,315	0.04
Fox Corp. Class B	14	909	0.03
News Corp.	44	1,149	0.03
News Corp. Class B	12	356	0.01
Walt Disney Co.	179	20,365	0.56
Total Media		**31,240**	**0.86**
Mining (0.47%) (31 December 2024: 0.33%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	66	3,352	0.09
Newmont Corp.	138	13,779	0.38
Total Mining		**17,131**	**0.47**
Miscellaneous Manufacturers (0.60%) (31 December 2024: 0.95%)			
A.O. Smith Corp.	15	1,003	0.03
Axon Enterprise, Inc.	25	14,198	0.39
Illinois Tool Works, Inc.	26	6,404	0.18
Total Miscellaneous Manufacturers		**21,605**	**0.60**
Office & Business Equipment (0.02%) (31 December 2024: 0.05%)			
Zebra Technologies Corp.	3	728	0.02
Total Office & Business Equipment		**728**	**0.02**
Oil & Gas (0.24%) (31 December 2024: 0.20%)			
Diamondback Energy, Inc.	18	2,706	0.07
Texas Pacific Land Corp.	21	6,032	0.17
Total Oil & Gas		**8,738**	**0.24**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oil & Gas Services (0.31%) (31 December 2024: 0.34%)			
Halliburton Co.	120	3,391	0.09
SLB Ltd.	208	7,983	0.22
Total Oil & Gas Services		**11,374**	**0.31**
Packaging & Containers (0.15%) (31 December 2024: 0.18%)			
Amcor PLC (US listed)	253	2,110	0.05
Ball Corp.	33	1,748	0.05
Smurfit WestRock PLC (US listed)	46	1,779	0.05
Total Packaging & Containers		**5,637**	**0.15**
Pharmaceuticals (6.00%) (31 December 2024: 5.06%)			
AbbVie, Inc.	244	55,752	1.54
Becton Dickinson & Co.	22	4,270	0.12
Bristol-Myers Squibb Co.	210	11,327	0.31
Cardinal Health, Inc.	48	9,864	0.27
Cencora, Inc.	35	11,821	0.33
CVS Health Corp.	54	4,285	0.12
Dexcom, Inc.	13	863	0.02
Eli Lilly & Co.	57	61,257	1.69
Henry Schein, Inc.	11	831	0.02
McKesson Corp.	9	7,383	0.20
Merck & Co., Inc.	325	34,209	0.94
Pfizer, Inc.	404	10,060	0.28
Zoetis, Inc.	46	5,788	0.16
Total Pharmaceuticals		**217,710**	**6.00**
Pipelines (1.90%) (31 December 2024: 2.44%)			
Kinder Morgan, Inc.	844	23,202	0.64
ONEOK, Inc.	80	5,880	0.16
Targa Resources Corp.	43	7,933	0.22
Williams Cos., Inc.	529	31,798	0.88
Total Pipelines		**68,813**	**1.90**
Private Equity (Nil) (31 December 2024: 0.06%)			
Real Estate (0.11%) (31 December 2024: 0.09%)			
CBRE Group, Inc.	13	2,090	0.06
CoStar Group, Inc.	27	1,816	0.05
Total Real Estate		**3,906**	**0.11**
Real Estate Investment Trusts (1.87%) (31 December 2024: 2.18%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	9	440	0.01
American Tower Corp.	22	3,863	0.11
AvalonBay Communities, Inc.	11	1,994	0.05
BXP, Inc.	10	675	0.02
Crown Castle, Inc.	9	800	0.02
Digital Realty Trust, Inc.	41	6,343	0.17
Equinix, Inc.	11	8,428	0.23

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Equity Residential	71	4,476	0.12
Essex Property Trust, Inc.	4	1,047	0.03
Extra Space Storage, Inc.	15	1,953	0.05
Federal Realty Investment Trust	9	907	0.03
Healthpeak Properties, Inc.	69	1,110	0.03
Host Hotels & Resorts, Inc.	56	999	0.03
Iron Mountain, Inc.	25	2,074	0.06
Kimco Realty Corp.	122	2,473	0.07
Prologis, Inc.	75	9,574	0.26
Public Storage	5	1,297	0.04
Realty Income Corp.	19	1,071	0.03
Regency Centers Corp.	14	966	0.03
SBA Communications Corp.	8	1,547	0.04
Simon Property Group, Inc.	19	3,517	0.10
Ventas, Inc.	15	1,161	0.03
Welltower, Inc.	60	11,137	0.31
Total Real Estate Investment Trusts		**67,846**	**1.87**
Retail (4.29%) (31 December 2024: 4.58%)			
AutoZone, Inc.	1	3,391	0.09
Chipotle Mexican Grill, Inc.	62	2,294	0.06
Costco Wholesale Corp.	14	12,073	0.33
Darden Restaurants, Inc.	5	920	0.03
Genuine Parts Co.	9	1,107	0.03
Lululemon Athletica, Inc.	9	1,870	0.05
McDonald's Corp.	36	11,003	0.30
O'Reilly Automotive, Inc.	120	10,945	0.30
Ross Stores, Inc.	36	6,485	0.18
Starbucks Corp.	54	4,547	0.13
TJX Cos., Inc.	160	24,578	0.68
Ulta Beauty, Inc.	7	4,235	0.12
Walmart, Inc.	565	62,947	1.73
Williams-Sonoma, Inc.	22	3,929	0.11
Yum! Brands, Inc.	36	5,446	0.15
Total Retail		**155,770**	**4.29**
Semiconductors (13.90%) (31 December 2024: 11.11%)			
Analog Devices, Inc.	40	10,848	0.30
Applied Materials, Inc.	35	8,995	0.25
Broadcom, Inc.	183	63,336	1.75
Intel Corp.	467	17,232	0.47
KLA Corp.	17	20,656	0.57
Lam Research Corp.	152	26,020	0.72
Micron Technology, Inc.	108	30,824	0.85
Monolithic Power Systems, Inc.	2	1,813	0.05
NVIDIA Corp.	1,528	284,972	7.85
NXP Semiconductors NV	9	1,954	0.05
ON Semiconductor Corp.	39	2,112	0.06
QUALCOMM, Inc.	162	27,710	0.76
Texas Instruments, Inc.	45	7,807	0.22
Total Semiconductors		**504,279**	**13.90**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Software (11.04%) (31 December 2024: 11.30%)			
Adobe, Inc.	57	19,949	0.55
Akamai Technologies, Inc.	21	1,832	0.05
Autodesk, Inc.	29	8,584	0.24
Broadridge Financial Solutions, Inc.	14	3,124	0.09
Cadence Design Systems, Inc.	20	6,252	0.17
Dayforce, Inc.	27	1,867	0.05
Electronic Arts, Inc.	15	3,065	0.08
Fidelity National Information Services, Inc.	45	2,991	0.08
Fiserv, Inc.	35	2,351	0.06
Intuit, Inc.	25	16,560	0.46
Microsoft Corp.	472	228,269	6.29
MSCI, Inc.	13	7,458	0.21
Oracle Corp.	78	15,203	0.42
Palantir Technologies, Inc.	16	2,844	0.08
Paychex, Inc.	25	2,805	0.08
Paycom Software, Inc.	4	637	0.02
PTC, Inc.	8	1,394	0.04
Roper Technologies, Inc.	6	2,671	0.07
Salesforce, Inc.	132	34,968	0.96
ServiceNow, Inc.	147	22,519	0.62
Synopsys, Inc.	12	5,637	0.15
Take-Two Interactive Software, Inc.	17	4,353	0.12
Tyler Technologies, Inc.	3	1,362	0.04
Workday, Inc.	19	4,081	0.11
Total Software		**400,776**	**11.04**
Telecommunications (2.20%) (31 December 2024: 2.09%)			
Arista Networks, Inc.	14	1,834	0.05
AT&T, Inc.	991	24,617	0.68
Cisco Systems, Inc.	440	33,893	0.93
Corning, Inc.	70	6,129	0.17
Motorola Solutions, Inc.	5	1,917	0.05
T-Mobile U.S., Inc.	40	8,122	0.22
Verizon Communications, Inc.	84	3,421	0.10
Total Telecommunications		**79,933**	**2.20**
Toys, Games & Hobbies (0.02%) (31 December 2024: 0.02%)			
Hasbro, Inc.	8	656	0.02
Total Toys, Games & Hobbies		**656**	**0.02**
Transportation (1.72%) (31 December 2024: 2.08%)			
CSX Corp.	287	10,404	0.29
Expeditors International of Washington, Inc.	19	2,831	0.08
FedEx Corp.	13	3,755	0.10
JB Hunt Transport Services, Inc.	8	1,555	0.04
Norfolk Southern Corp.	26	7,507	0.21
Old Dominion Freight Line, Inc.	3	470	0.01
Union Pacific Corp.	121	27,990	0.77
United Parcel Service, Inc.	80	7,935	0.22
Total Transportation		**62,447**	**1.72**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (2.14%) (31 December 2024: 2.21%)			
Consolidated Edison, Inc.	54	5,363	0.15
Dominion Energy, Inc.	101	5,918	0.16
Edison International	78	4,681	0.13
Entergy Corp.	35	3,235	0.09
Eversource Energy	83	5,588	0.15
Exelon Corp.	293	12,772	0.35
NextEra Energy, Inc.	378	30,346	0.84
Public Service Enterprise Group, Inc.	122	9,797	0.27
Total Utilities - Electric		**77,700**	**2.14**
Utilities - Electric & Gas (0.03%) (31 December 2024: 0.04%)			
Atmos Energy Corp.	6	1,006	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**1,006**	**0.03**
Water (0.07%) (31 December 2024: 0.08%)			
American Water Works Co., Inc.	19	2,480	0.07
Total Water		**2,480**	**0.07**
Total Common Stocks		**3,627,057**	**99.95**
Rights			
Pharmaceuticals (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Walgreens Boots Alliance, Inc.	70	37	0.00
Total Pharmaceuticals		**37**	**0.00**
Total Rights		**37**	**0.00**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts[4] (0.65%) (31 December 2024: (0.90%))

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
02/01/2026 EUR	710,252 USD	825,700	8,455	0.23
02/01/2026 GBP	761,421 USD	1,008,900	15,250	0.42
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			23,705	0.65
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			**23,705**	**0.65**
Total Financial Derivative Instruments			**23,705**	**0.65**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**3,650,799**	**100.60**
Other net liabilities	**(21,906)**	**(0.60)**
TOTAL NET ASSETS	**3,628,893**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.26
OTC financial derivative instruments	0.65
Other Current Assets	0.09
	100.00

* The counterparty for the open forward foreign currency exchange contracts is HSBC Bank.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS EUR Ultra-Short Bond Screened UCITS ETF

	Quantity	Fair Value EUR	% of Net Assets
Corporate Bonds			
(1.24%) (31 December 2024: 25.97%)			
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.38% due 09/03/2026	400,000	398,906	1.24
Total Corporate Bonds		**398,906**	**1.24**
Government Bonds			
(73.69%) (31 December 2024: 72.05%)			
Austria Treasury Bill 0.00% due 29/01/2026	1,000,000	998,729	3.11
Bundesobligation 0.00% due 10/04/2026	500,000	497,312	1.55
Bundesschatzanweisungen 2.50% due 19/03/2026	1,200,000	1,201,056	3.74
Dutch Treasury Certificate 0.00% due 29/01/2026	400,000	399,441	1.25
Dutch Treasury Certificate 0.00% due 30/03/2026	1,000,000	995,179	3.10
Finland Treasury Bill 0.00% due 13/02/2026	900,000	897,946	2.80
France Treasury Bill BTF 0.00% due 09/04/2026	1,000,000	994,598	3.10
France Treasury Bill BTF 0.00% due 11/02/2026	1,500,000	1,496,885	4.67
France Treasury Bill BTF 0.00% due 11/03/2026	600,000	597,777	1.86
France Treasury Bill BTF 0.00% due 14/01/2026	1,600,000	1,599,202	4.98
France Treasury Bill BTF 0.00% due 25/02/2026	1,000,000	997,147	3.11
France Treasury Bill BTF 0.00% due 25/03/2026	500,000	497,674	1.55
France Treasury Bill BTF 0.00% due 28/01/2026	2,000,000	1,997,079	6.22
French Republic Government Bond OAT 3.50% due 25/04/2026	1,200,000	1,205,054	3.76
German Treasury Bill 0.00% due 13/05/2026	1,400,000	1,390,068	4.33
German Treasury Bill 0.00% due 14/01/2026	1,600,000	1,599,257	4.98
German Treasury Bill 0.00% due 15/04/2026	1,100,000	1,093,825	3.41
German Treasury Bill 0.00% due 18/02/2026	1,800,000	1,795,667	5.60
German Treasury Bill 0.00% due 18/03/2026	1,700,000	1,693,261	5.28
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0.00% due 12/03/2026	900,000	896,745	2.80
Netherlands Government Bond 0.00% due 15/01/2026	800,000	799,267	2.49
Total Government Bonds		**23,643,169**	**73.69**
Commercial Paper			
(23.28%) (31 December 2024: Nil)			
European Investment Bank 0.00% due 02/04/2026	2,000,000	1,990,056	6.20
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.00% due 10/03/2026	1,000,000	996,260	3.11
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 0.00% due 18/03/2026	1,000,000	995,841	3.11
Municipality Finance PLC 0.00% due 05/02/2026	1,000,000	998,091	3.11
NRW Bank 0.00% due 26/03/2026	1,500,000	1,493,034	4.65
Oesterreichische Kontrollbank AG 0.00% due 07/04/2026	1,000,000	994,596	3.10
Total Commercial Paper		**7,467,878**	**23.28**

	Fair Value EUR	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**31,509,953**	**98.21**
Other net assets	**573,640**	**1.79**
TOTAL NET ASSETS	**32,083,593**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	74.93
Other Current Assets	1.79
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI Canada Universal UCITS ETF

	Quantity	Fair Value CAD	% of Net Assets
Common Stocks			
Aerospace & Defense (0.63%) (31 December 2024: Nil)			
Bombardier, Inc.	6,475	1,511,912	0.63
Total Aerospace & Defense		**1,511,912**	**0.63**
Airlines (Nil) (31 December 2024: 0.13%)			
Auto Parts & Equipment (0.40%) (31 December 2024: 0.45%)			
Magna International, Inc.	13,277	971,478	0.40
Total Auto Parts & Equipment		**971,478**	**0.40**
Banks (27.64%) (31 December 2024: 26.68%)			
Bank of Montreal	65,707	11,712,272	4.87
Bank of Nova Scotia	114,008	11,541,030	4.80
Canadian Imperial Bank of Commerce	85,449	10,632,419	4.43
National Bank of Canada	36,072	6,226,388	2.59
Royal Bank of Canada	56,391	13,194,930	5.49
Toronto-Dominion Bank	101,516	13,132,110	5.46
Total Banks		**66,439,149**	**27.64**
Building & Construction Materials (Nil) (31 December 2024: 0.34%)			
Chemicals (1.57%) (31 December 2024: 1.62%)			
Nutrien Ltd.	44,465	3,767,075	1.57
Total Chemicals		**3,767,075**	**1.57**
Coal (0.76%) (31 December 2024: Nil)			
Teck Resources Ltd.	27,999	1,839,814	0.76
Total Coal		**1,839,814**	**0.76**
Commercial Services (1.55%) (31 December 2024: 1.82%)			
Element Fleet Management Corp.	26,930	1,331,326	0.55
RB Global, Inc.	17,012	2,403,966	1.00
Total Commercial Services		**3,735,292**	**1.55**
Computers (0.95%) (31 December 2024: 1.64%)			
CGI, Inc.	17,988	2,280,519	0.95
Total Computers		**2,280,519**	**0.95**
Consumer Durables & Apparels (0.46%) (31 December 2024: 0.49%)			
Gildan Activewear, Inc.	12,911	1,107,635	0.46
Total Consumer Durables & Apparels		**1,107,635**	**0.46**

	Quantity	Fair Value CAD	% of Net Assets
Common Stocks			
Distribution & Wholesale (0.34%) (31 December 2024: 0.31%)			
Toromont Industries Ltd.	4,897	813,147	0.34
Total Distribution & Wholesale		**813,147**	**0.34**
Diversified Financial Services (1.65%) (31 December 2024: 1.70%)			
Brookfield Asset Management Ltd.	30,057	2,161,098	0.90
IGM Financial, Inc.	7,800	482,118	0.20
TMX Group Ltd.	25,581	1,336,096	0.55
Total Diversified Financial Services		**3,979,312**	**1.65**
Electronics (1.78%) (31 December 2024: Nil)			
Celestica, Inc.	10,569	4,291,120	1.78
Total Electronics		**4,291,120**	**1.78**
Engineering & Construction (2.26%) (31 December 2024: 2.33%)			
AtkinsRealis Group, Inc.	12,314	1,091,020	0.45
Stantec, Inc.	10,506	1,360,737	0.57
WSP Global, Inc.	11,069	2,974,536	1.24
Total Engineering & Construction		**5,426,293**	**2.26**
Environmental Control (0.36%) (31 December 2024: Nil)			
GFL Environmental, Inc.	14,837	874,790	0.36
Total Environmental Control		**874,790**	**0.36**
Food (2.47%) (31 December 2024: 2.63%)			
Empire Co. Ltd.	6,058	289,088	0.12
George Weston Ltd.	15,885	1,504,151	0.63
Loblaw Cos. Ltd.	36,526	2,266,438	0.94
Metro, Inc.	12,542	1,239,024	0.52
Saputo, Inc.	15,354	634,274	0.26
Total Food		**5,932,975**	**2.47**
Full Line Insurance (10.81%) (31 December 2024: 12.47%)			
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,529	3,999,696	1.66
Great-West Lifeco, Inc.	16,844	1,140,170	0.48
iA Financial Corp., Inc.	8,487	1,509,243	0.63
Intact Financial Corp.	16,338	4,668,257	1.94
Manulife Financial Corp.	155,839	7,767,016	3.23
Power Corp. of Canada	33,944	2,476,215	1.03
Sun Life Financial, Inc.	51,581	4,419,460	1.84
Total Full Line Insurance		**25,980,057**	**10.81**
Internet (4.93%) (31 December 2024: 4.77%)			
Shopify, Inc.	53,593	11,844,053	4.93
Total Internet		**11,844,053**	**4.93**

	Quantity	Fair Value CAD	% of Net Assets
Common Stocks			
Media (1.09%) (31 December 2024: 1.40%)			
Thomson Reuters Corp.	14,413	2,610,627	1.09
Total Media		**2,610,627**	**1.09**
Mining (14.45%) (31 December 2024: 8.47%)			
Agnico Eagle Mines Ltd.	46,222	10,758,633	4.48
Alamos Gold, Inc.	25,577	1,355,581	0.56
Cameco Corp.	40,073	5,036,375	2.09
First Quantum Minerals Ltd.	43,472	1,599,770	0.67
Ivanhoe Mines Ltd.	47,430	740,382	0.31
Kinross Gold Corp. (Canada listed)	111,636	4,315,848	1.80
Lundin Gold, Inc.	9,879	1,126,403	0.47
Lundin Mining Corp.	41,583	1,226,698	0.51
Pan American Silver Corp. (Canada listed)	25,842	1,838,917	0.76
Wheaton Precious Metals Corp.	41,685	6,726,291	2.80
Total Mining		**34,724,898**	**14.45**
Oil & Gas (0.53%) (31 December 2024: 0.78%)			
Imperial Oil Ltd.	10,663	1,264,419	0.53
Total Oil & Gas		**1,264,419**	**0.53**
Packaging & Containers (0.16%) (31 December 2024: 0.38%)			
CCL Industries, Inc.	4,428	383,908	0.16
Total Packaging & Containers		**383,908**	**0.16**
Pipelines (6.25%) (31 December 2024: 7.23%)			
Enbridge, Inc.	172,497	11,329,603	4.71
Keyera Corp.	20,856	917,664	0.38
Pembina Pipeline Corp.	53,249	2,784,390	1.16
Total Pipelines		**15,031,657**	**6.25**
Private Equity (4.70%) (31 December 2024: 5.38%)			
Brookfield Corp.	179,260	11,296,965	4.70
Total Private Equity		**11,296,965**	**4.70**
Real Estate (0.33%) (31 December 2024: 0.54%)			
FirstService Corp.	3,705	790,832	0.33
Total Real Estate		**790,832**	**0.33**
Real Estate Investment Trusts (Nil) (31 December 2024: 0.10%)			
Retail (3.22%) (31 December 2024: 3.40%)			
Canadian Tire Corp. Ltd.	4,626	804,646	0.33
Dollarama, Inc.	25,144	5,158,040	2.15
Restaurant Brands International, Inc.	19,071	1,786,190	0.74
Total Retail		**7,748,876**	**3.22**

	Quantity	Fair Value CAD	% of Net Assets
Common Stocks			
Software (2.85%) (31 December 2024: 4.38%)			
Constellation Software, Inc. (Canada)	1,476	4,872,866	2.03
Descartes Systems Group, Inc.	7,824	942,088	0.39
Open Text Corp.	23,070	1,031,229	0.43
Total Software		**6,846,183**	**2.85**
Telecommunications (0.80%) (31 December 2024: 0.89%)			
BCE, Inc.	5,524	180,856	0.08
Rogers Communications, Inc.	22,469	1,164,119	0.48
TELUS Corp.	31,735	574,086	0.24
Total Telecommunications		**1,919,061**	**0.80**
Transportation (5.35%) (31 December 2024: 7.83%)			
Canadian National Railway Co.	48,380	6,567,585	2.73
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	55,632	5,621,614	2.34
TFI International, Inc.	4,713	668,633	0.28
Total Transportation		**12,857,832**	**5.35**
Utilities - Electric (0.97%) (31 December 2024: 1.02%)			
Brookfield Renewable Corp.	12,535	659,968	0.28
Hydro One Ltd.	30,419	1,662,094	0.69
Total Utilities - Electric		**2,322,062**	**0.97**
Utilities - Electric & Gas (0.62%) (31 December 2024: 0.64%)			
AltaGas Ltd.	27,252	1,140,496	0.48
Canadian Utilities Ltd.	8,077	345,130	0.14
Total Utilities - Electric & Gas		**1,485,626**	**0.62**
Total Common Stocks		**240,077,567**	**99.88**

	Fair Value CAD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	240,077,567	99.88
Other net assets	293,370	0.12
TOTAL NET ASSETS	**240,370,937**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.85
Other Current Assets	0.15
	100.00

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI EM ex China Socially Responsible UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Agriculture (0.14%) (31 December 2024: 0.19%)			
Kuala Lumpur Kepong Bhd.	1,671	8,236	0.14
Total Agriculture		**8,236**	**0.14**
Auto Manufacturers (2.53%) (31 December 2024: 2.95%)			
Ashok Leyland Ltd.	9,868	19,674	0.33
Mahindra & Mahindra Ltd.	3,114	128,510	2.20
Total Auto manufacturers		**148,184**	**2.53**
Auto Parts & Equipment (1.32%) (31 December 2024: 0.75%)			
LG Energy Solution Ltd.	155	39,650	0.68
Samsung SDI Co. Ltd.	202	37,790	0.64
Total Auto Parts & Equipment		**77,440**	**1.32**
Banks (14.71%) (31 December 2024: 14.54%)			
Absa Group Ltd.	2,829	40,866	0.70
AMMB Holdings Bhd.	8,100	12,974	0.22
CIMB Group Holdings Bhd.	26,900	54,688	0.94
Commercial International Bank - Egypt (CIB)	8,476	18,302	0.31
Credicorp Ltd.	225	64,575	1.10
FirstRand Ltd.	16,837	92,212	1.58
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	8,400	77,994	1.33
KakaoBank Corp.	543	8,142	0.14
Komercni Banka AS	250	14,115	0.24
Malayan Banking Bhd.	20,000	51,651	0.88
mBank SA	50	14,763	0.25
Moneta Money Bank AS	837	7,865	0.13
Nedbank Group Ltd.	1,539	24,730	0.42
Public Bank Bhd.	48,500	54,261	0.93
Qatar National Bank QPSC	15,368	78,761	1.35
Santander Bank Polska SA	137	20,789	0.36
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd.	13,067	16,885	0.29
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	1,459	77,885	1.33
Standard Bank Group Ltd.	4,388	76,909	1.31
Woori Financial Group, Inc.	2,213	43,014	0.74
Yapi ve Kredi Bankasi AS	11,191	9,434	0.16
Total Banks		**860,803**	**14.71**
Beverages (0.99%) (31 December 2024: 1.21%)			
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	5,700	57,655	0.99
Total Beverages		**57,655**	**0.99**
Biotechnology (0.15%) (31 December 2024: 0.26%)			
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	104	8,995	0.15
Total Biotechnology		**8,995**	**0.15**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Building & Construction Materials (0.19%) (31 December 2024: Nil)			
Voltas Ltd.	725	10,980	0.19
Total Building & Construction Materials		**10,980**	**0.19**
Chemicals (1.61%) (31 December 2024: 2.11%)			
Asian Paints Ltd.	1,271	39,164	0.67
LG Chem Ltd.	165	38,142	0.65
PI Industries Ltd.	251	9,043	0.16
Supreme Industries Ltd.	208	7,761	0.13
Total Chemicals		**94,110**	**1.61**
Commercial Services (0.94%) (31 December 2024: 1.22%)			
Bidvest Group Ltd.	1,087	15,580	0.27
Localiza Rent a Car SA	3,100	24,648	0.42
Marico Ltd.	1,741	14,539	0.25
Total Commercial Services		**54,767**	**0.94**
Computers (7.45%) (31 December 2024: 7.80%)			
Advantech Co. Ltd.	1,600	14,666	0.25
Asia Vital Components Co. Ltd.	1,105	53,104	0.91
Asustek Computer, Inc.	2,355	41,073	0.70
Compal Electronics, Inc.	14,055	13,599	0.23
Infosys Ltd.	11,092	199,356	3.41
Innolux Corp.	24,620	13,360	0.23
Mphasis Ltd.	340	10,559	0.18
Persistent Systems Ltd.	361	25,191	0.43
Samsung SDS Co. Ltd.	142	16,905	0.29
Wistron Corp.	10,020	47,994	0.82
Total Computers		**435,807**	**7.45**
Cosmetics & Personal Care (0.10%) (31 December 2024: 0.16%)			
LG H&H Co. Ltd.	33	5,922	0.10
Total Cosmetics & Personal Care		**5,922**	**0.10**
Distribution & Wholesale (Nil) (31 December 2024: 0.12%)			
Diversified Financial Services (10.50%) (31 December 2024: 11.15%)			
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	17,600	44,612	0.76
Capitec Bank Holdings Ltd.	290	72,733	1.24
Chailease Holding Co. Ltd.	5,121	17,194	0.29
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	55,714	89,013	1.52
E Sun Financial Holding Co. Ltd.	48,745	52,359	0.90
First Financial Holding Co. Ltd.	38,679	36,192	0.62
KB Financial Group, Inc.	1,209	104,656	1.79
Mega Financial Holding Co. Ltd.	39,703	50,544	0.86
Sanlam Ltd.	5,991	35,610	0.61
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	41,330	37,620	0.64

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	35,973	27,821	0.48
TS Financial Holding Co. Ltd.	70,893	46,028	0.79
Total Diversified Financial Services		**614,382**	**10.50**
Electrical Components & Equipment (3.63%) (31 December 2024: 2.27%)			
Delta Electronics, Inc.	6,501	199,248	3.41
Fortune Electric Co. Ltd.	530	12,904	0.22
Total Electrical Components & Equipment		**212,152**	**3.63**
Electronics (2.19%) (31 December 2024: 3.45%)			
Delta Electronics Thailand PCL	10,400	57,108	0.97
E Ink Holdings, Inc.	2,895	18,243	0.31
Havells India Ltd.	734	11,637	0.20
LG Display Co. Ltd.	993	8,141	0.14
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	188	33,279	0.57
Total Electronics		**128,408**	**2.19**
Engineering & Construction (1.78%) (31 December 2024: 0.97%)			
Airports of Thailand PCL (Voting rights)	14,400	24,225	0.42
Budimex SA	42	7,451	0.13
Gamuda Bhd.	15,743	19,320	0.33
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	1,275	33,546	0.57
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	605	19,489	0.33
Total Engineering & Construction		**104,031**	**1.78**
Food (1.02%) (31 December 2024: 1.74%)			
Bid Corp. Ltd.	1,121	28,540	0.49
Britannia Industries Ltd.	362	24,291	0.41
Kwality Wall's India Ltd.	2,743	1,227	0.02
Nestle Malaysia Bhd.	200	5,618	0.10
Total Food		**59,676**	**1.02**
Full Line Insurance (1.91%) (31 December 2024: 2.42%)			
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	31,805	76,728	1.31
Discovery Ltd.	1,894	26,013	0.45
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	1,182	8,788	0.15
Total Full Line Insurance		**111,529**	**1.91**
Health Care Services (1.18%) (31 December 2024: 1.21%)			
Bangkok Dusit Medical Services PCL	37,500	22,973	0.39
Bumrungrad Hospital PCL	2,000	9,998	0.17
Dr. Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	290	19,870	0.34
IHH Healthcare Bhd.	7,400	15,956	0.28
Total Health Care Services		**68,797**	**1.18**
Holding Companies - Diversified Operations (1.35%) (31 December 2024: 0.41%)			
SK Square Co. Ltd.	310	79,192	1.35
Total Holding Companies - Diversified Operations		**79,192**	**1.35**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Furnishings (0.77%) (31 December 2024: 0.72%)			
Coway Co. Ltd.	180	10,858	0.18
Lite-On Technology Corp.	6,605	34,370	0.59
Total Home Furnishings		**45,228**	**0.77**
Household Products (1.21%) (31 December 2024: 1.81%)			
Hindustan Unilever Ltd.	2,743	70,678	1.21
Total Household Products		**70,678**	**1.21**
Internet (5.15%) (31 December 2024: 6.81%)			
Allegro.eu SA	2,620	22,606	0.39
Eternal Ltd.	8,071	24,968	0.43
Naspers Ltd.	2,613	174,175	2.98
NAVER Corp.	471	79,288	1.35
Total Internet		**301,037**	**5.15**
Iron & Steel (Nil) (31 December 2024: 0.09%)			
Leisure Time (Nil) (31 December 2024: 0.62%)			
Lodging (0.14%) (31 December 2024: 0.21%)			
Minor International PCL	10,500	8,099	0.14
Total Lodging		**8,099**	**0.14**
Machinery - Diversified (0.41%) (31 December 2024: Nil)			
Doosan Co. Ltd.	25	13,554	0.23
Teco Electric & Machinery Co. Ltd.	3,875	10,359	0.18
Total Machinery - Diversified		**23,913**	**0.41**
Machinery, Construction & Mining (2.16%) (31 December 2024: 0.13%)			
Doosan Bobcat, Inc.	170	6,809	0.12
Doosan Enerbility Co. Ltd.	1,490	77,885	1.33
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	78	41,909	0.71
Total Machinery, Construction & Mining		**126,603**	**2.16**
Mining (2.10%) (31 December 2024: 0.96%)			
Impala Platinum Holdings Ltd.	3,020	47,752	0.81
Valterra Platinum Ltd.	886	75,369	1.29
Total Mining		**123,121**	**2.10**
Miscellaneous Manufacturers (0.28%) (31 December 2024: 0.11%)			
Pidilite Industries Ltd.	1,002	16,526	0.28
Total Miscellaneous Manufacturers		**16,526**	**0.28**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oil & Gas (0.16%) (31 December 2024: Nil)			
Ultrapar Participacoes SA	2,400	9,154	0.16
Total Oil & Gas		**9,154**	**0.16**
Other Industrial (0.49%) (31 December 2024: 0.21%)			
Astral Ltd.	389	6,010	0.10
King Slide Works Co. Ltd.	190	22,676	0.39
Total Other Industrial		**28,686**	**0.49**
Packaging & Containers (0.16%) (31 December 2024: 0.25%)			
Klabin SA	2,656	9,093	0.16
Total Packaging & Containers		**9,093**	**0.16**
Pharmaceuticals (1.49%) (31 December 2024: 1.44%)			
Cipla Ltd.	1,889	31,763	0.54
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	1,813	25,646	0.44
PharmaEssentia Corp.	1,013	15,153	0.26
Yuhan Corp.	187	14,591	0.25
Total Pharmaceuticals		**87,153**	**1.49**
Real Estate (1.42%) (31 December 2024: 1.21%)			
Aldar Properties PJSC	12,855	30,450	0.52
Central Pattana PCL (Non-voting rights)	5,200	9,119	0.16
Central Pattana PCL (Voting rights)	1,500	2,631	0.04
Lodha Developers Ltd.	1,005	11,867	0.20
NCFI Rockcastle NV	2,005	17,648	0.30
Sunway Bhd.	8,400	11,633	0.20
Total Real Estate		**83,348**	**1.42**
Real Estate Investment Trusts (0.26%) (31 December 2024: 0.24%)			
Prologis Property Mexico SA de CV	3,577	15,009	0.26
Total Real Estate Investment Trusts		**15,009**	**0.26**
Retail (1.95%) (31 December 2024: 3.37%)			
CCC SA	174	5,788	0.10
Clicks Group Ltd.	786	15,965	0.27
Falabella SA	2,070	14,428	0.25
Hotai Motor Co. Ltd.	1,030	18,030	0.31
Mr. DIY Group M Bhd.	10,900	4,110	0.07
Raia Drogasil SA	4,386	18,769	0.32
Trent Ltd.	607	28,898	0.49
Zabka Group SA	1,292	8,230	0.14
Total Retail		**114,218**	**1.95**
Semiconductors (17.66%) (31 December 2024: 16.58%)			
ASE Technology Holding Co. Ltd.	11,025	87,897	1.50
ASPEED Technology, Inc.	100	23,106	0.39
eMemory Technology, Inc.	205	11,287	0.19

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
MediaTek, Inc.	5,074	230,926	3.95
Realtek Semiconductor Corp.	1,610	25,057	0.43
SK Hynix, Inc.	672	303,684	5.19
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	5,924	292,236	5.00
United Microelectronics Corp.	37,747	59,166	1.01
Total Semiconductors		**1,033,359**	**17.66**
Software (1.86%) (31 December 2024: 2.78%)			
HCL Technologies Ltd.	3,173	57,307	0.98
Oracle Financial Services Software Ltd.	70	5,987	0.10
Tech Mahindra Ltd.	1,803	31,914	0.54
TOTVS SA	1,800	13,822	0.24
Total Software		**109,030**	**1.86**
Telecommunications (4.85%) (31 December 2024: 5.55%)			
Accton Technology Corp.	1,687	63,624	1.09
Advanced Info Service PCL	3,500	34,772	0.59
Axiata Group Bhd.	9,300	5,775	0.10
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	12,745	52,934	0.90
Etihad Etisalat Co.	1,254	22,066	0.38
MTN Group Ltd.	5,815	59,484	1.02
Telefonica Brasil SA	2,700	16,309	0.28
TIM SA	2,800	10,904	0.19
Vodacom Group Ltd.	2,078	17,721	0.30
Total Telecommunications		**283,589**	**4.85**
Textile (0.16%) (31 December 2024: 0.23%)			
Far Eastern New Century Corp.	10,370	9,175	0.16
Total Textile		**9,175**	**0.16**
Transportation (0.16%) (31 December 2024: Nil)			
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	3,300	9,069	0.16
Total Transportation		**9,069**	**0.16**
Utilities - Electric (1.19%) (31 December 2024: 0.46%)			
Energisa SA	990	8,520	0.14
Engie Brasil Energia SA	980	5,610	0.10
Interconexion Electrica SA ESP	1,500	9,792	0.17
Power Grid Corp. of India Ltd.	15,423	45,405	0.78
Total Utilities - Electric		**69,327**	**1.19**
Total Common Stocks		**5,716,481**	**97.72**
Preferred Stocks			
Banks (0.65%) (31 December 2024: 0.47%)			
Grupo Cibest SA	2,411	38,179	0.65
Total Banks		**38,179**	**0.65**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Chemicals (0.58%) (31 December 2024: 0.49%)			
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	477	33,755	0.58
Total Chemicals		**33,755**	**0.58**
Commercial Services (0.01%) (31 December 2024: Nil)			
Localiza Rent a Car SA	119	901	0.01
Total Commercial Services		**901**	**0.01**
Utilities - Electric (0.20%) (31 December 2024: 0.26%)			
Cia Energetica de Minas Gerais	5,640	11,528	0.20
Total Utilities - Electric		**11,528**	**0.20**
Total Preferred Stocks		**84,363**	**1.44**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2024: Nil)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
MSCI Emerging Markets Selection Net Total Return Index Futures 20/03/2026	UBS AG	43,560	2	850	0.01
Unrealised gain on futures contracts				**850**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments				**850**	**0.01**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**5,801,694**	**99.17**
Other net assets	**48,438**	**0.83**
TOTAL NET ASSETS	**5,850,132**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.12
Exchange traded financial derivative instruments	0.02
Other Current Assets	0.84
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Factor MSCI World Selection Minimum Volatility UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Aerospace & Defense (0.37%) (31 December 2024: 0.25%)			
General Electric Co.	3,388	1,043,606	0.37
Total Aerospace & Defense		**1,043,606**	**0.37**
Airlines (0.15%) (31 December 2024: 0.16%)			
ANA Holdings, Inc.	21,600	410,516	0.15
Total Airlines		**410,516**	**0.15**
Auto Parts & Equipment (0.12%) (31 December 2024: 0.38%)			
Bridgestone Corp.	15,400	345,246	0.12
Total Auto Parts & Equipment		**345,246**	**0.12**
Banks (2.04%) (31 December 2024: 0.99%)			
Banque Cantonale Vaudoise	4,129	523,259	0.19
Commerzbank AG	28,098	1,191,289	0.42
Hang Seng Bank Ltd.	87,200	1,719,689	0.61
Toronto-Dominion Bank	19,443	1,834,869	0.65
United Overseas Bank Ltd.	17,600	479,826	0.17
Total Banks		**5,748,932**	**2.04**
Beverages (3.13%) (31 December 2024: 1.89%)			
Coca-Cola Co.	46,157	3,226,836	1.14
Keurig Dr. Pepper, Inc.	12,835	359,508	0.13
Monster Beverage Corp.	32,245	2,472,224	0.88
PepsiCo, Inc.	19,330	2,774,242	0.98
Total Beverages		**8,832,810**	**3.13**
Biotechnology (3.27%) (31 December 2024: 2.13%)			
Amgen, Inc.	4,723	1,545,885	0.55
Gilead Sciences, Inc.	20,302	2,491,868	0.89
Incyte Corp.	6,101	602,596	0.21
Royalty Pharma PLC	15,166	586,014	0.21
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	8,776	3,978,687	1.41
Total Biotechnology		**9,205,050**	**3.27**
Chemicals (1.38%) (31 December 2024: 1.58%)			
DSM-Firmenich AG	1,809	146,086	0.05
Givaudan SA	286	1,135,697	0.40
Linde PLC	4,817	2,053,921	0.73
Yara International ASA	13,771	565,210	0.20
Total Chemicals		**3,900,914**	**1.38**
Commercial Services (1.34%) (31 December 2024: 1.53%)			
Automatic Data Processing, Inc.	9,363	2,408,445	0.86
RELX PLC	7,214	293,036	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Secom Co. Ltd.	13,000	462,209	0.16
Transurban Group	65,121	617,083	0.22
Total Commercial Services		**3,780,773**	**1.34**
Computers (6.47%) (31 December 2024: 5.85%)			
Accenture PLC	14,072	3,775,518	1.34
CGI, Inc.	19,557	1,808,818	0.64
Fujitsu Ltd.	69,200	1,911,173	0.68
Gartner, Inc.	1,737	438,210	0.16
International Business Machines Corp.	13,614	4,032,603	1.43
Logitech International SA	5,117	526,652	0.19
NEC Corp.	81,400	2,757,562	0.98
NetApp, Inc.	4,447	476,229	0.17
Nomura Research Institute Ltd.	45,100	1,732,413	0.61
Seagate Technology Holdings PLC	2,054	565,651	0.20
Zscaler, Inc.	937	210,750	0.07
Total Computers		**18,235,579**	**6.47**
Cosmetics & Personal Care (2.65%) (31 December 2024: 3.14%)			
Beiersdorf AG	5,198	571,897	0.20
Colgate-Palmolive Co.	32,868	2,597,229	0.92
Procter & Gamble Co.	21,310	3,053,936	1.09
Unilever PLC (UK listed)	18,955	1,238,950	0.44
Total Cosmetics & Personal Care		**7,462,012**	**2.65**
Distribution & Wholesale (0.61%) (31 December 2024: 0.59%)			
ITOCHU Corp.	77,000	970,206	0.34
WW Grainger, Inc.	748	754,770	0.27
Total Distribution & Wholesale		**1,724,976**	**0.61**
Diversified Financial Services (4.25%) (31 December 2024: 4.70%)			
Cboe Global Markets, Inc.	13,897	3,488,147	1.24
Deutsche Boerse AG	2,273	597,173	0.21
Intercontinental Exchange, Inc.	12,885	2,086,854	0.74
Mastercard, Inc.	3,853	2,199,601	0.78
Visa, Inc.	10,249	3,594,427	1.28
Total Diversified Financial Services		**11,966,202**	**4.25**
Electrical Components & Equipment (Nil) (31 December 2024: 0.22%)			
Electronics (0.77%) (31 December 2024: 1.23%)			
Shimadzu Corp.	31,500	837,615	0.30
TDK Corp.	25,300	356,875	0.13
Yokogawa Electric Corp.	30,300	969,631	0.34
Total Electronics		**2,164,121**	**0.77**
Energy - Alternate Sources (0.46%) (31 December 2024: 0.15%)			
First Solar, Inc.	4,929	1,287,603	0.46
Total Energy - Alternate Sources		**1,287,603**	**0.46**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Engineering & Construction (0.77%) (31 December 2024: 0.19%)			
Aena SME SA	52,725	1,475,004	0.52
Aeroports de Paris SA	1,014	132,665	0.05
CK Infrastructure Holdings Ltd.	27,000	199,807	0.07
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	38,953	360,726	0.13
Total Engineering & Construction		**2,168,202**	**0.77**
Entertainment (0.63%) (31 December 2024: 0.06%)			
Oriental Land Co. Ltd.	96,500	1,784,460	0.63
Total Entertainment		**1,784,460**	**0.63**
Food (2.32%) (31 December 2024: 4.77%)			
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Voting rights)	2	293,846	0.11
General Mills, Inc.	40,100	1,864,650	0.66
Hormel Foods Corp.	40,764	966,107	0.34
Kroger Co.	48,655	3,039,964	1.08
Sysco Corp.	4,943	364,250	0.13
Total Food		**6,528,817**	**2.32**
Forest Products & Paper (Nil) (31 December 2024: 0.05%)			
Full Line Insurance (9.39%) (31 December 2024: 10.17%)			
Admiral Group PLC	5,055	215,943	0.08
Allstate Corp.	17,197	3,579,556	1.27
Arch Capital Group Ltd.	25,743	2,469,269	0.88
Intact Financial Corp.	8,674	1,808,077	0.64
Marsh & McLennan Cos., Inc.	16,286	3,021,379	1.07
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2,890	1,908,198	0.68
Progressive Corp.	14,966	3,408,057	1.21
Sampo OYJ	20,571	249,569	0.09
Swiss Re AG	22,558	3,782,683	1.34
Travelers Cos., Inc.	14,997	4,350,030	1.54
Willis Towers Watson PLC	4,089	1,343,645	0.48
Zurich Insurance Group AG	411	312,199	0.11
Total Full Line Insurance		**26,448,605**	**9.39**
Health Care Products (1.16%) (31 December 2024: 1.34%)			
Edwards Lifesciences Corp.	5,584	476,036	0.17
FUJIFILM Holdings Corp.	114,300	2,438,478	0.86
Hologic, Inc.	4,757	354,349	0.13
Total Health Care Products		**3,268,863**	**1.16**
Health Care Services (1.76%) (31 December 2024: 2.92%)			
Elevance Health, Inc.	5,081	1,781,145	0.63
HCA Healthcare, Inc.	2,132	995,345	0.35
Humana, Inc.	1,928	493,819	0.18
Quest Diagnostics, Inc.	9,696	1,682,547	0.60
Total Health Care Services		**4,952,856**	**1.76**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Home Builders (0.05%) (31 December 2024: 0.05%)			
Sekisui House Ltd.	6,600	147,289	0.05
Total Home Builders		**147,289**	**0.05**
Household Products (0.88%) (31 December 2024: 1.03%)			
Church & Dwight Co., Inc.	18,798	1,576,212	0.56
Kimberly-Clark Corp.	8,846	892,473	0.32
Total Household Products		**2,468,685**	**0.88**
Internet (2.41%) (31 December 2024: 2.21%)			
Alphabet, Inc. Class C	7,505	2,355,069	0.84
MercadoLibre, Inc.	702	1,414,011	0.50
Palo Alto Networks, Inc.	9,371	1,726,138	0.61
Prosus NV	5,389	334,494	0.12
Shopify, Inc.	4,541	732,125	0.26
Spotify Technology SA	372	216,024	0.08
Total Internet		**6,777,861**	**2.41**
Machinery - Diversified (Nil) (31 December 2024: 0.28%)			
Media (0.84%) (31 December 2024: 1.30%)			
Thomson Reuters Corp.	16,996	2,245,840	0.79
Walt Disney Co.	1,189	135,273	0.05
Total Media		**2,381,113**	**0.84**
Mining (1.13%) (31 December 2024: 0.53%)			
Newmont Corp.	29,876	2,983,118	1.06
Northern Star Resources Ltd.	11,931	212,669	0.07
Total Mining		**3,195,787**	**1.13**
Miscellaneous Manufacturers (0.23%) (31 December 2024: 0.25%)			
Illinois Tool Works, Inc.	2,622	645,799	0.23
Total Miscellaneous Manufacturers		**645,799**	**0.23**
Office & Business Equipment (Nil) (31 December 2024: 0.64%)			
Oil & Gas (1.42%) (31 December 2024: 1.36%)			
Equinor ASA	37,689	885,538	0.31
Galp Energia SGPS SA	17,910	307,733	0.11
Imperial Oil Ltd.	23,241	2,010,518	0.71
Marathon Petroleum Corp.	847	137,748	0.05
TotalEnergies SE	10,210	666,588	0.24
Total Oil & Gas		**4,008,125**	**1.42**
Pharmaceuticals (10.56%) (31 December 2024: 9.78%)			
Astellas Pharma, Inc.	91,600	1,223,125	0.43
AstraZeneca PLC	4,760	882,896	0.31

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Bristol-Myers Squibb Co.	47,305	2,551,632	0.91
Cencora, Inc.	11,830	3,995,582	1.42
Cigna Group	10,503	2,890,741	1.03
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	25,600	546,804	0.19
Eli Lilly & Co.	2,196	2,359,997	0.84
Johnson & Johnson	22,069	4,567,180	1.62
Merck & Co., Inc.	42,034	4,424,499	1.57
Neurocrine Biosciences, Inc.	8,782	1,245,551	0.44
Novartis AG	32,694	4,522,894	1.61
Novo Nordisk AS	3,090	158,032	0.06
Zoetis, Inc.	3,019	379,851	0.13
Total Pharmaceuticals		**29,748,784**	**10.56**
Pipelines (0.70%) (31 December 2024: 1.56%)			
Cheniere Energy, Inc.	3,923	762,592	0.27
Williams Cos., Inc.	19,971	1,200,457	0.43
Total Pipelines		**1,963,049**	**0.70**
Private Equity (0.20%) (31 December 2024: Nil)			
3i Group PLC	12,964	568,977	0.20
Total Private Equity		**568,977**	**0.20**
Real Estate (0.22%) (31 December 2024: 0.30%)			
Sino Land Co. Ltd.	184,006	241,606	0.08
Swire Pacific Ltd. Class A	47,500	382,636	0.14
Total Real Estate		**624,242**	**0.22**
Real Estate Investment Trusts (1.47%) (31 December 2024: 1.23%)			
Welltower, Inc.	22,366	4,151,353	1.47
Total Real Estate Investment Trusts		**4,151,353**	**1.47**
Retail (5.72%) (31 December 2024: 5.10%)			
AutoZone, Inc.	350	1,187,025	0.42
Dollarama, Inc.	7,079	1,059,410	0.38
Genuine Parts Co.	1,338	164,520	0.06
Home Depot, Inc.	2,699	928,726	0.33
Lowe's Cos., Inc.	1,400	337,624	0.12
McDonald's Corp.	12,545	3,834,128	1.36
O'Reilly Automotive, Inc.	9,958	908,269	0.32
TJX Cos., Inc.	29,045	4,461,602	1.58
Tokyo Gas Co. Ltd.	13,900	550,254	0.20
Tractor Supply Co.	5,676	283,857	0.10
Yum! Brands, Inc.	15,866	2,400,209	0.85
Total Retail		**16,115,624**	**5.72**
Semiconductors (3.55%) (31 December 2024: 2.27%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	5,528	1,183,877	0.42
Analog Devices, Inc.	5,559	1,507,601	0.54
Applied Materials, Inc.	1,363	350,277	0.13
ASML Holding NV	558	603,833	0.21

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
NVIDIA Corp.	22,124	4,126,126	1.46
Texas Instruments, Inc.	11,864	2,058,285	0.73
Tokyo Electron Ltd.	800	175,164	0.06
Total Semiconductors		**10,005,163**	**3.55**
Software (12.19%) (31 December 2024: 12.04%)			
Adobe, Inc.	4,257	1,489,907	0.53
Autodesk, Inc.	3,999	1,183,744	0.42
Cadence Design Systems, Inc.	5,810	1,816,090	0.64
Dassault Systemes SE	29,971	839,155	0.30
Docusign, Inc.	2,597	177,635	0.06
Electronic Arts, Inc.	11,948	2,441,335	0.87
Fair Isaac Corp.	596	1,007,609	0.36
HubSpot, Inc.	1,250	501,625	0.18
Intuit, Inc.	5,922	3,922,851	1.39
Microsoft Corp.	8,398	4,061,441	1.44
PTC, Inc.	15,926	2,774,468	0.98
Sage Group PLC	115,358	1,680,407	0.60
Salesforce, Inc.	12,583	3,333,363	1.18
ServiceNow, Inc.	21,130	3,236,905	1.15
Synopsys, Inc.	4,492	2,109,982	0.75
TIS, Inc.	28,200	945,787	0.34
WiseTech Global Ltd.	12,700	579,787	0.21
Workday, Inc.	7,414	1,592,379	0.56
Xero Ltd.	8,553	650,321	0.23
Total Software		**34,344,791**	**12.19**
Telecommunications (6.27%) (31 December 2024: 8.09%)			
Elisa OYJ	18,905	837,941	0.30
HKT Trust & HKT Ltd.	96,000	141,962	0.05
KDDI Corp.	240,700	4,159,214	1.48
Koninklijke KPN NV	41,751	194,961	0.07
Nice Ltd.	1,199	134,342	0.05
Nokia OYJ (Finland listed)	252,363	1,651,473	0.59
SoftBank Corp.	2,620,500	3,591,077	1.27
Swisscom AG	3,473	2,522,829	0.89
TELUS Corp.	61,959	817,683	0.29
Verizon Communications, Inc.	88,840	3,618,453	1.28
Total Telecommunications		**17,669,935**	**6.27**
Transportation (2.03%) (31 December 2024: 1.96%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	2,652	426,335	0.15
Expeditors International of Washington, Inc.	3,449	513,935	0.18
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	32,000	804,976	0.29
MTR Corp. Ltd.	207,000	792,523	0.28
SG Holdings Co. Ltd.	39,800	363,988	0.13
Tokyu Corp.	59,600	695,831	0.25
Union Pacific Corp.	4,515	1,044,410	0.37
United Parcel Service, Inc.	1,766	175,170	0.06
West Japan Railway Co.	45,700	911,405	0.32
Total Transportation		**5,728,573**	**2.03**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (5.12%) (31 December 2024: 4.20%)			
CMS Energy Corp.	17,859	1,248,880	0.44
Consolidated Edison, Inc.	40,489	4,021,368	1.43
Eversource Energy	20,604	1,387,267	0.49
Exelon Corp.	17,648	769,276	0.27
Fortis, Inc.	37,383	1,946,125	0.69
Hydro One Ltd.	25,064	999,086	0.35
Iberdrola SA	135,980	2,948,893	1.05
Meridian Energy Ltd.	56,650	182,429	0.07
National Grid PLC	31,100	477,501	0.17
Redeia Corp. SA	7,458	132,875	0.05
Sembcorp Industries Ltd.	33,100	154,947	0.06
Verbund AG	2,045	148,909	0.05
Total Utilities - Electric		**14,417,556**	**5.12**
Utilities - Electric & Gas (1.15%) (31 December 2024: 0.80%)			
Atmos Energy Corp.	6,644	1,113,734	0.40
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	1,299,000	1,169,910	0.41
Osaka Gas Co. Ltd.	27,700	959,590	0.34
Total Utilities - Electric & Gas		**3,243,234**	**1.15**
Water (0.40%) (31 December 2024: 0.41%)			
American Water Works Co., Inc.	8,615	1,124,257	0.40
Total Water		**1,124,257**	**0.40**
Total Common Stocks		**280,590,340**	**99.58**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	147,270	5	1,386	0.00
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	179,655	2	1,914	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	606,966	2	2,793	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**6,093**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**6,093**	**0.00**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**280,596,433**	**99.58**
Other net assets	**1,189,717**	**0.42**
TOTAL NET ASSETS	**281,786,150**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.56
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.44
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS FTSE EPRA Nareit Developed Green UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (0.14%) (31 December 2024: 0.68%)			
Chartwell Retirement Residences	15,800	231,683	0.14
Total Health Care Services		**231,683**	**0.14**
Home Builders (0.02%) (31 December 2024: 0.04%)			
Lifestyle Communities Ltd.	9,181	30,918	0.02
Total Home Builders		**30,918**	**0.02**
Lodging (0.16%) (31 December 2024: Nil)			
City Developments Ltd.	35,800	222,706	0.14
PPHE Hotel Group Ltd.	1,383	33,409	0.02
Total Lodging		**256,115**	**0.16**
Private Equity (0.24%) (31 December 2024: 0.25%)			
CapitaLand Investment Ltd.	191,700	403,971	0.24
Total Private Equity		**403,971**	**0.24**
Real Estate (14.62%) (31 December 2024: 12.00%)			
Allreal Holding AG	331	85,231	0.05
Arrot Investments Ltd.	2,576	20,206	0.01
Argosy Property Ltd.	149,795	107,244	0.06
Aroundtown SA	58,594	182,224	0.11
Atrium Ljungberg AB	17,858	64,342	0.04
Azrieli Group Ltd.	3,248	367,389	0.22
CA Immobilien Anlagen AG	2,380	62,948	0.04
Castellum AB	39,993	461,585	0.28
Catena AB	8,624	421,714	0.25
Citycon OYJ	6,895	32,278	0.02
Corem Property Group AB	77,130	36,361	0.02
Deutsche EuroShop AG	946	20,932	0.01
Deutsche Wohnen SE	4,552	110,664	0.07
Dios Fastigheter AB	9,449	67,289	0.04
Entra ASA	4,098	46,965	0.03
Fabege AB	13,941	124,835	0.07
Fastighets AB Balder	48,721	360,434	0.22
FastPartner AB	7,601	39,123	0.02
Grainger PLC	114,697	281,086	0.17
Grand City Properties SA	7,472	86,351	0.05
Heiwa Real Estate Co. Ltd.	3,400	48,458	0.03
Helical PLC	10,739	27,242	0.02
Henderson Land Development Co. Ltd.	271,000	979,757	0.59
Hiag Immobilien Holding AG	84	12,575	0.01
Hongkong Land Holdings Ltd.	86,100	598,395	0.36
Hufvudstaden AB	13,836	186,105	0.11
Hulic Co. Ltd.	18,800	205,637	0.12
Hysan Development Co. Ltd.	98,000	237,965	0.14
Intershop Holding AG	243	50,425	0.03
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	33,897	327,784	0.20

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kojamo OYJ	18,250	219,267	0.13
LEG Immobilien SE	8,280	605,347	0.36
Logistea AB	11,785	18,332	0.01
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	116,700	2,844,816	1.71
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	241,700	2,745,522	1.65
Mobimo Holding AG	625	288,735	0.17
New World Development Co. Ltd.	236,250	220,664	0.13
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	64,400	397,300	0.24
NP3 Fastigheter AB	925	25,988	0.02
Nyfosa AB	17,632	142,107	0.09
Pandox AB	9,702	213,640	0.13
Peach Property Group AG	3,672	29,154	0.02
Platzer Fastigheter Holding AB	9,918	80,150	0.05
PSP Swiss Property AG	1,325	239,997	0.14
Public Property Invest AS	19,405	44,824	0.03
Sagax AB	29,907	641,040	0.39
Sino Land Co. Ltd.	382,460	502,183	0.30
Sirius Real Estate Ltd.	17,952	23,253	0.01
StorageVault Canada, Inc.	46,900	159,783	0.10
Stride Property Group	55,750	44,241	0.03
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	37,000	928,157	0.56
Sun Hung Kai Properties Ltd.	162,000	1,971,016	1.18
Swedish Logistic Property AB	9,722	43,713	0.03
Swire Properties Ltd.	176,800	476,555	0.29
Swiss Prime Site AG	10,447	1,624,576	0.98
TAG Immobilien AG	2,585	40,166	0.02
Tokyo Tatemono Co. Ltd.	10,400	235,276	0.14
UOL Group Ltd.	47,800	324,862	0.20
VGP NV	447	51,710	0.03
Vonovia SE	78,086	2,250,518	1.35
Wallenstam AB	28,079	126,037	0.08
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	290,000	915,809	0.55
Wihlborgs Fastigheter AB	19,029	188,354	0.11
Total Real Estate		**24,316,636**	**14.62**
Real Estate Investment Trusts (83.80%) (31 December 2024: 86.14%)			
Abacus Group	61,736	49,814	0.03
Abacus Storage King	108,278	109,752	0.07
Acadia Realty Trust	10,730	220,394	0.13
Activia Properties, Inc.	182	163,486	0.10
Advance Residence Investment Corp.	249	272,280	0.16
Aedifica SA	1,468	116,376	0.07
AEON REIT Investment Corp.	108	94,602	0.06
AIMS APAC REIT	90,200	105,210	0.06
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	66,574	3,258,132	1.96
Allied Properties Real Estate Investment Trust	7,947	77,513	0.05
Altarea SCA	776	99,887	0.06
American Assets Trust, Inc.	11,348	214,818	0.13
American Homes 4 Rent	21,133	678,369	0.41
Americold Realty Trust, Inc.	3,274	42,104	0.03
Apartment Investment & Management Co.	2,743	16,293	0.01
Apple Hospitality REIT, Inc.	12,764	151,253	0.09
Arena REIT	35,922	85,278	0.05
ARGAN SA	2,048	158,748	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ascencio	165	10,348	0.01
AvalonBay Communities, Inc.	15,868	2,877,027	1.73
Big Yellow Group PLC	22,113	311,113	0.19
Boardwalk Real Estate Investment Trust	3,843	180,775	0.11
British Land Co. PLC	162,161	880,747	0.53
Brixmor Property Group, Inc.	517	13,556	0.01
Broadstone Net Lease, Inc.	21,419	372,048	0.22
BWP Property Group Ltd.	37,780	99,286	0.06
BXP, Inc.	16,583	1,119,021	0.67
Camden Property Trust	1,146	126,152	0.08
Canadian Apartment Properties REIT	2,480	66,706	0.04
CapitaLand Ascendas REIT	138,983	305,849	0.18
CapitaLand Ascott Trust	130,243	96,720	0.06
CapitaLand Integrated Commercial Trust	775,014	1,440,345	0.87
Care Property Invest NV (Voting rights)	5,302	73,851	0.04
Carmila SA	4,109	82,039	0.05
CDL Hospitality Trusts	88,014	57,148	0.03
Centerspace	1,640	109,421	0.07
Centuria Industrial REIT	45,432	100,281	0.06
Centuria Office REIT	34,019	26,088	0.02
Champion REIT	303,000	99,268	0.06
Charter Hall Group	24,767	403,813	0.24
Charter Hall Long Wale REIT	27,879	75,852	0.05
Charter Hall Retail REIT	28,294	76,792	0.05
Charter Hall Social Infrastructure REIT	35,195	72,287	0.04
Choice Properties Real Estate Investment Trust	2,784	30,079	0.02
Cofinimmo SA	7,663	712,785	0.43
Colonial SFL Socimi SA	36,404	233,654	0.14
Comforia Residential REIT, Inc.	61	129,787	0.08
Cousins Properties, Inc.	19,971	514,852	0.31
Covivio SA	6,488	431,664	0.26
CRE Logistics REIT, Inc.	66	70,992	0.04
Crombie Real Estate Investment Trust	8,582	95,603	0.06
Cromwell Property Group	141,842	43,510	0.03
CubeSmart	48,588	1,751,597	1.05
Custodian Property Income REIT PLC	21,303	24,785	0.01
Daiwa House REIT Investment Corp.	547	499,731	0.30
Daiwa Office Investment Corp.	36	86,012	0.05
Daiwa Securities Living Investments Corp.	199	144,859	0.09
Derwent London PLC	8,315	194,491	0.12
Dexus	80,559	372,285	0.22
Dexus Industria REIT	39,540	70,928	0.04
DiamondRock Hospitality Co.	17,449	156,343	0.09
DigiCo Infrastructure REIT	532,403	979,891	0.59
Digital Realty Trust, Inc.	24,538	3,796,274	2.28
Douglas Emmett, Inc.	11,122	122,231	0.07
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	29,469	270,451	0.16
Easterly Government Properties, Inc.	1,860	39,413	0.02
EastGroup Properties, Inc.	17,422	3,103,555	1.87
Elme Communities	12,839	223,399	0.13
Empire State Realty Trust, Inc.	12,445	81,141	0.05
Empiric Student Property PLC	40,989	42,948	0.03
EPR Properties	13,785	687,871	0.41
Equinix, Inc.	10,197	7,812,534	4.70

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Equity LifeStyle Properties, Inc.	28,645	1,736,173	1.04
Equity Residential	44,769	2,822,238	1.70
ESR Kendall Square REIT Co. Ltd.	67,268	199,159	0.12
ESR-REIT	33,919	71,478	0.04
Essex Property Trust, Inc.	4,465	1,168,401	0.70
Eurocommercial Properties NV	4,428	135,472	0.08
Extra Space Storage, Inc.	640	83,341	0.05
Far East Hospitality Trust	69,200	32,824	0.02
Federal Realty Investment Trust	1,292	130,234	0.08
First Capital Real Estate Investment Trust	3,848	53,057	0.03
First Industrial Realty Trust, Inc.	10,135	580,431	0.35
Fortune Real Estate Investment Trust	59,000	37,067	0.02
Four Corners Property Trust, Inc.	1,391	32,076	0.02
Frasers Centrepoint Trust	80,100	145,127	0.09
Frasers Logistics & Commercial Trust	318,100	246,119	0.15
Frontier Real Estate Investment Corp.	283	167,910	0.10
Fukuoka REIT Corp.	40	48,027	0.03
Gecina SA	5,816	552,596	0.33
Getty Realty Corp.	3,153	86,298	0.05
Global Net Lease, Inc.	18,440	158,584	0.10
Global One Real Estate Investment Corp.	89	78,243	0.05
GLP J-Reit	460	436,977	0.26
Goodman Group	58,443	1,207,374	0.73
Goodman Property Trust	47,874	54,096	0.03
GPT Group	97,694	353,098	0.21
Granite Real Estate Investment Trust	17,031	1,015,213	0.61
Great Portland Estates PLC	30,104	128,965	0.08
Growthpoint Properties Australia Ltd.	55,330	90,028	0.05
H&R Real Estate Investment Trust	38,914	290,418	0.17
Hammerson PLC	33,869	150,333	0.09
Hankyu Hanshin REIT, Inc.	42	44,560	0.03
Health Care & Medical Investment Corp.	35	26,282	0.02
Healthcare Realty Trust, Inc.	13,430	227,639	0.14
Healthpeak Properties, Inc.	218,601	3,515,104	2.11
Heiwa Real Estate REIT, Inc.	142	142,412	0.09
Highwoods Properties, Inc.	9,629	248,621	0.15
HomeCo Daily Needs REIT	121,867	110,929	0.07
Hoshino Resorts REIT, Inc.	42	69,989	0.04
Host Hotels & Resorts, Inc.	95,936	1,700,945	1.02
ICADE	3,487	90,097	0.05
Ichigo Office REIT Investment Corp.	62	38,487	0.02
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,649	10,796	0.01
Independence Realty Trust, Inc.	25,412	444,202	0.27
Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp.	42	41,318	0.02
Ingenia Communities Group	53,664	185,013	0.11
InterRent Real Estate Investment Trust	1,955	18,812	0.01
InvenTrust Properties Corp.	847	23,894	0.01
Invincible Investment Corp.	930	382,098	0.23
Invitation Homes, Inc.	71,210	1,978,926	1.19
Irish Residential Properties REIT PLC	32,290	35,572	0.02
Japan Excellent, Inc.	107	101,713	0.06
Japan Hotel REIT Investment Corp.	252	131,510	0.08
Japan Logistics Fund, Inc.	245	162,713	0.10
Japan Metropolitan Fund Invest	577	456,829	0.27

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Japan Prime Realty Investment Corp.	332	223,882	0.13
Japan Real Estate Investment Corp.	582	486,037	0.29
JBG SMITH Properties	21,963	373,591	0.22
JR Global Reit	21,655	42,091	0.03
KDX Realty Investment Corp.	327	366,961	0.22
Keppel DC REIT	5,384	9,420	0.01
Keppel REIT	258,200	195,758	0.12
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	12,805	153,202	0.09
Kilroy Realty Corp.	11,789	440,555	0.26
Kimco Realty Corp.	1,142	23,148	0.01
Kiwi Property Group Ltd.	96,128	58,319	0.03
Klepierre SA	18,854	747,108	0.45
Land Securities Group PLC	92,796	776,351	0.47
LaSalle Logiport REIT	190	192,249	0.12
Lendlease Global Commercial REIT	150,016	72,325	0.04
Lineage, Inc.	11,200	392,000	0.24
Link REIT	294,100	1,312,653	0.79
LondonMetric Property PLC	17,153	43,767	0.03
LOTTE REIT Co. Ltd.	17,597	48,373	0.03
LXP Industrial Trust	26,138	1,295,922	0.78
Macerich Co.	37,412	690,626	0.42
Mapletree Logistics Trust	217,537	223,288	0.13
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	453,900	518,844	0.31
Mercialys SA	4,567	50,215	0.04
Merlin Properties Socimi SA	57,748	843,030	0.51
Mid-America Apartment Communities, Inc.	387	53,758	0.03
Mirai Corp.	182	58,521	0.04
MIRARTH Real Estate Investment Corp.	69	41,159	0.02
Mirvac Group	94,750	129,527	0.08
Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment Corp.	138	117,007	0.07
Mitsui Fudosan Accommodations Fund, Inc.	215	184,350	0.11
Mitsui Fudosan Logistics Park, Inc.	156	121,520	0.07
Montea NV	1,659	142,624	0.09
Mori Hills REIT Investment Corp.	157	149,242	0.09
Mori Trust Reit, Inc.	186	92,677	0.06
National Storage Affiliates Trust	15,282	431,105	0.26
National Storage REIT	71,195	129,611	0.08
NETSTREIT Corp.	8,043	141,879	0.09
NewRiver REIT PLC	47,901	44,521	0.03
NexPoint Residential Trust, Inc.	2,642	79,524	0.05
Nippon Building Fund, Inc.	734	669,167	0.40
Nippon Prologis REIT, Inc.	826	489,556	0.29
NIPPON REIT Investment Corp.	179	112,828	0.07
Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	471	520,145	0.31
NSI NV	1,534	34,915	0.02
NTT UD REIT Investment Corp.	174	155,856	0.09
Omega Healthcare Investors, Inc.	18,006	798,386	0.48
One REIT, Inc.	41	23,777	0.01
Orix JREIT, Inc.	571	387,236	0.23
OUE Real Estate Investment Trust	333,000	93,219	0.06
Park Hotels & Resorts, Inc.	20,865	218,248	0.13
Parkway Life Real Estate Investment Trust	37,900	120,243	0.07
Pebblebrook Hotel Trust	13,542	153,295	0.09
Piedmont Realty Trust, Inc.	13,580	113,257	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Precinct Properties Group	160,924	111,047	0.07
Primaris Real Estate Investment Trust	7,756	88,212	0.05
Primary Health Properties PLC	89,289	117,576	0.07
Prologis, Inc.	52,977	6,763,044	4.07
Prosperity REIT	176,000	32,335	0.02
Public Storage	18,223	4,728,868	2.84
Realty Income Corp.	173,547	9,782,844	5.88
Regency Centers Corp.	751	51,842	0.03
Rexford Industrial Realty, Inc.	20,908	809,558	0.49
RioCan Real Estate Investment Trust	11,901	162,355	0.10
RLJ Lodging Trust	15,492	115,415	0.07
Safehold, Inc.	100,718	1,378,829	0.83
Safestore Holdings PLC	6,109	60,476	0.04
Samty Residential Investment Corp.	21	15,608	0.01
Scentre Group	551,565	1,544,806	0.93
Schroder Real Estate Investment Trust Ltd.	49,623	36,243	0.02
Segro PLC	90,413	876,078	0.53
Sekisui House Reit, Inc.	621	356,566	0.21
Shaftesbury Capital PLC	311,655	607,828	0.37
Shinhan Alpha REIT Co. Ltd.	12,883	49,992	0.03
Shurgard Self Storage Ltd.	4,360	150,034	0.09
Simon Property Group, Inc.	41,949	7,765,179	4.67
SK REITs Co. Ltd.	14,674	58,979	0.04
SL Green Realty Corp.	6,603	302,880	0.18
SOSiLA Logistics REIT, Inc.	72	58,015	0.03
STAG Industrial, Inc.	2,461	90,466	0.05
Star Asia Investment Corp.	289	113,760	0.07
Starhill Global REIT	147,500	68,245	0.04
Starts Proceed Investment Corp.	9	11,581	0.01
Stockland	441,482	1,686,925	1.01
Stonevveg Europe Stapled Trust	154,100	295,002	0.18
Sun Communities, Inc.	18,007	2,231,247	1.34
Sunlight Real Estate Investment Trust	159,000	48,005	0.03
Sunstone Hotel Investors, Inc.	21,827	195,133	0.12
Suntec Real Estate Investment Trust	263,700	295,278	0.18
Supermarket Income REIT PLC	127,019	139,240	0.08
Tanger, Inc.	30,122	1,005,171	0.60
Target Healthcare REIT PLC	56,633	74,346	0.04
Terreno Realty Corp.	21,095	1,238,487	0.74
Tokyu REIT, Inc.	83	109,664	0.07
Tritax Big Box REIT PLC	232,709	476,394	0.29
UDR, Inc.	32,543	1,193,677	0.72
UMH Properties, Inc.	11,192	178,065	0.11
Unibail-Rodamco-Westfield	12,091	1,317,218	0.79
United Urban Investment Corp.	269	314,058	0.19
Urban Edge Properties	5,287	101,458	0.06
Ventas, Inc.	21,728	1,681,313	1.01
Veris Residential, Inc.	10,994	163,591	0.10
VICI Properties, Inc.	117,725	3,310,427	1.99
Vicinity Ltd.	522,106	891,306	0.54
Vornado Realty Trust	17,099	569,055	0.34
Warehouses De Pauw CVA	21,279	552,804	0.33
Waypoint REIT Ltd.	21,457	36,487	0.02
Welltower, Inc.	46,815	8,689,332	5.22

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Wereldhave NV	3,205	72,497	0.04
Workspace Group PLC	7,685	41,243	0.02
WP Carey, Inc.	6,151	395,878	0.24
Xenia Hotels & Resorts, Inc.	5,340	75,508	0.05
Xior Student Housing NV	2,774	94,317	0.06
Total Real Estate Investment Trusts		**139,371,980**	**83.80**
Telecommunications (0.01%) (31 December 2024: 0.33%)			
NEXTDC Ltd.	2,440	20,388	0.01
Total Telecommunications		**20,388**	**0.01**
Total Common Stocks		**164,631,691**	**98.99**
Rights			
Real Estate Investment Trusts (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Care Property Invest NV (Non-voting rights)	6	1	0.00
Keppel REIT	59,409	693	0.00
Total Real Estate Investment Trusts		**694**	**0.00**
Total Rights		**694**	**0.00**
Investment Funds			
Real Estate Investment Trusts (0.01%) (31 December 2024: 0.05%)			
abrdn European Logistics Income PLC	70,740	25,310	0.01
Total Investment Funds		**25,310**	**0.01**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.01%) (31 December 2024: Nil)

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	265,086	9	2,494	0.00
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	538,965	6	5,742	0.01
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	303,483	1	1,397	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**9,633**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments				**9,633**	**0.01**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**164,667,328**	**99.01**
Other net assets	**1,648,620**	**0.99**
TOTAL NET ASSETS	**166,315,948**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.97
Exchange traded financial derivative instruments	0.01
Investment funds	0.01
Other Current Assets	1.01
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA Selection UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.08%) (31 December 2024: 0.10%)			
Omnicom Group, Inc.	24,623	1,988,307	0.08
Total Advertising		**1,988,307**	**0.08**
Aerospace & Defense (1.04%) (31 December 2024: 0.67%)			
General Electric Co.	83,772	25,804,289	1.04
Total Aerospace & Defense		**25,804,289**	**1.04**
Agriculture (0.04%) (31 December 2024: 0.04%)			
Bunge Global SA	10,756	958,144	0.04
Total Agriculture		**958,144**	**0.04**
Airlines (0.04%) (31 December 2024: 0.03%)			
Delta Air Lines, Inc.	14,678	1,018,653	0.04
Total Airlines		**1,018,653**	**0.04**
Auto Manufacturers (4.32%) (31 December 2024: 4.54%)			
Cummins, Inc.	10,898	5,562,884	0.22
Rivian Automotive, Inc.	60,272	1,187,961	0.05
Tesla, Inc.	223,919	100,700,853	4.05
Total Auto manufacturers		**107,451,698**	**4.32**
Auto Parts & Equipment (0.05%) (31 December 2024: 0.06%)			
Aptiv PLC	16,880	1,284,399	0.05
Total Auto Parts & Equipment		**1,284,399**	**0.05**
Banks (2.16%) (31 December 2024: 2.03%)			
Bank of New York Mellon Corp.	56,512	6,560,478	0.26
Citizens Financial Group, Inc.	33,465	1,954,691	0.08
Huntington Bancshares, Inc.	123,673	2,145,727	0.09
KeyCorp	71,843	1,482,840	0.06
Morgan Stanley	94,250	16,732,202	0.67
Northern Trust Corp.	14,728	2,011,697	0.08
PNC Financial Services Group, Inc.	30,534	6,373,362	0.25
Regions Financial Corp.	71,745	1,944,289	0.08
State Street Corp.	22,358	2,884,406	0.11
Truist Financial Corp.	104,511	5,142,986	0.21
U.S. Bancorp	124,745	6,656,393	0.27
Total Banks		**53,889,071**	**2.16**
Beverages (1.83%) (31 December 2024: 1.85%)			
Coca-Cola Co.	323,922	22,645,387	0.91
Keurig Dr. Pepper, Inc.	102,068	2,858,925	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Monster Beverage Corp.	59,572	4,567,385	0.18
PepsiCo, Inc.	108,687	15,598,758	0.63
Total Beverages		**45,670,455**	**1.83**
Biotechnology (1.76%) (31 December 2024: 1.03%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	10,360	4,119,654	0.17
Amgen, Inc.	42,653	13,960,753	0.56
Biogen, Inc.	11,345	1,996,607	0.08
Gilead Sciences, Inc.	98,370	12,073,934	0.48
Incyte Corp.	12,485	1,233,143	0.05
Royalty Pharma PLC	31,513	1,217,662	0.05
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	20,244	9,177,820	0.37
Total Biotechnology		**43,779,573**	**1.76**
Building & Construction Materials (1.09%) (31 December 2024: 1.22%)			
Carrier Global Corp.	60,630	3,203,689	0.13
CRH PLC (US listed)	53,952	6,733,209	0.27
Johnson Controls International PLC	52,217	6,252,986	0.25
Lennox International, Inc.	2,536	1,231,431	0.05
Martin Marietta Materials, Inc.	4,536	2,824,386	0.11
Trane Technologies PLC	17,659	6,872,883	0.28
Total Building & Construction Materials		**27,118,584**	**1.09**
Chemicals (1.02%) (31 December 2024: 1.46%)			
Ecolab, Inc.	20,203	5,303,692	0.21
International Flavors & Fragrances, Inc.	20,958	1,412,360	0.06
Linde PLC	37,231	15,874,926	0.64
LyondellBasell Industries NV	19,549	846,472	0.03
PPG Industries, Inc.	18,162	1,860,878	0.08
Total Chemicals		**25,298,328**	**1.02**
Commercial Services (1.92%) (31 December 2024: 2.33%)			
Automatic Data Processing, Inc.	32,146	8,268,916	0.33
Cintas Corp.	28,989	5,451,961	0.22
Moody's Corp.	12,788	6,532,750	0.26
PayPal Holdings, Inc.	73,848	4,311,246	0.17
Quanta Services, Inc.	11,572	4,884,078	0.20
S&P Global, Inc.	24,941	13,033,917	0.52
TransUnion	15,015	1,287,536	0.05
United Rentals, Inc.	5,115	4,139,672	0.17
Total Commercial Services		**47,910,076**	**1.92**
Computers (2.15%) (31 December 2024: 2.22%)			
Accenture PLC	48,886	13,116,114	0.53
Gartner, Inc.	5,934	1,497,029	0.06
Hewlett Packard Enterprise Co.	101,749	2,444,011	0.10
HP, Inc.	74,566	1,661,330	0.07
International Business Machines Corp.	73,734	21,840,748	0.88
NetApp, Inc.	16,127	1,727,040	0.07
Seagate Technology Holdings PLC	16,812	4,629,857	0.18

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Western Digital Corp.	27,836	4,795,308	0.19
Zscaler, Inc.	8,118	1,825,901	0.07
Total Computers		**53,537,338**	**2.15**
Consumer Durables & Apparels (0.05%) (31 December 2024: 0.45%)			
Deckers Outdoor Corp.	12,284	1,273,482	0.05
Total Consumer Durables & Apparels		**1,273,482**	**0.05**
Cosmetics & Personal Care (1.44%) (31 December 2024: 1.72%)			
Colgate-Palmolive Co.	60,496	4,780,394	0.19
Estee Lauder Cos., Inc.	18,027	1,887,787	0.08
Kenvue, Inc.	149,018	2,570,561	0.10
Procter & Gamble Co.	185,228	26,545,025	1.07
Total Cosmetics & Personal Care		**35,783,767**	**1.44**
Distribution & Wholesale (0.15%) (31 December 2024: 0.27%)			
WW Grainger, Inc.	3,613	3,645,698	0.15
Total Distribution & Wholesale		**3,645,698**	**0.15**
Diversified Financial Services (6.67%) (31 December 2024: 6.79%)			
American Express Co.	43,848	16,221,568	0.65
Ameriprise Financial, Inc.	7,553	3,703,538	0.15
Blackrock, Inc.	11,643	12,461,969	0.50
Capital One Financial Corp.	50,596	12,262,446	0.49
Cboe Global Markets, Inc.	7,840	1,967,840	0.08
Charles Schwab Corp.	137,075	13,695,163	0.55
Intercontinental Exchange, Inc.	45,661	7,395,256	0.30
LPL Financial Holdings, Inc.	6,259	2,235,527	0.09
Mastercard, Inc.	67,286	38,412,232	1.54
Nasdaq, Inc.	37,345	3,627,320	0.14
Raymond James Financial, Inc.	14,846	2,384,119	0.10
Synchrony Financial	31,633	2,639,141	0.11
T. Rowe Price Group, Inc.	17,051	1,745,681	0.07
Visa, Inc.	134,577	47,197,500	1.90
Total Diversified Financial Services		**165,949,300**	**6.67**
Electrical Components & Equipment (0.40%) (31 December 2024: 0.49%)			
Eaton Corp. PLC	31,085	9,900,883	0.40
Total Electrical Components & Equipment		**9,900,883**	**0.40**
Electronics (0.53%) (31 December 2024: 0.41%)			
Allegion PLC	6,559	1,044,324	0.04
Fortive Corp.	27,395	1,512,478	0.06
Garmin Ltd.	12,690	2,574,166	0.10
Hubbell, Inc.	4,020	1,785,322	0.07
Keysight Technologies, Inc.	13,067	2,655,084	0.11
Mettler-Toledo International, Inc.	1,575	2,195,840	0.09
Trimble, Inc.	18,662	1,462,168	0.06
Total Electronics		**13,229,391**	**0.53**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Energy - Alternate Sources (0.08%) (31 December 2024: 0.11%)			
First Solar, Inc.	7,795	2,036,288	0.08
Total Energy - Alternate Sources		**2,036,288**	**0.08**
Engineering & Construction (0.09%) (31 December 2024: 0.08%)			
EMCOR Group, Inc.	3,499	2,140,653	0.09
Total Engineering & Construction		**2,140,653**	**0.09**
Environmental Control (0.13%) (31 December 2024: 0.15%)			
Pentair PLC	12,387	1,289,982	0.05
Veralto Corp.	19,633	1,958,981	0.08
Total Environmental Control		**3,248,963**	**0.13**
Food (0.43%) (31 December 2024: 0.66%)			
General Mills, Inc.	44,238	2,057,067	0.08
Hormel Foods Corp.	21,903	519,101	0.02
J.M. Smucker Co.	8,168	798,912	0.03
Kroger Co.	49,639	3,101,445	0.13
McCormick & Co., Inc.	19,534	1,330,461	0.05
Sysco Corp.	38,887	2,865,583	0.12
Total Food		**10,672,569**	**0.43**
Forest Products & Paper (0.06%) (31 December 2024: 0.06%)			
International Paper Co. (US listed)	39,245	1,545,861	0.06
Total Forest Products & Paper		**1,545,861**	**0.06**
Full Line Insurance (1.85%) (31 December 2024: 2.20%)			
Aflac, Inc.	40,445	4,459,870	0.18
Allstate Corp.	20,405	4,247,301	0.17
Arch Capital Group Ltd.	29,438	2,923,693	0.11
Equitable Holdings, Inc.	26,113	1,244,285	0.05
Hartford Insurance Group, Inc.	22,343	3,078,865	0.12
Marsh & McLennan Cos., Inc.	38,447	7,132,687	0.29
Principal Financial Group, Inc.	16,862	1,487,397	0.06
Progressive Corp.	46,718	10,638,623	0.43
Prudential Financial, Inc.	28,024	3,163,349	0.13
Travelers Cos., Inc.	17,766	5,153,206	0.21
Willis Towers Watson PLC	7,828	2,572,281	0.10
Total Full Line Insurance		**46,001,557**	**1.85**
Health Care Products (1.39%) (31 December 2024: 1.87%)			
Agilent Technologies, Inc.	22,323	3,037,491	0.12
Cooper Cos., Inc.	15,331	1,256,529	0.05
Danaher Corp.	50,991	11,672,860	0.47
Edwards Lifesciences Corp.	46,050	3,925,762	0.16
Hologic, Inc.	18,126	1,350,206	0.05
IDEXX Laboratories, Inc.	6,271	4,242,520	0.17
Insulet Corp.	5,401	1,535,180	0.06
Solventum Corp.	13,065	1,035,271	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
STERIS PLC	7,335	1,859,569	0.08
Waters Corp.	4,729	1,796,216	0.07
West Pharmaceutical Services, Inc.	5,832	1,604,616	0.07
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	14,849	1,335,222	0.05
Total Health Care Products		**34,651,442**	**1.39**
Health Care Services (0.84%) (31 December 2024: 1.30%)			
Elevance Health, Inc.	17,735	6,217,004	0.25
HCA Healthcare, Inc.	13,191	6,158,350	0.25
Humana, Inc.	9,530	2,440,919	0.10
IQVIA Holdings, Inc.	13,737	3,096,457	0.12
Labcorp Holdings, Inc.	6,261	1,570,760	0.06
Quest Diagnostics, Inc.	8,762	1,520,470	0.06
Total Health Care Services		**21,003,960**	**0.84**
Home Builders (0.26%) (31 December 2024: 0.34%)			
DR Horton, Inc.	21,960	3,162,899	0.13
NVR, Inc.	226	1,648,166	0.06
PulteGroup, Inc.	15,401	1,805,921	0.07
Total Home Builders		**6,616,986**	**0.26**
Household Products (0.26%) (31 December 2024: 0.40%)			
Avery Dennison Corp.	6,429	1,169,306	0.05
Church & Dwight Co., Inc.	19,559	1,640,022	0.06
Clorox Co.	9,779	986,017	0.04
Kimberly-Clark Corp.	26,408	2,664,303	0.11
Total Household Products		**6,459,648**	**0.26**
Internet (12.04%) (31 December 2024: 9.40%)			
Alphabet, Inc. Class A	460,756	144,216,628	5.79
Alphabet, Inc. Class C	387,125	121,479,825	4.88
Booking Holdings, Inc.	2,556	13,688,224	0.55
eBay, Inc.	36,302	3,161,904	0.13
MercadoLibre, Inc.	3,582	7,215,079	0.29
Palo Alto Networks, Inc.	53,673	9,886,567	0.40
Total Internet		**299,648,227**	**12.04**
Iron & Steel (0.19%) (31 December 2024: 0.17%)			
Nucor Corp.	18,225	2,972,680	0.12
Steel Dynamics, Inc.	10,433	1,767,872	0.07
Total Iron & Steel		**4,740,552**	**0.19**
Leisure Time (Nil) (31 December 2024: 0.21%)			
Lodging (0.21%) (31 December 2024: 0.23%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	18,669	5,362,670	0.21
Total Lodging		**5,362,670**	**0.21**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Machinery - Diversified (0.92%) (31 December 2024: 1.04%)			
CNH Industrial NV	64,800	597,456	0.02
Deere & Co.	20,158	9,384,960	0.38
Dover Corp.	11,026	2,152,716	0.09
Graco, Inc.	12,639	1,036,019	0.04
IDEX Corp.	5,401	961,054	0.04
Ingersoll Rand, Inc.	32,432	2,569,263	0.10
Rockwell Automation, Inc.	9,022	3,510,190	0.14
Xylem, Inc.	19,636	2,674,030	0.11
Total Machinery - Diversified		**22,885,688**	**0.92**
Machinery, Construction & Mining (0.85%) (31 December 2024: 0.65%)			
Caterpillar, Inc.	37,100	21,253,477	0.85
Total Machinery, Construction & Mining		**21,253,477**	**0.85**
Media (1.14%) (31 December 2024: 1.54%)			
Charter Communications, Inc.	6,803	1,420,126	0.06
Comcast Corp.	294,209	8,793,907	0.35
Fox Corp. Class A	17,748	1,296,847	0.05
Fox Corp. Class B	11,795	765,849	0.03
Walt Disney Co.	142,390	16,199,710	0.65
Total Media		**28,476,439**	**1.14**
Mining (0.35%) (31 December 2024: 0.16%)			
Newmont Corp.	87,895	8,776,316	0.35
Total Mining		**8,776,316**	**0.35**
Miscellaneous Manufacturers (0.62%) (31 December 2024: 0.70%)			
3M Co.	42,079	6,736,848	0.27
Axon Enterprise, Inc.	5,817	3,303,649	0.13
Illinois Tool Works, Inc.	21,763	5,360,227	0.22
Total Miscellaneous Manufacturers		**15,400,724**	**0.62**
Oil & Gas (0.48%) (31 December 2024: 0.52%)			
Marathon Petroleum Corp.	23,639	3,844,411	0.15
Phillips 66	32,137	4,146,958	0.17
Valero Energy Corp.	24,285	3,953,355	0.16
Total Oil & Gas		**11,944,724**	**0.48**
Oil & Gas Services (0.41%) (31 December 2024: 0.44%)			
Baker Hughes Co.	78,099	3,556,628	0.14
Halliburton Co.	68,752	1,942,932	0.08
SLB Ltd.	119,968	4,604,372	0.19
Total Oil & Gas Services		**10,103,932**	**0.41**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Packaging & Containers (0.11%) (31 December 2024: 0.17%)			
Ball Corp.	22,852	1,210,471	0.05
Smurfit WestRock PLC (US listed)	40,202	1,554,611	0.06
Total Packaging & Containers		**2,765,082**	**0.11**
Pharmaceuticals (6.27%) (31 December 2024: 5.59%)			
Bristol-Myers Squibb Co.	160,700	8,668,158	0.35
Cencora, Inc.	14,674	4,956,144	0.20
Cigna Group	21,275	5,855,518	0.23
Dexcom, Inc.	32,691	2,169,702	0.09
Eli Lilly & Co.	63,722	68,480,759	2.75
Johnson & Johnson	191,286	39,586,638	1.59
Merck & Co., Inc.	197,490	20,787,797	0.83
Neurocrine Biosciences, Inc.	8,130	1,153,078	0.05
Zoetis, Inc.	34,853	4,385,204	0.18
Total Pharmaceuticals		**156,042,998**	**6.27**
Pipelines (0.65%) (31 December 2024: 0.78%)			
Cheniere Energy, Inc.	17,599	3,421,070	0.14
ONEOK, Inc.	50,875	3,739,312	0.15
Targa Resources Corp.	17,011	3,138,529	0.13
Williams Cos., Inc.	96,725	5,814,140	0.23
Total Pipelines		**16,113,051**	**0.65**
Real Estate (0.15%) (31 December 2024: 0.15%)			
CBRE Group, Inc.	23,147	3,721,806	0.15
Total Real Estate		**3,721,806**	**0.15**
Real Estate Investment Trusts (1.87%) (31 December 2024: 2.07%)			
American Tower Corp.	36,969	6,490,647	0.26
Annaly Capital Management, Inc.	49,159	1,099,195	0.04
BXP, Inc.	13,070	881,964	0.04
Crown Castle, Inc.	34,985	3,109,117	0.12
Digital Realty Trust, Inc.	26,853	4,154,428	0.17
Equinix, Inc.	7,597	5,820,518	0.23
Healthpeak Properties, Inc.	54,460	875,717	0.04
Iron Mountain, Inc.	23,195	1,924,025	0.08
Prologis, Inc.	73,640	9,400,882	0.38
SBA Communications Corp.	8,297	1,604,889	0.06
Welltower, Inc.	52,953	9,828,606	0.39
Weyerhaeuser Co.	57,750	1,368,097	0.06
Total Real Estate Investment Trusts		**46,558,085**	**1.87**
Retail (4.25%) (31 December 2024: 5.07%)			
AutoZone, Inc.	1,291	4,378,427	0.18
Best Buy Co., Inc.	16,471	1,102,404	0.04
Burlington Stores, Inc.	5,120	1,478,912	0.06
Darden Restaurants, Inc.	8,718	1,604,287	0.06
Dick's Sporting Goods, Inc.	5,111	1,011,825	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Dollar General Corp.	16,992	2,256,028	0.09
Ferguson Enterprises, Inc.	15,218	3,387,983	0.14
Genuine Parts Co.	10,993	1,351,699	0.05
Home Depot, Inc.	78,711	27,084,455	1.09
Lowe's Cos., Inc.	44,577	10,750,189	0.43
Lululemon Athletica, Inc.	8,309	1,726,699	0.07
McDonald's Corp.	56,408	17,239,977	0.69
O'Reilly Automotive, Inc.	67,063	6,116,816	0.25
Target Corp.	36,106	3,529,362	0.14
TJX Cos., Inc.	88,443	13,585,729	0.55
Tractor Supply Co.	42,521	2,126,475	0.09
Ulta Beauty, Inc.	3,417	2,067,319	0.08
Williams-Sonoma, Inc.	9,519	1,699,998	0.07
Yum! Brands, Inc.	21,524	3,256,151	0.13
Total Retail		**105,754,729**	**4.25**
Semiconductors (18.73%) (31 December 2024: 15.33%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	128,279	27,472,230	1.10
Analog Devices, Inc.	38,909	10,552,121	0.43
Applied Materials, Inc.	63,033	16,198,851	0.65
Intel Corp.	357,273	13,183,374	0.53
Lam Research Corp.	100,565	17,214,717	0.69
Marvell Technology, Inc.	69,412	5,898,632	0.24
NVIDIA Corp.	1,924,158	358,855,467	14.42
NXP Semiconductors NV	19,758	4,288,671	0.17
Texas Instruments, Inc.	72,287	12,541,071	0.50
Total Semiconductors		**466,205,134**	**18.73**
Software (15.43%) (31 December 2024: 17.58%)			
Adobe, Inc.	33,327	11,664,117	0.47
Atlassian Corp.	12,834	2,080,905	0.08
Autodesk, Inc.	16,869	4,993,393	0.20
Broadridge Financial Solutions, Inc.	8,970	2,001,835	0.08
Cadence Design Systems, Inc.	21,709	6,785,799	0.27
Docusign, Inc.	15,547	1,063,415	0.04
Electronic Arts, Inc.	19,048	3,892,078	0.16
Fair Isaac Corp.	1,888	3,191,891	0.13
Fidelity National Information Services, Inc.	42,370	2,815,910	0.11
Fiserv, Inc.	43,840	2,944,733	0.12
HubSpot, Inc.	3,723	1,494,040	0.06
Intuit, Inc.	22,029	14,592,450	0.59
Microsoft Corp.	559,316	270,496,404	10.87
Paychex, Inc.	26,133	2,931,600	0.12
PTC, Inc.	9,343	1,627,644	0.06
Salesforce, Inc.	75,329	19,955,405	0.80
ServiceNow, Inc.	82,238	12,598,039	0.51
Synopsys, Inc.	14,945	7,019,966	0.28
Take-Two Interactive Software, Inc.	14,806	3,790,780	0.15
Twilio, Inc.	11,885	1,690,522	0.07
Veeva Systems, Inc.	12,180	2,718,941	0.11
Workday, Inc.	17,149	3,683,262	0.15
Total Software		**384,033,129**	**15.43**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (0.54%) (31 December 2024: 0.67%)			
Verizon Communications, Inc.	333,150	13,569,200	0.54
Total Telecommunications		**13,569,200**	**0.54**
Transportation (1.15%) (31 December 2024: 1.41%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	9,826	1,579,628	0.06
CSX Corp.	150,976	5,472,880	0.22
Expeditors International of Washington, Inc.	10,193	1,518,859	0.06
JB Hunt Transport Services, Inc.	6,253	1,215,208	0.05
Old Dominion Freight Line, Inc.	14,287	2,240,201	0.09
Union Pacific Corp.	46,890	10,846,595	0.44
United Parcel Service, Inc.	58,163	5,769,188	0.23
Total Transportation		**28,642,559**	**1.15**
Utilities - Electric (0.78%) (31 December 2024: 0.80%)			
CMS Energy Corp.	23,467	1,641,047	0.07
Consolidated Edison, Inc.	28,684	2,848,895	0.11
Edison International	29,976	1,799,160	0.07
Eversource Energy	29,147	1,962,467	0.08
Exelon Corp.	79,625	3,470,854	0.14
NRG Energy, Inc.	15,152	2,412,804	0.10
Oklo, Inc.	8,722	625,891	0.03
Sempra	52,106	4,600,439	0.18
Total Utilities - Electric		**19,361,557**	**0.78**
Utilities - Electric & Gas (0.15%) (31 December 2024: 0.13%)			
Atmos Energy Corp.	12,426	2,082,971	0.08
NiSource, Inc.	40,391	1,686,728	0.07
Total Utilities - Electric & Gas		**3,769,699**	**0.15**
Water (0.12%) (31 December 2024: 0.13%)			
American Water Works Co., Inc.	15,791	2,060,726	0.08
Essential Utilities, Inc.	22,245	853,318	0.04
Total Water		**2,914,044**	**0.12**
Total Common Stocks		**2,477,913,185**	**99.54**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.01%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	10,925,393	36	50,287	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**50,287**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**50,287**	**0.00**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	2,477,963,472	99.54
Other net assets	11,541,307	0.46
TOTAL NET ASSETS	2,489,504,779	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.52
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
Other Current Assets	0.48
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA NSL UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.07%) (31 December 2024: 0.16%)			
Omnicom Group, Inc.	15,978	1,290,223	0.04
Trade Desk, Inc.	24,512	930,476	0.03
Total Advertising		**2,220,699**	**0.07**
Aerospace & Defense (1.96%) (31 December 2024: 1.49%)			
Boeing Co.	41,238	8,953,594	0.28
General Dynamics Corp.	12,257	4,126,442	0.13
General Electric Co.	57,894	17,833,089	0.55
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	4,503	1,136,692	0.03
HEICO Corp. (Voting rights)	2,619	847,482	0.03
Howmet Aerospace, Inc.	21,185	4,343,349	0.13
L3Harris Technologies, Inc.	10,384	3,048,431	0.09
Northrop Grumman Corp.	7,479	4,264,600	0.13
Rocket Lab Corp.	22,025	1,536,464	0.05
RTX Corp.	72,074	13,218,372	0.41
TransDigm Group, Inc.	3,106	4,130,514	0.13
Total Aerospace & Defense		**63,439,029**	**1.96**
Agriculture (0.65%) (31 December 2024: 0.60%)			
Altria Group, Inc.	90,637	5,226,129	0.16
Archer-Daniels-Midland Co.	26,199	1,506,180	0.05
Bunge Global SA	8,295	738,919	0.02
Philip Morris International, Inc.	84,315	13,524,126	0.42
Total Agriculture		**20,995,354**	**0.65**
Airlines (0.04%) (31 December 2024: 0.03%)			
Delta Air Lines, Inc.	9,625	667,975	0.02
United Airlines Holdings, Inc.	4,966	555,298	0.02
Total Airlines		**1,223,273**	**0.04**
Auto Manufacturers (2.59%) (31 December 2024: 2.66%)			
Cummins, Inc.	7,486	3,821,229	0.12
Ford Motor Co.	213,030	2,794,954	0.09
General Motors Co.	52,320	4,254,662	0.13
PACCAR, Inc.	28,613	3,133,410	0.10
Rivian Automotive, Inc.	42,220	832,156	0.02
Tesla, Inc.	153,806	69,169,634	2.13
Total Auto manufacturers		**84,006,045**	**2.59**
Auto Parts & Equipment (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Aptiv PLC	12,554	955,234	0.03
Total Auto Parts & Equipment		**955,234**	**0.03**
Banks (4.74%) (31 December 2024: 4.21%)			
Bank of America Corp.	383,539	21,094,645	0.65

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Bank of New York Mellon Corp.	38,608	4,482,003	0.14
Citigroup, Inc.	101,368	11,828,632	0.37
Citizens Financial Group, Inc.	22,361	1,306,106	0.04
Fifth Third Bancorp	33,706	1,577,778	0.05
First Citizens BancShares, Inc.	589	1,264,100	0.04
Goldman Sachs Group, Inc.	16,639	14,625,681	0.45
Huntington Bancshares, Inc.	75,084	1,302,707	0.04
JPMorgan Chase & Co.	140,566	48,193,157	1.49
KeyCorp	43,437	896,540	0.03
M&T Bank Corp.	9,694	1,953,147	0.06
Morgan Stanley	65,378	11,606,556	0.36
Northern Trust Corp.	10,212	1,394,857	0.04
PNC Financial Services Group, Inc.	21,371	4,460,769	0.14
Regions Financial Corp.	50,835	1,377,628	0.04
State Street Corp.	15,858	2,045,841	0.06
Truist Financial Corp.	66,787	3,286,588	0.10
U.S. Bancorp	82,680	4,411,805	0.14
Wells Fargo & Co.	175,361	16,343,645	0.50
Total Banks		**153,452,185**	**4.74**
Beverages (1.01%) (31 December 2024: 1.15%)			
Brown-Forman Corp.	10,532	274,464	0.01
Coca-Cola Co.	221,916	15,514,148	0.48
Constellation Brands, Inc.	8,818	1,216,531	0.04
Keurig Dr. Pepper, Inc.	71,503	2,002,799	0.06
Monster Beverage Corp.	39,705	3,044,182	0.09
PepsiCo, Inc.	74,399	10,677,745	0.33
Total Beverages		**32,729,869**	**1.01**
Biotechnology (1.27%) (31 December 2024: 1.19%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	7,198	2,862,285	0.09
Amgen, Inc.	28,889	9,455,659	0.29
Biogen, Inc.	7,352	1,293,878	0.04
Corteva, Inc.	35,674	2,391,228	0.07
Gilead Sciences, Inc.	67,633	8,301,274	0.26
Illumina, Inc.	9,222	1,209,558	0.04
Incyte Corp.	9,147	903,449	0.03
Insmed, Inc.	10,763	1,873,193	0.06
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	5,807	4,482,249	0.14
Royalty Pharma PLC	19,687	760,706	0.02
United Therapeutics Corp.	2,600	1,266,850	0.04
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	13,815	6,263,168	0.19
Total Biotechnology		**41,063,497**	**1.27**
Building & Construction Materials (0.72%) (31 December 2024: 0.77%)			
Amrize Ltd. (US listed)	23,890	1,291,971	0.04
Builders FirstSource, Inc.	6,214	639,359	0.02
Carrier Global Corp.	39,091	2,065,568	0.06
CRH PLC (US listed)	36,089	4,503,907	0.14
Johnson Controls International PLC	36,282	4,344,770	0.14
Lennox International, Inc.	1,900	922,602	0.03
Martin Marietta Materials, Inc.	3,298	2,053,533	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Masco Corp.	10,632	674,707	0.02
Trane Technologies PLC	12,217	4,754,856	0.15
Vulcan Materials Co.	7,150	2,039,323	0.06
Total Building & Construction Materials		**23,290,596**	**0.72**
Chemicals (0.88%) (31 December 2024: 1.18%)			
Air Products & Chemicals, Inc.	11,905	2,940,773	0.09
CF Industries Holdings, Inc.	8,804	680,901	0.02
Dow, Inc.	39,200	916,496	0.03
DuPont de Nemours, Inc.	22,274	895,415	0.03
Ecolab, Inc.	13,534	3,552,946	0.11
International Flavors & Fragrances, Inc.	13,297	896,085	0.03
Linde PLC	25,546	10,892,559	0.34
LyondellBasell Industries NV	11,970	518,301	0.01
PPG Industries, Inc.	12,433	1,273,885	0.04
Qnity Electronics, Inc.	11,137	909,336	0.03
RPM International, Inc.	7,690	799,760	0.02
Sherwin-Williams Co.	13,023	4,219,843	0.13
Total Chemicals		**28,496,300**	**0.88**
Commercial Services (1.35%) (31 December 2024: 1.65%)			
Affirm Holdings, Inc.	15,670	1,166,318	0.04
Automatic Data Processing, Inc.	22,117	5,689,156	0.18
Block, Inc.	29,228	1,902,450	0.06
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	6,695	564,790	0.02
Cintas Corp.	19,640	3,693,695	0.11
Corpay, Inc.	3,972	1,195,294	0.04
Equifax, Inc.	6,554	1,422,087	0.04
Global Payments, Inc.	13,538	1,047,841	0.03
Moody's Corp.	8,836	4,513,871	0.14
PayPal Holdings, Inc.	50,209	2,931,201	0.09
Quanta Services, Inc.	7,959	3,359,175	0.10
Rollins, Inc.	15,586	935,472	0.03
S&P Global, Inc.	17,047	8,908,592	0.27
Toast, Inc.	24,264	861,615	0.03
TransUnion	9,637	826,373	0.03
United Rentals, Inc.	3,681	2,979,107	0.09
Verisk Analytics, Inc.	7,652	1,711,676	0.05
Total Commercial Services		**43,708,713**	**1.35**
Computers (8.54%) (31 December 2024: 9.09%)			
Accenture PLC	33,860	9,084,638	0.28
Apple, Inc.	806,798	219,336,104	6.77
Cognizant Technology Solutions Corp.	26,593	2,207,219	0.07
Crowdstrike Holdings, Inc.	13,440	6,300,134	0.19
Dell Technologies, Inc.	18,160	2,285,981	0.07
Fortinet, Inc.	34,227	2,717,966	0.08
Gartner, Inc.	4,212	1,062,603	0.03
Hewlett Packard Enterprise Co.	69,198	1,662,136	0.05
HP, Inc.	52,681	1,173,733	0.04
International Business Machines Corp.	50,878	15,070,572	0.47
Leidos Holdings, Inc.	7,434	1,341,094	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
NetApp, Inc.	10,638	1,139,223	0.04
Pure Storage, Inc.	15,349	1,028,537	0.03
Seagate Technology Holdings PLC	11,633	3,203,612	0.10
Super Micro Computer, Inc.	27,604	807,969	0.02
TE Connectivity PLC	16,904	3,845,829	0.12
Western Digital Corp.	19,013	3,275,370	0.10
Zscaler, Inc.	5,312	1,194,775	0.04
Total Computers		**276,737,495**	**8.54**
Consumer Durables & Apparels (0.19%) (31 December 2024: 0.23%)			
Deckers Outdoor Corp.	7,915	820,548	0.02
NIKE, Inc.	62,823	4,002,453	0.12
Tapestry, Inc.	11,591	1,480,982	0.05
Total Consumer Durables & Apparels		**6,303,983**	**0.19**
Cosmetics & Personal Care (0.76%) (31 December 2024: 1.01%)			
Colgate-Palmolive Co.	40,870	3,229,547	0.10
Estee Lauder Cos., Inc.	13,579	1,421,993	0.04
Kenvue, Inc.	103,927	1,792,741	0.06
Procter & Gamble Co.	126,514	18,130,721	0.56
Total Cosmetics & Personal Care		**24,575,002**	**0.76**
Distribution & Wholesale (0.23%) (31 December 2024: 0.34%)			
Copart, Inc.	48,982	1,917,645	0.06
Fastenal Co.	62,784	2,519,522	0.08
Watsco, Inc.	2,007	676,259	0.02
WW Grainger, Inc.	2,432	2,454,009	0.07
Total Distribution & Wholesale		**7,567,435**	**0.23**
Diversified Financial Services (4.06%) (31 December 2024: 4.03%)			
American Express Co.	30,456	11,267,197	0.35
Ameriprise Financial, Inc.	5,122	2,511,521	0.08
Apollo Global Management, Inc.	23,618	3,418,942	0.11
ARES Management Corp.	10,537	1,703,095	0.05
Blackrock, Inc.	7,995	8,557,368	0.27
Capital One Financial Corp.	35,058	8,496,657	0.26
Cboe Global Markets, Inc.	5,500	1,380,500	0.04
Charles Schwab Corp.	94,363	9,427,807	0.29
CME Group, Inc.	20,034	5,470,885	0.17
Coinbase Global, Inc.	10,993	2,485,957	0.08
Interactive Brokers Group, Inc.	24,425	1,570,772	0.05
Intercontinental Exchange, Inc.	30,794	4,987,396	0.15
LPL Financial Holdings, Inc.	4,382	1,565,119	0.05
Mastercard, Inc.	46,192	26,370,089	0.81
Nasdaq, Inc.	23,887	2,320,144	0.07
Raymond James Financial, Inc.	10,439	1,676,399	0.05
Rocket Cos., Inc.	39,903	772,522	0.02
SoFi Technologies, Inc.	61,981	1,622,663	0.05
Synchrony Financial	19,954	1,664,762	0.05
T. Rowe Price Group, Inc.	11,462	1,173,480	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Tradeweb Markets, Inc.	6,768	727,831	0.02
Visa, Inc.	92,184	32,329,851	1.00
Total Diversified Financial Services		**131,500,957**	**4.06**
Electrical Components & Equipment (0.41%) (31 December 2024: 0.47%)			
AMETEK, Inc.	12,460	2,558,163	0.08
Eaton Corp. PLC	21,569	6,869,942	0.21
Emerson Electric Co.	30,209	4,009,338	0.12
Total Electrical Components & Equipment		**13,437,443**	**0.41**
Electronics (0.85%) (31 December 2024: 0.88%)			
Allegion PLC	3,989	635,129	0.02
Amphenol Corp.	65,379	8,835,318	0.27
Flex Ltd.	17,561	1,061,036	0.03
Fortive Corp.	15,584	860,393	0.03
Garmin Ltd.	8,872	1,799,685	0.06
Honeywell International, Inc.	35,165	6,860,340	0.21
Hubbell, Inc.	3,139	1,394,061	0.04
Jabil, Inc.	5,650	1,288,313	0.04
Keysight Technologies, Inc.	10,153	2,062,988	0.07
Mettler-Toledo International, Inc.	1,105	1,540,580	0.05
Trimble, Inc.	13,824	1,083,110	0.03
Total Electronics		**27,420,953**	**0.85**
Energy - Alternate Sources (0.05%) (31 December 2024: 0.06%)			
First Solar, Inc.	5,936	1,550,661	0.05
Total Energy - Alternate Sources		**1,550,661**	**0.05**
Engineering & Construction (0.15%) (31 December 2024: 0.11%)			
AECOM	6,480	617,738	0.02
Comfort Systems USA, Inc.	1,751	1,634,191	0.05
EMCOR Group, Inc.	2,726	1,667,740	0.05
Jacobs Solutions, Inc.	7,403	980,601	0.03
Total Engineering & Construction		**4,900,270**	**0.15**
Entertainment (0.13%) (31 December 2024: 0.16%)			
DraftKings, Inc.	24,728	852,127	0.03
Flutter Entertainment PLC	9,839	2,115,779	0.06
Live Nation Entertainment, Inc.	9,225	1,314,562	0.04
Total Entertainment		**4,282,468**	**0.13**
Environmental Control (0.37%) (31 December 2024: 0.40%)			
Pentair PLC	8,071	840,514	0.03
Republic Services, Inc.	11,966	2,535,954	0.08
Veralto Corp.	12,689	1,266,109	0.04
Waste Connections, Inc.	13,814	2,422,423	0.07
Waste Management, Inc.	21,742	4,776,935	0.15
Total Environmental Control		**11,841,935**	**0.37**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Food (0.45%) (31 December 2024: 0.71%)			
General Mills, Inc.	26,918	1,251,687	0.04
Hershey Co.	8,692	1,581,770	0.05
Hormel Foods Corp.	17,729	420,177	0.01
J.M. Smucker Co.	6,353	621,387	0.02
Kraft Heinz Co.	48,444	1,174,767	0.04
Kroger Co.	34,872	2,178,803	0.07
McCormick & Co., Inc.	12,984	884,340	0.03
Mondelez International, Inc.	60,486	3,740,431	0.11
Sysco Corp.	26,654	1,964,133	0.06
Tyson Foods, Inc.	13,554	794,536	0.02
Total Food		**14,612,031**	**0.45**
Forest Products & Paper (0.04%) (31 December 2024: 0.03%)			
International Paper Co. (US listed)	20,327	1,155,190	0.04
Total Forest Products & Paper		**1,155,190**	**0.04**
Full Line Insurance (3.01%) (31 December 2024: 3.29%)			
Aflac, Inc.	27,329	3,013,569	0.09
Allstate Corp.	14,489	3,015,885	0.09
American Financial Group, Inc.	4,263	582,667	0.02
American International Group, Inc.	30,073	2,572,745	0.08
Aon PLC	11,125	3,925,790	0.12
Arch Capital Group Ltd.	20,247	1,942,092	0.06
Arthur J. Gallagher & Co.	13,701	3,545,682	0.11
Berkshire Hathaway, Inc.	74,722	37,559,013	1.16
Brown & Brown, Inc.	16,193	1,290,582	0.04
Chubb Ltd.	20,359	6,354,451	0.20
Cincinnati Financial Corp.	9,203	1,503,034	0.05
Corebridge Financial, Inc.	14,907	449,744	0.01
Equitable Holdings, Inc.	16,977	808,954	0.02
Erie Indemnity Co.	1,521	435,995	0.01
Everest Group Ltd.	2,533	859,574	0.03
F&G Annuities & Life, Inc.	928	28,629	0.00
Fidelity National Financial, Inc.	15,471	844,562	0.03
Hartford Insurance Group, Inc.	15,856	2,184,957	0.07
Loews Corp.	9,055	953,582	0.03
Markel Group, Inc.	687	1,476,810	0.05
Marsh & McLennan Cos., Inc.	26,706	4,954,497	0.15
MetLife, Inc.	31,259	2,467,585	0.08
Principal Financial Group, Inc.	11,539	1,017,855	0.03
Progressive Corp.	31,714	7,221,912	0.22
Prudential Financial, Inc.	19,216	2,169,102	0.07
Travelers Cos., Inc.	12,062	3,498,704	0.11
W.R. Berkley Corp.	14,826	1,039,599	0.03
Willis Towers Watson PLC	5,401	1,774,769	0.05
Total Full Line Insurance		**97,492,340**	**3.01**
Hand & Machine Tools (0.03%) (31 December 2024: 0.06%)			
Snap-on, Inc.	3,146	1,084,112	0.03
Total Hand & Machine Tools		**1,084,112**	**0.03**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Products (2.65%) (31 December 2024: 2.93%)			
Abbott Laboratories	93,710	11,740,926	0.36
Agilent Technologies, Inc.	14,724	2,003,495	0.06
Baxter International, Inc.	28,446	543,603	0.02
Boston Scientific Corp.	80,327	7,659,179	0.24
Cooper Cos., Inc.	9,831	805,749	0.02
Danaher Corp.	35,150	8,046,538	0.25
Edwards Lifesciences Corp.	32,300	2,753,575	0.08
GE HealthCare Technologies, Inc.	23,222	1,904,668	0.06
Hologic, Inc.	12,490	930,380	0.03
IDEXX Laboratories, Inc.	4,429	2,996,351	0.09
Insulet Corp.	4,179	1,187,839	0.04
Intuitive Surgical, Inc.	19,464	11,023,631	0.34
Medtronic PLC	70,176	6,741,107	0.21
Natera, Inc.	7,244	1,659,528	0.05
ResMed, Inc.	7,818	1,883,122	0.06
Solventum Corp.	8,503	673,778	0.02
STERIS PLC	5,787	1,467,120	0.04
Stryker Corp.	18,538	6,515,551	0.20
Thermo Fisher Scientific, Inc.	20,611	11,943,044	0.37
Waters Corp.	3,440	1,306,615	0.04
West Pharmaceutical Services, Inc.	4,284	1,178,700	0.04
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	10,448	999,484	0.03
Total Health Care Products		**85,903,983**	**2.65**
Health Care Services (1.01%) (31 December 2024: 1.68%)			
Centene Corp.	28,615	1,177,507	0.04
Elevance Health, Inc.	11,955	4,190,825	0.13
HCA Healthcare, Inc.	8,812	4,113,971	0.13
Humana, Inc.	6,402	1,639,744	0.05
IQVIA Holdings, Inc.	9,876	2,226,149	0.07
Labcorp Holdings, Inc.	4,906	1,230,817	0.04
Quest Diagnostics, Inc.	6,416	1,113,369	0.03
UnitedHealth Group, Inc.	49,139	16,221,275	0.50
Universal Health Services, Inc.	3,479	758,492	0.02
Total Health Care Services		**32,672,149**	**1.01**
Home Builders (0.17%) (31 December 2024: 0.24%)			
DR Horton, Inc.	14,899	2,145,903	0.07
Lennar Corp. Class A	10,500	1,079,400	0.03
NVR, Inc.	154	1,123,087	0.03
PulteGroup, Inc.	11,081	1,299,358	0.04
Total Home Builders		**5,647,748**	**0.17**
Household Products (0.14%) (31 December 2024: 0.20%)			
Avery Dennison Corp.	4,719	858,292	0.03
Church & Dwight Co., Inc.	12,553	1,052,569	0.03
Clorox Co.	7,222	728,194	0.02
Kimberly-Clark Corp.	18,301	1,846,388	0.06
Total Household Products		**4,485,443**	**0.14**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (14.11%) (31 December 2024: 12.86%)			
Airbnb, Inc.	22,814	3,096,316	0.10
Alphabet, Inc. Class A	316,483	99,059,179	3.06
Alphabet, Inc. Class C	266,411	83,599,772	2.58
Amazon.com, Inc.	521,684	120,415,101	3.72
Booking Holdings, Inc.	1,761	9,430,736	0.29
CDW Corp.	6,839	991,472	0.03
DoorDash, Inc.	19,871	4,500,384	0.14
eBay, Inc.	24,887	2,167,658	0.07
Expedia Group, Inc.	6,625	1,876,929	0.06
F5, Inc.	2,708	691,244	0.02
Gen Digital, Inc.	24,291	660,472	0.02
GoDaddy, Inc.	7,863	975,641	0.03
MercadoLibre, Inc.	2,482	4,999,393	0.15
Meta Platforms, Inc.	118,038	77,915,703	2.40
Netflix, Inc.	232,001	21,752,414	0.67
Okta, Inc.	9,441	816,363	0.02
Palo Alto Networks, Inc.	36,479	6,719,432	0.21
Pinterest, Inc.	30,230	782,655	0.02
Reddit, Inc.	5,378	1,236,241	0.04
Robinhood Markets, Inc.	40,248	4,552,049	0.14
Snap, Inc.	62,174	501,744	0.02
Uber Technologies, Inc.	107,623	8,793,875	0.27
VeriSign, Inc.	4,422	1,074,325	0.03
Zillow Group, Inc.	9,272	632,536	0.02
Total Internet		**457,181,634**	**14.11**
Iron & Steel (0.13%) (31 December 2024: 0.12%)			
Nucor Corp.	11,524	1,879,680	0.06
Reliance, Inc.	3,378	975,803	0.03
Steel Dynamics, Inc.	7,625	1,292,056	0.04
Total Iron & Steel		**4,147,539**	**0.13**
Leisure Time (0.17%) (31 December 2024: 0.16%)			
Carnival Corp.	52,052	1,589,668	0.05
Royal Caribbean Cruises Ltd.	14,002	3,905,438	0.12
Total Leisure Time		**5,495,106**	**0.17**
Lodging (0.28%) (31 December 2024: 0.32%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	13,176	3,784,806	0.12
Hyatt Hotels Corp.	2,645	424,046	0.01
Las Vegas Sands Corp.	17,103	1,113,234	0.03
Marriott International, Inc.	12,231	3,794,546	0.12
Total Lodging		**9,116,632**	**0.28**
Machinery - Diversified (0.63%) (31 December 2024: 0.70%)			
CNH Industrial NV	50,756	467,970	0.02
Deere & Co.	14,048	6,540,327	0.20
Dover Corp.	7,207	1,407,095	0.04
Graco, Inc.	7,970	653,301	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
IDEX Corp.	4,406	784,004	0.03
Ingersoll Rand, Inc.	22,343	1,770,012	0.06
Nordson Corp.	3,230	776,589	0.02
Otis Worldwide Corp.	19,607	1,712,671	0.05
Rockwell Automation, Inc.	6,110	2,377,218	0.07
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	9,396	2,005,576	0.06
Xylem, Inc.	14,120	1,922,862	0.06
Total Machinery - Diversified		**20,417,625**	**0.63**
Machinery, Construction & Mining (0.88%) (31 December 2024: 0.59%)			
Bloom Energy Corp.	11,958	1,039,031	0.03
Caterpillar, Inc.	25,439	14,573,240	0.45
GE Vernova, Inc.	14,814	9,681,986	0.30
Vertiv Holdings Co.	19,515	3,161,625	0.10
Total Machinery, Construction & Mining		**28,455,882**	**0.88**
Media (0.76%) (31 December 2024: 0.91%)			
Charter Communications, Inc.	5,009	1,045,629	0.03
Comcast Corp.	194,792	5,822,333	0.18
Fox Corp. Class A	13,157	961,382	0.03
Fox Corp. Class B	7,780	505,155	0.01
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	11,759	1,158,379	0.04
News Corp.	19,744	515,713	0.02
Walt Disney Co.	97,841	11,131,371	0.34
Warner Bros Discovery, Inc.	123,672	3,564,227	0.11
Total Media		**24,704,189**	**0.76**
Mining (0.31%) (31 December 2024: 0.19%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	76,964	3,909,001	0.12
Newmont Corp.	60,829	6,073,776	0.19
Total Mining		**9,982,777**	**0.31**
Miscellaneous Manufacturers (0.61%) (31 December 2024: 0.65%)			
3M Co.	29,144	4,665,954	0.14
Axon Enterprise, Inc.	3,897	2,213,223	0.07
Carlisle Cos., Inc.	2,761	883,134	0.03
Illinois Tool Works, Inc.	14,451	3,559,281	0.11
Parker-Hannifin Corp.	6,978	6,133,383	0.19
Teledyne Technologies, Inc.	2,770	1,414,722	0.04
Textron, Inc.	9,029	787,058	0.03
Total Miscellaneous Manufacturers		**19,656,755**	**0.61**
Office & Business Equipment (0.02%) (31 December 2024: 0.04%)			
Zebra Technologies Corp.	2,988	725,546	0.02
Total Office & Business Equipment		**725,546**	**0.02**
Oil & Gas (2.20%) (31 December 2024: 2.52%)			
Chevron Corp.	104,738	15,963,119	0.49
ConocoPhillips	69,659	6,520,779	0.20
Coterra Energy, Inc.	43,735	1,151,105	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Devon Energy Corp.	32,908	1,205,420	0.04
Diamondback Energy, Inc.	9,923	1,491,725	0.05
EOG Resources, Inc.	29,254	3,071,963	0.09
EQT Corp.	31,937	1,711,823	0.05
Expand Energy Corp.	11,247	1,241,219	0.04
Exxon Mobil Corp.	232,454	27,973,514	0.86
Marathon Petroleum Corp.	16,615	2,702,097	0.08
Occidental Petroleum Corp.	41,105	1,600,238	0.05
Phillips 66	22,030	2,842,751	0.09
Texas Pacific Land Corp.	3,408	978,846	0.03
Valero Energy Corp.	17,918	2,916,871	0.09
Total Oil & Gas		**71,461,470**	**2.20**
Oil & Gas Services (0.21%) (31 December 2024: 0.23%)			
Baker Hughes Co.	54,196	2,468,086	0.08
Halliburton Co.	42,187	1,192,205	0.04
SLB Ltd.	80,088	3,073,777	0.09
Total Oil & Gas Services		**6,734,068**	**0.21**
Packaging & Containers (0.11%) (31 December 2024: 0.17%)			
Amcor PLC (US listed)	113,802	949,109	0.03
Ball Corp.	11,673	618,319	0.02
Packaging Corp. of America	5,292	1,091,369	0.03
Smurfit WestRock PLC (US listed)	26,704	1,032,643	0.03
Total Packaging & Containers		**3,691,440**	**0.11**
Pharmaceuticals (4.73%) (31 December 2024: 4.29%)			
AbbVie, Inc.	96,021	21,939,838	0.68
Becton Dickinson & Co.	15,457	2,999,740	0.09
Bristol-Myers Squibb Co.	110,085	5,937,985	0.18
Cardinal Health, Inc.	12,614	2,592,177	0.08
Cencora, Inc.	9,678	3,268,744	0.10
Cigna Group	14,959	4,117,166	0.13
CVS Health Corp.	69,430	5,509,965	0.17
Dexcom, Inc.	22,504	1,493,590	0.05
Eli Lilly & Co.	43,754	47,021,549	1.45
Johnson & Johnson	131,012	27,112,933	0.84
McKesson Corp.	6,803	5,580,433	0.17
Merck & Co., Inc.	135,569	14,269,993	0.44
Neurocrine Biosciences, Inc.	5,876	833,393	0.02
Pfizer, Inc.	308,087	7,671,366	0.24
Zoetis, Inc.	23,013	2,895,496	0.09
Total Pharmaceuticals		**153,244,368**	**4.73**
Pipelines (0.43%) (31 December 2024: 0.51%)			
Cheniere Energy, Inc.	12,546	2,438,817	0.08
Kinder Morgan, Inc.	109,268	3,003,777	0.09
ONEOK, Inc.	34,070	2,504,145	0.08
Targa Resources Corp.	11,268	2,078,946	0.06
Williams Cos., Inc.	65,959	3,964,796	0.12
Total Pipelines		**13,990,481**	**0.43**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Private Equity (0.35%) (31 December 2024: 0.44%)			
Blackstone, Inc.	39,645	6,110,880	0.19
Carlyle Group, Inc.	13,598	803,778	0.02
KKR & Co., Inc.	34,885	4,447,140	0.14
Total Private Equity		**11,361,798**	**0.35**
Real Estate (0.13%) (31 December 2024: 0.13%)			
CBRE Group, Inc.	16,491	2,651,588	0.08
CoStar Group, Inc.	23,488	1,579,333	0.05
Total Real Estate		**4,230,921**	**0.13**
Real Estate Investment Trusts (1.74%) (31 December 2024: 2.04%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	9,127	446,675	0.01
American Homes 4 Rent	16,316	523,744	0.02
American Tower Corp.	25,557	4,487,042	0.14
Annaly Capital Management, Inc.	30,069	672,343	0.02
AvalonBay Communities, Inc.	8,286	1,502,335	0.05
BXP, Inc.	8,925	602,259	0.02
Crown Castle, Inc.	23,662	2,102,842	0.06
Digital Realty Trust, Inc.	18,201	2,815,877	0.09
Equinix, Inc.	5,295	4,056,817	0.13
Equity LifeStyle Properties, Inc.	8,151	494,032	0.02
Equity Residential	17,368	1,094,879	0.03
Essex Property Trust, Inc.	3,726	975,020	0.03
Extra Space Storage, Inc.	11,210	1,459,766	0.04
Gaming & Leisure Properties, Inc.	13,678	611,270	0.02
Healthpeak Properties, Inc.	44,162	710,125	0.02
Invitation Homes, Inc.	31,539	876,469	0.03
Iron Mountain, Inc.	15,705	1,302,730	0.04
Kimco Realty Corp.	36,653	742,956	0.02
Mid-America Apartment Communities, Inc.	6,941	964,174	0.03
Prologis, Inc.	50,394	6,433,298	0.20
Public Storage	8,614	2,235,333	0.07
Realty Income Corp.	49,900	2,812,863	0.09
Regency Centers Corp.	7,973	550,376	0.02
SBA Communications Corp.	5,741	1,110,482	0.03
Simon Property Group, Inc.	17,956	3,323,835	0.10
Sun Communities, Inc.	7,421	919,536	0.03
UDR, Inc.	16,706	612,776	0.02
Ventas, Inc.	25,781	1,994,934	0.06
VICI Properties, Inc.	50,920	1,684,950	0.05
Welltower, Inc.	35,440	6,578,018	0.20
Weyerhaeuser Co.	40,577	961,269	0.03
WP Carey, Inc.	9,932	639,224	0.02
Total Real Estate Investment Trusts		**56,298,249**	**1.74**
Retail (4.20%) (31 December 2024: 4.77%)			
AutoZone, Inc.	923	3,130,355	0.10
Best Buy Co., Inc.	10,557	706,580	0.02
Burlington Stores, Inc.	3,847	1,111,206	0.03
Carvana Co.	6,550	2,764,231	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chipotle Mexican Grill, Inc.	71,808	2,656,896	0.08
Costco Wholesale Corp.	24,059	20,747,038	0.64
Darden Restaurants, Inc.	6,105	1,123,442	0.03
Dick's Sporting Goods, Inc.	3,488	690,519	0.02
Dollar General Corp.	11,387	1,511,852	0.05
Dollar Tree, Inc.	11,106	1,366,149	0.04
Domino's Pizza, Inc.	2,055	856,565	0.03
Ferguson Enterprises, Inc.	10,917	2,430,452	0.07
Genuine Parts Co.	6,830	839,817	0.03
Home Depot, Inc.	54,094	18,613,746	0.57
Lowe's Cos., Inc.	30,539	7,364,785	0.23
Lululemon Athletica, Inc.	6,141	1,276,161	0.04
McDonald's Corp.	38,754	11,844,385	0.37
O'Reilly Automotive, Inc.	45,234	4,125,793	0.13
Ross Stores, Inc.	17,208	3,099,849	0.10
Starbucks Corp.	61,073	5,142,957	0.16
Target Corp.	26,124	2,553,621	0.08
TJX Cos., Inc.	59,857	9,194,634	0.28
Tractor Supply Co.	28,256	1,413,083	0.04
Ulta Beauty, Inc.	2,401	1,452,629	0.04
Walmart, Inc.	238,588	26,581,080	0.82
Williams-Sonoma, Inc.	7,214	1,288,348	0.04
Yum! Brands, Inc.	15,100	2,284,328	0.07
Total Retail		**136,170,510**	**4.20**
Semiconductors (13.87%) (31 December 2024: 11.14%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	87,915	18,827,876	0.58
Analog Devices, Inc.	26,625	7,220,700	0.22
Applied Materials, Inc.	43,558	11,193,970	0.35
Astera Labs, Inc.	6,999	1,164,354	0.04
Broadcom, Inc.	243,704	84,345,954	2.60
Entegris, Inc.	8,804	741,737	0.02
Intel Corp.	243,522	8,985,962	0.28
KLA Corp.	7,151	8,680,037	0.27
Lam Research Corp.	69,190	11,843,944	0.37
Marvell Technology, Inc.	47,116	4,003,918	0.12
Microchip Technology, Inc.	29,201	1,860,688	0.06
Micron Technology, Inc.	60,484	17,262,738	0.53
Monolithic Power Systems, Inc.	2,654	2,405,479	0.07
NVIDIA Corp.	1,322,059	246,564,003	7.61
NXP Semiconductors NV	13,516	2,933,783	0.09
ON Semiconductor Corp.	23,352	1,264,511	0.04
QUALCOMM, Inc.	57,852	9,805,585	0.30
Teradyne, Inc.	8,946	1,731,588	0.05
Texas Instruments, Inc.	40,983	8,671,551	0.27
Total Semiconductors		**449,607,378**	**13.87**
Shipbuilding (Nil) (31 December 2024: 0.02%)			
Software (10.55%) (31 December 2024: 11.06%)			
Adobe, Inc.	22,811	7,983,622	0.25
AppLovin Corp.	12,729	8,577,055	0.26

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Atlassian Corp.	9,374	1,519,900	0.05
Autodesk, Inc.	11,845	3,506,238	0.11
Bentley Systems, Inc.	9,429	359,858	0.01
Broadridge Financial Solutions, Inc.	6,919	1,544,113	0.05
Cadence Design Systems, Inc.	14,593	4,561,480	0.14
Cloudflare, Inc.	17,043	3,360,027	0.10
CoreWeave, Inc.	9,416	674,280	0.02
Datadog, Inc.	16,043	2,181,688	0.07
Docusign, Inc.	10,126	692,618	0.02
Dynatrace, Inc.	15,475	670,687	0.02
Electronic Arts, Inc.	12,799	2,615,220	0.08
Fair Isaac Corp.	1,350	2,282,337	0.07
Fidelity National Information Services, Inc.	29,375	1,952,262	0.06
Fiserv, Inc.	29,466	1,979,231	0.06
HubSpot, Inc.	2,802	1,124,443	0.03
Intuit, Inc.	15,329	10,154,236	0.31
IonQ, Inc.	16,375	734,746	0.02
Jack Henry & Associates, Inc.	4,354	794,518	0.02
Microsoft Corp.	384,084	185,750,704	5.73
MongoDB, Inc.	4,239	1,779,066	0.06
MSCI, Inc.	4,328	2,483,103	0.08
Nutanix, Inc.	14,186	733,274	0.02
Oracle Corp.	92,370	18,003,837	0.56
Palantir Technologies, Inc.	124,034	22,047,043	0.68
Paychex, Inc.	17,553	1,969,096	0.06
Paycom Software, Inc.	2,986	475,849	0.01
PTC, Inc.	6,995	1,218,599	0.04
ROBLOX Corp.	31,020	2,513,551	0.08
Roper Technologies, Inc.	5,927	2,638,286	0.08
Salesforce, Inc.	52,319	13,859,826	0.43
Samsara, Inc.	15,883	563,052	0.02
ServiceNow, Inc.	56,800	8,701,192	0.27
Snowflake, Inc.	17,452	3,828,271	0.12
SS&C Technologies Holdings, Inc.	11,786	1,030,332	0.03
Strategy, Inc.	14,202	2,157,994	0.07
Synopsys, Inc.	9,934	4,666,198	0.14
Take-Two Interactive Software, Inc.	10,161	2,601,521	0.08
Twilio, Inc.	7,814	1,111,463	0.03
Tyler Technologies, Inc.	2,465	1,118,987	0.03
Veeva Systems, Inc.	8,178	1,825,575	0.06
Workday, Inc.	11,563	2,483,501	0.08
Zoom Communications, Inc.	13,409	1,157,063	0.04
Total Software		**341,985,942**	**10.55**
Telecommunications (1.84%) (31 December 2024: 1.81%)			
Arista Networks, Inc.	57,799	7,573,403	0.23
AT&T, Inc.	391,267	9,719,072	0.30
Ciena Corp.	6,811	1,592,889	0.05
Cisco Systems, Inc.	216,133	16,648,725	0.51
Corning, Inc.	42,760	3,744,066	0.12
Credo Technology Group Holding Ltd.	7,951	1,144,069	0.04
EchoStar Corp.	7,396	803,945	0.03
Motorola Solutions, Inc.	9,340	3,580,209	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
T-Mobile U.S., Inc.	27,524	5,588,473	0.17
Verizon Communications, Inc.	225,966	9,203,595	0.28
Total Telecommunications		**59,598,446**	**1.84**
Transportation (0.82%) (31 December 2024: 0.96%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	6,981	1,122,266	0.04
CSX Corp.	100,203	3,632,359	0.11
Expeditors International of Washington, Inc.	7,058	1,057,673	0.03
FedEx Corp.	12,345	3,565,977	0.11
JB Hunt Transport Services, Inc.	3,904	758,703	0.02
Norfolk Southern Corp.	12,416	3,584,747	0.11
Old Dominion Freight Line, Inc.	10,534	1,651,731	0.05
Union Pacific Corp.	32,194	7,447,116	0.23
United Parcel Service, Inc.	38,453	3,814,153	0.12
Total Transportation		**26,634,725**	**0.82**
Utilities - Electric (2.07%) (31 December 2024: 2.09%)			
Alliant Energy Corp.	13,500	877,635	0.03
Ameren Corp.	13,630	1,361,092	0.04
American Electric Power Co., Inc.	28,941	3,337,187	0.10
CenterPoint Energy, Inc.	36,087	1,383,576	0.04
CMS Energy Corp.	17,039	1,191,537	0.04
Consolidated Edison, Inc.	20,253	2,011,528	0.06
Constellation Energy Corp.	16,928	5,980,154	0.19
Dominion Energy, Inc.	46,148	2,703,811	0.08
DTE Energy Co.	12,043	1,553,306	0.05
Duke Energy Corp.	43,224	5,066,285	0.16
Edison International	19,921	1,195,658	0.04
Entergy Corp.	24,711	2,284,038	0.07
Evergy, Inc.	12,292	891,047	0.03
Eversource Energy	20,347	1,369,963	0.04
Exelon Corp.	56,257	2,452,243	0.08
FirstEnergy Corp.	27,228	1,218,998	0.04
NextEra Energy, Inc.	112,719	9,049,081	0.28
NRG Energy, Inc.	10,595	1,687,148	0.05
Oklo, Inc.	6,121	439,243	0.01
PG&E Corp.	119,594	1,921,876	0.06
PPL Corp.	37,887	1,326,803	0.04
Public Service Enterprise Group, Inc.	27,138	2,179,181	0.07
Sempra	34,770	3,069,843	0.10
Southern Co.	60,150	5,245,080	0.16
Vistra Corp.	18,731	3,021,872	0.09
WEC Energy Group, Inc.	16,623	1,753,062	0.05
Xcel Energy, Inc.	31,888	2,355,248	0.07
Total Utilities - Electric		**66,926,495**	**2.07**
Utilities - Electric & Gas (0.08%) (31 December 2024: 0.07%)			
Atmos Energy Corp.	8,840	1,481,849	0.05
NiSource, Inc.	25,726	1,074,318	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**2,556,167**	**0.08**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Water (0.06%) (31 December 2024: 0.07%)			
American Water Works Co., Inc.	11,422	1,490,571	0.05
Essential Utilities, Inc.	13,360	512,490	0.01
Total Water		**2,003,061**	**0.06**
Total Common Stocks		**3,235,131,596**	**99.84**

Financial Derivative Instruments

Futures Contracts ((0.00%)) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised (Loss) USD	% of Net Assets
S&P 500 E-Mini Index Futures 20/03/2026	UBS AG	5,200,738	15	(31,363)	(0.00)
Unrealised (loss) on futures contracts				**(31,363)**	**(0.00)**
Total Financial Derivative Instruments				**(31,363)**	**(0.00)**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**3,235,100,233**	**99.84**
Other net assets	**5,282,959**	**0.16**
TOTAL NET ASSETS	**3,240,383,192**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.83
Other Current Assets	0.17
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA Small Cap Selection UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.04%) (31 December 2024: 0.05%)			
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	23,028	50,892	0.02
Stagwell, Inc.	12,751	62,352	0.02
Total Advertising		**113,244**	**0.04**
Aerospace & Defense (1.91%) (31 December 2024: 1.49%)			
AAR Corp.	4,186	346,559	0.12
Curtiss-Wright Corp.	4,015	2,213,349	0.74
Hexcel Corp.	8,536	630,811	0.21
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	17,994	1,365,925	0.46
Mercury Systems, Inc.	5,728	418,201	0.14
Moog, Inc.	2,978	725,292	0.24
Total Aerospace & Defense		**5,700,137**	**1.91**
Agriculture (0.36%) (31 December 2024: 0.39%)			
Andersons, Inc.	3,576	190,136	0.06
Darling Ingredients, Inc.	16,998	611,928	0.21
Fresh Del Monte Produce, Inc.	4,104	146,225	0.05
Vital Farms, Inc.	3,602	115,048	0.04
Total Agriculture		**1,063,337**	**0.36**
Airlines (0.07%) (31 December 2024: 0.08%)			
Alaska Air Group, Inc.	2,941	147,932	0.05
JetBlue Airways Corp.	11,021	50,146	0.02
Total Airlines		**198,078**	**0.07**
Auto Manufacturers (Nil) (31 December 2024: 0.04%)			
Auto Parts & Equipment (1.19%) (31 December 2024: 1.02%)			
Allison Transmission Holdings, Inc.	8,903	871,604	0.29
BorgWarner, Inc.	23,140	1,042,689	0.35
Dana, Inc.	12,991	308,666	0.10
Douglas Dynamics, Inc.	2,366	77,250	0.03
Gentherm, Inc.	3,429	124,713	0.04
Lear Corp.	5,611	643,020	0.21
Standard Motor Products, Inc.	2,200	81,070	0.03
Visteon Corp.	2,876	273,508	0.09
XPEL, Inc.	2,780	138,750	0.05
Total Auto Parts & Equipment		**3,561,270**	**1.19**
Banks (6.87%) (31 December 2024: 7.85%)			
Amalgamated Financial Corp.	1,865	59,736	0.02
Ameris Bancorp	6,787	504,071	0.17
Associated Banc-Corp.	18,119	466,747	0.16
Atlantic Union Bankshares Corp.	15,115	533,560	0.18
Bancorp, Inc.	4,768	321,935	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Bank of Hawaii Corp.	4,028	275,394	0.09
Bank OZK	11,475	528,080	0.18
BankUnited, Inc.	7,803	347,780	0.12
Banner Corp.	3,516	220,313	0.07
BOK Financial Corp.	2,312	273,880	0.09
Cadence Bank	19,758	846,434	0.28
Camden National Corp.	1,798	77,997	0.03
Central Pacific Financial Corp.	2,873	89,523	0.03
Columbia Banking System, Inc.	32,120	897,756	0.30
Comerica, Inc.	13,655	1,187,030	0.40
Commerce Bancshares, Inc.	14,021	733,836	0.24
Community Financial System, Inc.	5,472	314,312	0.10
CVB Financial Corp.	13,935	259,191	0.09
East West Bancorp, Inc.	14,737	1,656,291	0.55
Enterprise Financial Services Corp.	3,948	213,192	0.07
First BanCorp.	16,755	347,331	0.12
First Financial Bancorp.	11,259	281,702	0.09
First Hawaiian, Inc.	12,988	328,596	0.11
FNB Corp.	38,871	664,697	0.22
Fulton Financial Corp.	20,132	389,154	0.13
Glacier Bancorp, Inc.	13,846	609,916	0.20
Hancock Whitney Corp.	9,190	585,219	0.20
Hanmi Financial Corp.	2,877	77,765	0.03
Independent Bank Corp.	5,288	386,447	0.13
Independent Bank Corp./MI	2,359	76,738	0.03
NBT Bancorp, Inc.	5,670	235,418	0.08
Old National Bancorp	38,084	849,656	0.28
Pathward Financial, Inc.	2,452	174,092	0.06
Renasant Corp.	10,116	356,286	0.12
S&T Bancorp, Inc.	4,192	164,955	0.05
Southstate Bank Corp.	10,818	1,018,082	0.34
UMB Financial Corp.	8,037	924,576	0.31
United Bankshares, Inc.	14,914	572,698	0.19
Valley National Bancorp	52,896	617,825	0.21
Walker & Dunlop, Inc.	3,730	224,360	0.07
Western Alliance Bancorp	11,153	937,633	0.31
Zions Bancorp NA	15,684	918,141	0.31
Total Banks		**20,548,345**	**6.87**
Biotechnology (3.08%) (31 December 2024: 2.85%)			
Arcutis Biotherapeutics, Inc.	11,630	337,735	0.11
Biohaven Ltd.	11,728	132,409	0.04
Celldex Therapeutics, Inc.	6,086	165,296	0.06
Certara, Inc.	13,465	118,627	0.04
Crinetics Pharmaceuticals, Inc.	9,423	438,641	0.15
Cytokinetics, Inc.	11,986	761,590	0.25
Denali Therapeutics, Inc.	14,475	238,982	0.08
Dynavax Technologies Corp.	10,496	161,431	0.05
Edgewise Therapeutics, Inc.	5,909	146,632	0.05
Geron Corp.	60,255	79,537	0.03
Guardant Health, Inc.	11,970	1,222,616	0.41
Ideaya Biosciences, Inc.	8,181	282,817	0.09
Intellia Therapeutics, Inc.	10,480	94,215	0.03
Ionis Pharmaceuticals, Inc.	16,094	1,273,196	0.43

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Kymera Therapeutics, Inc.	4,993	388,505	0.13
Mind Medicine MindMed, Inc.	8,201	109,811	0.04
Moderna, Inc.	37,382	1,102,395	0.37
MoonLake Immunotherapeutics	3,965	52,259	0.02
Myriad Genetics, Inc.	10,971	67,472	0.02
NeoGenomics, Inc.	13,768	161,912	0.05
Nurix Therapeutics, Inc.	8,315	157,736	0.05
Nuvation Bio, Inc.	24,041	215,407	0.07
Relay Therapeutics, Inc.	13,649	115,470	0.04
Sarepta Therapeutics, Inc.	10,602	228,155	0.08
Vera Therapeutics, Inc.	4,090	207,118	0.07
Veracyte, Inc.	8,279	348,546	0.12
Viridian Therapeutics, Inc.	7,197	223,972	0.07
Xenon Pharmaceuticals, Inc.	6,349	284,562	0.10
Zymeworks, Inc.	3,587	94,446	0.03
Total Biotechnology		**9,211,490**	**3.08**
Building & Construction Materials (1.91%) (31 December 2024: 1.97%)			
AAON, Inc.	7,426	566,232	0.19
American Woodmark Corp.	1,435	77,347	0.03
Armstrong World Industries, Inc.	4,658	890,144	0.30
Boise Cascade Co.	4,019	295,798	0.10
Fortune Brands Innovations, Inc.	12,739	637,205	0.21
Gibraltar Industries, Inc.	3,152	155,835	0.05
Hayward Holdings, Inc.	23,523	363,433	0.12
Knife River Corp.	6,138	431,808	0.14
Louisiana-Pacific Corp.	6,530	527,363	0.18
Modine Manufacturing Co.	5,333	712,009	0.24
SPX Technologies, Inc.	5,196	1,039,512	0.35
Total Building & Construction Materials		**5,696,686**	**1.91**
Chemicals (1.37%) (31 December 2024: 1.89%)			
Avient Corp.	9,529	297,686	0.10
Axalta Coating Systems Ltd.	23,292	752,566	0.25
Balchem Corp.	3,350	513,756	0.17
Element Solutions, Inc.	24,280	606,757	0.20
FMC Corp.	13,003	180,351	0.06
Hawkins, Inc.	2,083	295,911	0.10
HB Fuller Co.	5,897	350,636	0.12
Innospec, Inc.	2,829	216,532	0.07
Minerals Technologies, Inc.	3,466	211,253	0.07
Rogers Corp.	1,759	161,072	0.05
Sensient Technologies Corp.	3,774	354,567	0.12
Stepan Co.	2,333	110,491	0.04
Tronox Holdings PLC	12,705	52,980	0.02
Total Chemicals		**4,104,558**	**1.37**
Commercial Services (3.56%) (31 December 2024: 4.55%)			
ABM Industries, Inc.	6,417	271,439	0.09
ADT, Inc.	58,193	469,618	0.16
Alarm.com Holdings, Inc.	4,750	242,345	0.08
AMN Healthcare Services, Inc.	3,802	59,920	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Avis Budget Group, Inc.	1,845	236,750	0.08
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	6,105	619,047	0.21
Clarivate PLC	31,643	105,688	0.04
Coursera, Inc.	13,940	102,598	0.03
CVERTEC, Inc.	7,066	205,550	0.07
First Advantage Corp.	8,997	130,726	0.04
FTI Consulting, Inc.	3,481	594,659	0.20
GXO Logistics, Inc.	12,168	640,524	0.21
H&R Block, Inc.	13,689	596,567	0.20
Herc Holdings, Inc.	3,318	492,325	0.17
ICF International, Inc.	2,131	181,774	0.06
John Wiley & Sons, Inc.	4,389	134,435	0.05
KinderCare Learning Cos., Inc.	1,706	7,370	0.00
Korn Ferry	5,606	370,108	0.12
LiveRamp Holdings, Inc.	6,801	199,745	0.07
MarketAxess Holdings, Inc.	3,988	722,825	0.24
Morningstar, Inc.	2,721	591,301	0.20
PROG Holdings, Inc.	4,174	123,091	0.04
Progyny, Inc.	8,671	222,671	0.07
Robert Half, Inc.	11,097	301,396	0.10
Service Corp. International	14,952	1,165,807	0.39
Stride, Inc.	4,529	294,068	0.10
TriNet Group, Inc.	3,404	201,279	0.07
Upbound Group, Inc.	5,447	95,649	0.03
Valvoline, Inc.	12,986	377,373	0.13
WEX, Inc.	3,499	521,281	0.17
WillScot Holdings Corp.	19,078	359,239	0.12
Total Commercial Services		**10,637,168**	**3.56**
Computers (3.15%) (31 December 2024: 1.73%)			
ASGN, Inc.	4,784	230,445	0.08
Criteo, Inc.	5,811	28,764	0.01
D-Wave Quantum, Inc.	36,240	947,678	0.32
DXC Technology Co.	19,702	288,637	0.10
EPAM Systems, Inc.	5,962	1,221,495	0.41
ExlService Holdings, Inc.	17,127	726,870	0.24
Genpact Ltd.	17,420	814,908	0.27
Insight Enterprises, Inc.	3,059	249,217	0.08
KBR, Inc.	13,432	539,966	0.18
Kyndryl Holdings, Inc.	24,945	662,541	0.22
Lumentum Holdings, Inc.	7,560	2,786,541	0.93
NCR Voyix Corp.	13,484	137,537	0.04
NextNav, Inc.	8,438	140,408	0.05
OneSpan, Inc.	3,745	48,086	0.02
PAR Technology Corp.	4,461	161,845	0.05
Tenable Holdings, Inc.	12,868	302,784	0.10
V2X, Inc.	2,542	138,666	0.05
Total Computers		**9,426,388**	**3.15**
Consumer Durables & Apparels (1.06%) (31 December 2024: 2.30%)			
Capri Holdings Ltd.	12,421	303,072	0.10
Carter's, Inc.	3,852	124,920	0.04
Columbia Sportswear Co.	2,908	160,202	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Crocs, Inc.	5,873	502,259	0.17
Kontoor Brands, Inc.	5,675	346,686	0.12
Levi Strauss & Co.	10,313	213,891	0.07
Oxford Industries, Inc.	1,359	46,478	0.01
PVH Corp.	5,230	350,514	0.12
Steven Madden Ltd.	7,792	324,459	0.11
VF Corp.	35,716	645,748	0.22
Wolverine World Wide, Inc.	8,331	151,208	0.05
Total Consumer Durables & Apparels		**3,169,437**	**1.06**
Cosmetics & Personal Care (0.13%) (31 December 2024: 0.21%)			
Coty, Inc.	41,700	128,436	0.04
Edgewell Personal Care Co.	4,290	73,144	0.02
Perrigo Co. PLC	14,179	197,372	0.07
Total Cosmetics & Personal Care		**398,952**	**0.13**
Distribution & Wholesale (1.41%) (31 December 2024: 1.30%)			
Core & Main, Inc.	20,257	1,052,757	0.35
Gold.com, Inc.	1,689	57,511	0.02
OPENLANE, Inc.	11,335	337,556	0.11
Resideo Technologies, Inc.	13,987	491,223	0.17
Rush Enterprises, Inc.	6,510	351,149	0.12
Rush Enterprises, Inc. Class B	541	30,437	0.01
SiteOne Landscape Supply, Inc.	4,853	604,490	0.20
WESCO International, Inc.	5,256	1,285,828	0.43
Total Distribution & Wholesale		**4,210,951**	**1.41**
Diversified Financial Services (3.46%) (31 December 2024: 2.99%)			
Affiliated Managers Group, Inc.	2,981	859,363	0.29
Ally Financial, Inc.	29,630	1,341,944	0.45
Artisan Partners Asset Management, Inc.	7,164	291,861	0.10
Bread Financial Holdings, Inc.	5,039	373,037	0.12
Burford Capital Ltd.	20,298	181,058	0.06
Encore Capital Group, Inc.	2,512	136,527	0.05
Janus Henderson Group PLC	13,268	631,159	0.21
Lazard, Inc.	9,980	484,629	0.16
Moelis & Co.	8,060	554,045	0.19
OneMain Holdings, Inc.	12,668	855,724	0.29
PennyMac Financial Services, Inc.	3,149	415,164	0.14
PJT Partners, Inc.	2,442	408,302	0.14
PRA Group, Inc.	3,609	63,843	0.02
Radian Group, Inc.	14,671	528,009	0.18
SLM Corp.	21,478	581,196	0.19
Stifel Financial Corp.	10,869	1,361,016	0.45
Voya Financial, Inc.	10,311	768,066	0.26
Western Union Co.	33,591	312,732	0.10
WisdomTree, Inc.	15,083	183,866	0.06
Total Diversified Financial Services		**10,331,541**	**3.46**
Electrical Components & Equipment (1.08%) (31 December 2024: 1.20%)			
Acuity, Inc.	3,280	1,180,931	0.39
Belden, Inc.	4,151	483,799	0.16

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Energizer Holdings, Inc.	6,437	128,032	0.04
Littelfuse, Inc.	2,666	674,285	0.23
Novanta, Inc.	3,687	438,716	0.15
Powell Industries, Inc.	1,023	326,112	0.11
Total Electrical Components & Equipment		**3,231,875**	**1.08**
Electronics (2.98%) (31 December 2024: 3.38%)			
Advanced Energy Industries, Inc.	4,016	840,830	0.28
Arrow Electronics, Inc.	5,449	600,371	0.20
Atkore, Inc.	3,523	222,830	0.07
Avnet, Inc.	8,605	413,728	0.14
Badger Meter, Inc.	3,075	536,311	0.18
Benchmark Electronics, Inc.	3,571	152,696	0.05
Brady Corp.	4,757	372,806	0.13
CTS Corp.	2,910	124,752	0.04
ESCO Technologies, Inc.	2,735	534,392	0.18
Itron, Inc.	4,035	458,264	0.15
Knowles Corp.	9,157	196,234	0.07
nVent Electric PLC	17,140	1,747,766	0.59
Plexus Corp.	2,860	420,420	0.14
Sensata Technologies Holding PLC	15,356	511,201	0.17
TD SYNNEX Corp.	7,824	1,175,400	0.39
Vontier Corp.	15,877	590,308	0.20
Total Electronics		**8,898,309**	**2.98**
Energy - Alternate Sources (0.52%) (31 December 2024: 0.30%)			
Array Technologies, Inc.	16,332	150,581	0.05
Enphase Energy, Inc.	14,254	456,842	0.15
Plug Power, Inc.	119,254	234,931	0.08
SolarEdge Technologies, Inc.	6,079	175,379	0.06
Sunrun, Inc.	24,775	455,860	0.15
XPLR Infrastructure LP	8,817	88,170	0.03
Total Energy - Alternate Sources		**1,561,763**	**0.52**
Engineering & Construction (2.14%) (31 December 2024: 2.41%)			
Arcosa, Inc.	5,110	543,295	0.18
Frontdoor, Inc.	7,657	441,732	0.15
Granite Construction, Inc.	4,679	539,723	0.18
Great Lakes Dredge & Dock Corp.	7,231	94,871	0.03
MasTec, Inc.	6,724	1,461,596	0.49
MYR Group, Inc.	1,624	354,844	0.12
Primoris Services Corp.	5,720	710,081	0.24
Sterling Infrastructure, Inc.	3,252	995,860	0.33
TopBuild Corp.	3,001	1,251,987	0.42
Total Engineering & Construction		**6,393,989**	**2.14**
Entertainment (1.00%) (31 December 2024: 1.58%)			
Atlanta Braves Holdings, Inc.	4,701	185,454	0.06
Atlanta Braves Holdings, Inc. Class A	897	38,114	0.01
Cinemark Holdings, Inc.	10,908	253,502	0.08
IMAX Corp.	4,699	173,675	0.06
Marriott Vacations Worldwide Corp.	3,092	178,378	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
TKO Group Holdings, Inc.	7,444	1,555,796	0.52
United Parks & Resorts, Inc.	3,187	115,688	0.04
Vail Resorts, Inc.	3,754	498,531	0.17
Total Entertainment		**2,999,138**	**1.00**
Environmental Control (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Energy Recovery, Inc.	6,000	80,940	0.03
Total Environmental Control		**80,940**	**0.03**
Food (2.51%) (31 December 2024: 2.05%)			
Aramark	28,349	1,044,945	0.35
Campbell's Co.	21,038	586,331	0.20
Chefs' Warehouse, Inc.	3,656	227,878	0.08
Conagra Brands, Inc.	51,365	889,131	0.30
Flowers Foods, Inc.	20,911	227,512	0.08
Grocery Outlet Holding Corp.	10,755	108,626	0.04
Ingredion, Inc.	6,937	764,874	0.25
Lamb Weston Holdings, Inc.	14,188	594,336	0.20
Mission Produce, Inc.	4,286	49,718	0.02
Natural Grocers by Vitamin Cottage, Inc.	661	16,558	0.00
Sprouts Farmers Market, Inc.	10,555	840,917	0.28
Treehouse Foods, Inc.	4,990	117,714	0.04
U.S. Foods Holding Corp.	24,051	1,811,522	0.60
United Natural Foods, Inc.	6,330	213,131	0.07
Total Food		**7,493,193**	**2.51**
Forest Products & Paper (Nil) (31 December 2024: 0.01%)			
Full Line Insurance (5.33%) (31 December 2024: 5.38%)			
Assurant, Inc.	5,352	1,289,029	0.43
Assured Guaranty Ltd.	4,860	436,768	0.15
Axis Capital Holdings Ltd.	8,468	906,838	0.30
Baldwin Insurance Group, Inc.	7,704	185,127	0.06
CNO Financial Group, Inc.	10,133	430,349	0.14
Essent Group Ltd.	10,496	682,345	0.23
First American Financial Corp.	11,002	675,963	0.23
Hanover Insurance Group, Inc.	3,774	689,774	0.23
Horace Mann Educators Corp.	4,221	194,926	0.06
Jackson Financial, Inc.	7,373	786,330	0.26
Lincoln National Corp.	18,061	804,256	0.27
MGIC Investment Corp.	24,948	728,982	0.24
NMI Holdings, Inc.	8,358	340,923	0.11
Old Republic International Corp.	25,201	1,150,175	0.38
Palomar Holdings, Inc.	2,849	383,931	0.13
Primerica, Inc.	3,462	894,442	0.30
ProAssurance Corp.	5,673	137,062	0.05
Reinsurance Group of America, Inc.	6,985	1,421,168	0.48
RLI Corp.	8,786	562,128	0.19
Ryan Specialty Holdings, Inc.	11,392	588,169	0.20
Selective Insurance Group, Inc.	6,441	538,919	0.18
Stewart Information Services Corp.	3,014	211,764	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Unum Group	17,245	1,336,488	0.45
White Mountains Insurance Group Ltd.	269	558,990	0.19
Total Full Line Insurance		**15,934,846**	**5.33**
Hand & Machine Tools (0.59%) (31 December 2024: 0.75%)			
Enerpac Tool Group Corp.	5,741	219,536	0.07
Franklin Electric Co., Inc.	3,930	375,433	0.13
Kennametal, Inc.	7,662	217,677	0.07
Regal Rexnord Corp.	6,757	948,142	0.32
Total Hand & Machine Tools		**1,760,788**	**0.59**
Health Care Products (4.79%) (31 December 2024: 4.38%)			
Alphatec Holdings, Inc.	12,570	264,473	0.09
Artivion, Inc.	4,208	191,927	0.06
AtriCure, Inc.	5,042	199,461	0.07
Avanos Medical, Inc.	5,060	56,824	0.02
Avantor, Inc.	72,512	830,987	0.28
Azenta, Inc.	4,201	139,725	0.05
BioLife Solutions, Inc.	4,198	101,508	0.03
Bio-Techne Corp.	16,612	976,953	0.33
Bruker Corp.	11,397	536,913	0.18
CareDx, Inc.	5,059	95,312	0.03
Castle Biosciences, Inc.	2,940	114,366	0.04
CONMED Corp.	3,319	134,751	0.05
Dentsply Sirona, Inc.	22,010	251,574	0.08
Embecta Corp.	6,244	74,179	0.02
Enovis Corp.	5,930	157,975	0.05
Envista Holdings Corp.	18,215	395,450	0.13
Establishment Labs Holdings, Inc.	1,797	130,965	0.04
Exact Sciences Corp.	20,192	2,050,700	0.69
Glaukos Corp.	6,075	685,928	0.23
Haemonetics Corp.	5,269	422,310	0.14
ICU Medical, Inc.	2,524	360,099	0.12
Inspire Medical Systems, Inc.	2,889	266,452	0.09
Integer Holdings Corp.	3,712	291,132	0.10
Integra LifeSciences Holdings Corp.	6,726	83,537	0.03
iRhythm Technologies, Inc.	3,389	601,344	0.20
LivaNova PLC	5,871	361,243	0.12
Merit Medical Systems, Inc.	6,334	558,279	0.19
Novocure Ltd.	10,811	139,786	0.05
Omnicell, Inc.	4,949	224,190	0.07
Penumbra, Inc.	3,906	1,214,414	0.41
PROCEPT BioRobotics Corp.	5,786	182,028	0.06
QuidelOrtho Corp.	7,551	215,657	0.07
Repligen Corp.	5,710	995,641	0.31
SI-BONE, Inc.	3,925	77,401	0.03
STAAR Surgical Co.	3,345	77,236	0.03
Tandem Diabetes Care, Inc.	7,329	161,091	0.05
Teleflex, Inc.	4,642	566,510	0.19
UFP Technologies, Inc.	845	187,615	0.06
Total Health Care Products		**14,315,936**	**4.79**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (2.51%) (31 December 2024: 2.56%)			
Acadia Healthcare Co., Inc.	9,759	138,480	0.05
Addus HomeCare Corp.	1,894	203,397	0.07
Astrana Health, Inc.	4,380	108,668	0.04
BrightSpring Health Services, Inc.	10,545	394,911	0.13
Brookdale Senior Living, Inc.	24,481	264,150	0.09
Charles River Laboratories International, Inc.	5,245	1,046,273	0.35
Chemed Corp.	1,540	658,904	0.22
CorVel Corp.	3,199	216,476	0.07
Encompass Health Corp.	10,661	1,131,559	0.38
Ensign Group, Inc.	6,075	1,058,265	0.35
Fulgent Genetics, Inc.	2,053	53,932	0.02
HealthEquity, Inc.	9,193	842,171	0.28
LifeStance Health Group, Inc.	19,240	135,450	0.04
Pediatrix Medical Group, Inc.	9,509	203,398	0.07
Pennant Group, Inc.	3,617	101,819	0.03
RadNet, Inc.	7,099	506,514	0.17
Select Medical Holdings Corp.	11,724	174,101	0.06
Surgery Partners, Inc.	7,670	118,501	0.04
Teladoc Health, Inc.	20,120	140,846	0.05
Total Health Care Services		**7,497,815**	**2.51**
Holding Companies - Diversified Operations (0.14%) (31 December 2024: 0.13%)			
IIA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	13,510	424,621	0.14
Total Holding Companies - Diversified Operations		**424,621**	**0.14**
Home Builders (1.20%) (31 December 2024: 1.45%)			
Century Communities, Inc.	2,019	173,243	0.06
Installed Building Products, Inc.	2,457	637,321	0.21
KB Home	7,020	395,999	0.13
LCI Industries	2,623	318,275	0.11
Meritage Homes Corp.	7,434	489,157	0.16
Taylor Morrison Home Corp.	10,601	624,081	0.21
Thor Industries, Inc.	5,297	543,843	0.18
Tri Pointe Homes, Inc.	9,057	285,024	0.10
Winnebago Industries, Inc.	2,875	116,495	0.04
Total Home Builders		**3,583,438**	**1.20**
Home Furnishings (0.46%) (31 December 2024: 0.65%)			
Dolby Laboratories, Inc.	6,513	418,265	0.14
Leggett & Platt, Inc.	14,873	163,603	0.05
MillerKnoll, Inc.	7,818	142,913	0.05
Sonos, Inc.	11,606	203,801	0.07
Whirlpool Corp.	6,077	438,395	0.15
Total Home Furnishings		**1,366,977**	**0.46**
Household Products (0.20%) (31 December 2024: 0.21%)			
Newell Brands, Inc.	46,101	171,496	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Spectrum Brands Holdings, Inc.	2,623	154,967	0.05
WD-40 Co.	1,390	273,691	0.09
Total Household Products		**600,154**	**0.20**
Internet (1.04%) (31 December 2024: 0.84%)			
Cars.com, Inc.	5,595	68,259	0.02
Cogent Communications Holdings, Inc.	5,114	110,258	0.04
ePlus, Inc.	2,957	259,329	0.09
Etsy, Inc.	9,384	520,249	0.17
fuboTV, Inc.	36,169	91,146	0.03
Hims & Hers Health, Inc.	21,033	682,943	0.23
Magnite, Inc.	14,858	241,145	0.08
MediaAlpha, Inc.	3,948	51,127	0.02
Q2 Holdings, Inc.	6,613	477,194	0.16
RealReal, Inc.	10,004	157,863	0.05
Sprinklr, Inc.	12,784	99,460	0.03
Yelp, Inc.	6,352	193,037	0.07
Ziff Davis, Inc.	4,283	150,547	0.05
Total Internet		**3,102,557**	**1.04**
Iron & Steel (1.40%) (31 December 2024: 0.54%)			
ATI, Inc.	14,664	1,682,841	0.56
Carpenter Technology Corp.	5,319	1,674,634	0.56
Commercial Metals Co.	11,842	819,703	0.28
Total Iron & Steel		**4,177,178**	**1.40**
Leisure Time (1.18%) (31 December 2024: 1.36%)			
Brunswick Corp.	6,999	519,606	0.17
Global Business Travel Group I	10,928	83,599	0.03
Harley-Davidson, Inc.	12,731	260,860	0.09
Malibu Boats, Inc.	2,293	64,686	0.02
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	48,503	1,082,589	0.36
Planet Fitness, Inc.	8,869	962,020	0.32
Topgolf Callaway Brands Corp.	14,747	172,098	0.06
YETI Holdings, Inc.	8,738	385,957	0.13
Total Leisure Time		**3,531,415**	**1.18**
Lodging (0.25%) (31 December 2024: 0.21%)			
Choice Hotels International, Inc.	2,753	262,251	0.09
Travel & Leisure Co.	7,061	498,012	0.16
Total Lodging		**760,263**	**0.25**
Machinery - Diversified (2.37%) (31 December 2024: 2.07%)			
AGCO Corp.	6,760	706,142	0.24
Alamo Group, Inc.	1,175	197,247	0.06
Applied Industrial Technologies, Inc.	4,028	1,034,270	0.35
Cactus, Inc.	7,278	332,460	0.11
Chart Industries, Inc.	4,816	993,204	0.33
Flowserve Corp.	13,913	965,284	0.32
Gates Industrial Corp. PLC	28,112	603,567	0.20
Lindsay Corp.	1,174	138,379	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mueller Water Products, Inc.	17,172	409,039	0.14
Tennant Co.	2,025	149,242	0.05
Watts Water Technologies, Inc.	2,935	810,119	0.27
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	16,047	746,025	0.25
Total Machinery - Diversified		**7,084,978**	**2.37**
Machinery, Construction & Mining (0.44%) (31 December 2024: 0.16%)			
Astec Industries, Inc.	1,991	86,250	0.03
Oshkosh Corp.	6,822	857,048	0.29
Terex Corp.	6,843	365,279	0.12
Total Machinery, Construction & Mining		**1,308,577**	**0.44**
Media (1.05%) (31 December 2024: 0.53%)			
Cable One, Inc.	554	62,519	0.02
Liberty Latin America Ltd. Class A	3,310	24,461	0.01
Liberty Latin America Ltd. Class C	14,519	108,312	0.04
New York Times Co.	16,497	1,145,222	0.38
Nexstar Media Group, Inc.	3,078	624,988	0.21
Paramount Skydance Corp.	33,860	453,724	0.15
Sirius XM Holdings, Inc.	19,651	392,922	0.13
TEGNA, Inc.	17,159	333,056	0.11
Total Media		**3,145,204**	**1.05**
Mining (2.00%) (31 December 2024: 0.50%)			
Centrus Energy Corp.	1,867	453,233	0.15
Coeur Mining, Inc.	68,624	1,223,569	0.41
Compass Minerals International, Inc.	3,922	77,028	0.03
Constellium SE	13,367	251,968	0.08
Hecla Mining Co.	71,895	1,379,667	0.46
Royal Gold, Inc.	8,049	1,989,273	0.67
Uranium Energy Corp.	52,043	607,866	0.20
Total Mining		**5,982,604**	**2.00**
Miscellaneous Manufacturers (1.81%) (31 December 2024: 1.67%)			
Donaldson Co., Inc.	12,263	1,087,238	0.36
Enpro, Inc.	2,169	464,448	0.16
Federal Signal Corp.	6,548	711,047	0.24
Hillenbrand, Inc.	7,909	250,875	0.08
ITT, Inc.	9,028	1,566,448	0.52
JBT Marel Corp.	5,447	820,700	0.28
Materion Corp.	2,160	268,531	0.09
Trinity Industries, Inc.	8,684	229,605	0.08
Total Miscellaneous Manufacturers		**5,398,892**	**1.81**
Office & Business Equipment (0.16%) (31 December 2024: 0.19%)			
IINI Corp.	7,311	307,354	0.10
Pitney Bowes, Inc.	17,680	186,878	0.06
Total Office & Business Equipment		**494,232**	**0.16**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oil & Gas (1.20%) (31 December 2024: 0.84%)			
CVR Energy, Inc.	3,829	97,410	0.03
Delek U.S. Holdings, Inc.	6,218	184,426	0.06
Helmerich & Payne, Inc.	10,875	311,895	0.10
HF Sinclair Corp.	16,806	774,420	0.26
Kosmos Energy Ltd.	40,205	44,649	0.02
Noble Corp. PLC	13,608	384,290	0.13
Par Pacific Holdings, Inc.	5,569	195,695	0.07
Patterson-UTI Energy, Inc.	37,305	227,933	0.08
PBF Energy, Inc.	9,436	255,904	0.09
Talos Energy, Inc.	13,815	152,241	0.05
Valaris Ltd.	6,804	342,922	0.11
Weatherford International PLC	7,731	605,028	0.20
Total Oil & Gas		**3,576,813**	**1.20**
Oil & Gas Services (1.63%) (31 December 2024: 1.69%)			
Archrock, Inc.	17,714	460,918	0.15
Core Laboratories, Inc.	4,485	71,895	0.02
DNOW, Inc.	19,760	261,820	0.09
Expro Group Holdings NV	10,942	146,076	0.05
Helix Energy Solutions Group, Inc.	15,064	94,451	0.03
Innovex International, Inc.	3,759	82,209	0.03
Kodiak Gas Services, Inc.	9,116	340,938	0.11
Liberty Energy, Inc.	17,726	327,222	0.11
NOV, Inc.	39,330	614,728	0.21
ProPetro Holding Corp.	8,303	78,961	0.03
RPC, Inc.	9,452	51,419	0.02
Select Water Solutions, Inc.	10,975	115,457	0.04
Solaris Energy Infrastructure, Inc.	4,669	214,634	0.07
TechnipFMC PLC	43,867	1,954,715	0.65
Tidewater, Inc.	1,245	62,885	0.02
Total Oil & Gas Services		**4,878,328**	**1.63**
Other Industrial (1.11%) (31 December 2024: 1.06%)			
Advanced Drainage Systems, Inc.	7,912	1,145,895	0.39
AZZ, Inc.	2,969	318,217	0.11
GATX Corp.	3,572	605,811	0.20
Greenbrier Cos., Inc.	3,348	156,486	0.05
Metallus, Inc.	3,949	67,765	0.02
Proto Labs, Inc.	2,353	119,038	0.04
Ryerson Holding Corp.	2,616	65,819	0.02
Valmont Industries, Inc.	2,094	842,458	0.28
Total Other Industrial		**3,321,489**	**1.11**
Packaging & Containers (1.40%) (31 December 2024: 1.41%)			
AptarGroup, Inc.	7,079	863,355	0.29
Crown Holdings, Inc.	12,360	1,272,709	0.43
Graphic Packaging Holding Co.	31,186	469,661	0.16
Greif, Inc. Class A	2,713	183,670	0.06
Greif, Inc. Class B	583	43,544	0.01
O-I Glass, Inc.	16,969	250,466	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sealed Air Corp.	15,809	654,968	0.22
Sonoco Products Co.	10,463	456,605	0.15
Total Packaging & Containers		**4,194,978**	**1.40**
Pharmaceuticals (2.03%) (31 December 2024: 1.91%)			
Adaptl lealth Corp.	10,653	106,104	0.03
Alkermes PLC	16,823	470,709	0.16
Arvinas, Inc.	7,095	84,147	0.03
Catalyst Pharmaceuticals, Inc.	12,510	291,984	0.10
Elanco Animal Health, Inc.	53,183	1,203,533	0.40
Enliven Therapeutics, Inc.	3,061	47,139	0.02
Henry Schein, Inc.	11,616	877,937	0.29
Jazz Pharmaceuticals PLC	5,784	983,280	0.33
Option Care Health, Inc.	16,933	539,485	0.18
Organon & Co.	27,792	199,269	0.07
Phibro Animal Health Corp.	1,979	73,936	0.02
Protagonist Therapeutics, Inc.	5,332	465,697	0.16
SIGA Technologies, Inc.	4,242	25,919	0.01
Tilray Brands, Inc.	12,512	112,983	0.04
Vaxcyte, Inc.	12,466	575,181	0.19
Total Pharmaceuticals		**6,057,303**	**2.03**
Pipelines (1.05%) (31 December 2024: 1.29%)			
Antero Midstream Corp.	38,472	684,419	0.23
DT Midstream, Inc.	10,865	1,300,323	0.43
Excelerate Energy, Inc.	2,679	75,146	0.03
Hess Midstream LP	12,957	447,017	0.15
Kinetik Holdings, Inc.	4,794	172,824	0.06
New Fortress Energy, Inc.	9,967	11,362	0.00
NextDecade Corp.	11,470	60,447	0.02
Plains GP Holdings LP	20,962	401,213	0.13
Total Pipelines		**3,152,751**	**1.05**
Real Estate (1.13%) (31 December 2024: 1.03%)			
Compass, Inc.	52,926	559,428	0.19
Cushman & Wakefield Ltd.	25,328	410,060	0.14
Howard Hughes Holdings, Inc.	3,420	272,813	0.09
Jones Lang LaSalle, Inc.	5,005	1,684,032	0.56
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	11,949	115,547	0.04
Marcus & Millichap, Inc.	2,740	74,775	0.02
McGrath RentCorp	2,556	268,201	0.09
Total Real Estate		**3,384,856**	**1.13**
Real Estate Investment Trusts (5.61%) (31 December 2024: 6.20%)			
AGNC Investment Corp.	110,076	1,180,015	0.39
American Assets Trust, Inc.	5,518	104,456	0.03
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	14,853	143,782	0.05
Armada Hoffler Properties, Inc.	7,281	48,200	0.02
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	17,714	338,871	0.11
Brandywine Realty Trust	18,563	54,204	0.02
Brixmor Property Group, Inc.	33,155	869,326	0.29
CBL & Associates Properties, Inc.	1,715	63,455	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
COPT Defense Properties	12,156	337,937	0.11
Cousins Properties, Inc.	17,959	462,983	0.15
CubeSmart	24,396	879,477	0.29
Easterly Government Properties, Inc.	4,803	101,776	0.03
EastGroup Properties, Inc.	5,606	998,653	0.33
Empire State Realty Trust, Inc.	15,657	102,084	0.03
Federal Realty Investment Trust	8,634	870,307	0.29
Highwoods Properties, Inc.	11,543	298,040	0.10
Host Hotels & Resorts, Inc.	73,571	1,304,417	0.44
JBG SMITH Properties	7,376	125,466	0.04
Kilroy Realty Corp.	11,679	436,444	0.15
KKR Real Estate Finance Trust, Inc.	7,328	60,236	0.02
LXP Industrial Trust	6,349	314,783	0.10
Macerich Co.	27,384	505,511	0.17
Omega Healthcare Investors, Inc.	31,437	1,393,918	0.47
Outfront Media, Inc.	16,141	388,998	0.13
Park Hotels & Resorts, Inc.	21,895	229,022	0.08
Pebblebrook Hotel Trust	13,191	149,322	0.05
Phillips Edison & Co., Inc.	13,201	469,559	0.16
Piedmont Realty Trust, Inc.	13,661	113,933	0.04
PotlatchDeltic Corp.	7,672	305,192	0.10
Rayonier, Inc.	17,495	378,769	0.13
Rexford Industrial Realty, Inc.	24,996	967,845	0.32
Ryman Hospitality Properties, Inc.	6,228	589,299	0.20
Sabra Health Care REIT, Inc.	25,074	474,901	0.16
SL Green Realty Corp.	7,657	351,227	0.12
Starwood Property Trust, Inc.	37,396	673,504	0.23
Tanger, Inc.	12,167	406,013	0.14
Veris Residential, Inc.	9,312	138,562	0.05
Xenia Hotels & Resorts, Inc.	9,683	136,918	0.05
Total Real Estate Investment Trusts		**16,767,399**	**5.61**
Retail (3.99%) (31 December 2024: 5.46%)			
Advance Auto Parts, Inc.	6,550	257,415	0.09
American Eagle Outfitters, Inc.	17,115	451,323	0.15
Asbury Automotive Group, Inc.	1,986	461,805	0.16
AutoNation, Inc.	2,943	607,671	0.20
Bath & Body Works, Inc.	22,420	450,196	0.15
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	14,021	1,262,311	0.42
Brinker International, Inc.	4,678	671,387	0.23
CarMax, Inc.	15,540	600,466	0.20
Five Below, Inc.	5,864	1,104,543	0.37
Floor & Decor Holdings, Inc.	11,352	691,223	0.23
Freshpet, Inc.	5,157	314,216	0.11
Gap, Inc.	25,983	665,166	0.22
Group 1 Automotive, Inc.	1,372	539,608	0.18
Kohl's Corp.	12,070	246,349	0.08
Lithia Motors, Inc.	2,722	904,602	0.30
Macy's, Inc.	28,900	637,247	0.21
MarineMax, Inc.	2,539	61,520	0.02
National Vision Holdings, Inc.	7,685	198,427	0.07
Petco Health & Wellness Co., Inc.	12,752	35,833	0.01
PriceSmart, Inc.	2,702	331,454	0.11
Sally Beauty Holdings, Inc.	10,367	147,833	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Savers Value Village, Inc.	3,811	35,595	0.01
Shoe Carnival, Inc.	1,585	26,755	0.01
Signet Jewelers Ltd.	3,913	324,309	0.11
Victoria's Secret & Co.	7,531	407,954	0.14
Warby Parker, Inc.	9,451	205,937	0.07
Wendy's Co.	18,271	152,197	0.05
Winmark Corp.	300	125,126	0.04
Total Retail		**11,918,468**	**3.99**
Savings & Loans (0.26%) (31 December 2024: 0.35%)			
Banc of California, Inc.	13,235	255,303	0.09
Beacon Financial Corp.	9,032	238,174	0.08
WaFd, Inc.	8,463	271,070	0.09
Total Savings & Loans		**764,547**	**0.26**
Semiconductors (1.98%) (31 December 2024: 1.96%)			
Cirrus Logic, Inc.	5,419	642,152	0.22
Kulicke & Soffa Industries, Inc.	5,507	250,899	0.08
Lattice Semiconductor Corp.	14,625	1,076,108	0.36
MKS, Inc.	7,158	1,143,848	0.38
Onto Innovation, Inc.	5,190	819,293	0.28
Penguin Solutions, Inc.	5,184	101,399	0.03
Power Integrations, Inc.	5,832	207,269	0.07
Rambus, Inc.	11,505	1,057,195	0.35
Silicon Laboratories, Inc.	3,386	442,550	0.15
Veeco Instruments, Inc.	6,527	186,542	0.06
Total Semiconductors		**5,927,255**	**1.98**
Software (5.89%) (31 December 2024: 5.86%)			
ACI Worldwide, Inc.	10,835	518,021	0.17
Adeia, Inc.	11,039	190,423	0.06
Alignment Healthcare, Inc.	18,150	358,462	0.12
Appfolio, Inc.	2,303	535,799	0.18
Appian Corp.	4,114	145,718	0.05
Asana, Inc.	9,376	128,545	0.04
BlackLine, Inc.	5,739	317,309	0.11
Box, Inc.	15,211	454,961	0.15
CCC Intelligent Solutions Holdings, Inc.	58,321	463,652	0.15
Commvault Systems, Inc.	4,767	597,591	0.20
Concentrix Corp.	3,800	158,004	0.05
Confluent, Inc.	29,747	899,551	0.30
CSG Systems International, Inc.	3,233	247,939	0.08
Dayforce, Inc.	14,385	994,867	0.33
Digi International, Inc.	4,151	179,697	0.06
Donnelley Financial Solutions, Inc.	2,924	136,522	0.05
DoubleVerify Holdings, Inc.	14,410	164,850	0.06
Dropbox, Inc.	20,009	556,252	0.19
Elastic NV	9,633	726,714	0.24
Five9, Inc.	7,541	151,197	0.05
Gitlab, Inc.	14,322	537,506	0.18
Guidewire Software, Inc.	9,006	1,810,206	0.61
Ibotta, Inc.	1,330	30,231	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Intapp, Inc.	6,223	285,138	0.10
Jamf Holding Corp.	8,968	116,674	0.04
Manhattan Associates, Inc.	6,412	1,111,264	0.37
N-able, Inc.	7,938	59,376	0.02
PagerDuty, Inc.	9,917	130,012	0.04
PDF Solutions, Inc.	3,204	91,410	0.03
Pegasystems, Inc.	9,833	587,227	0.20
Privia Health Group, Inc.	10,926	259,055	0.09
Procore Technologies, Inc.	12,029	874,990	0.29
Progress Software Corp.	4,271	183,482	0.06
Ralliant Corp.	12,094	615,706	0.21
RingCentral, Inc.	8,311	240,022	0.08
Sprout Social, Inc.	5,683	64,047	0.02
SPS Commerce, Inc.	4,031	359,284	0.12
Terrpus AI, Inc.	9,903	584,772	0.20
Teradata Corp.	8,939	272,103	0.09
UiPath, Inc.	43,839	718,524	0.24
Workiva, Inc.	5,175	446,344	0.15
Zoom Info Technologies, Inc.	28,637	291,238	0.10
Total Software		**17,594,769**	**5.89**
Telecommunications (1.62%) (31 December 2024: 1.86%)			
Array Digital Infrastructure, Inc.	1,567	84,023	0.03
Calix, Inc.	6,732	356,325	0.12
CommScope Holding Co., Inc.	22,357	405,332	0.14
Extreme Networks, Inc.	14,564	242,493	0.08
Frontier Communications Parent, Inc.	26,802	1,020,353	0.34
Gogo, Inc.	9,356	43,599	0.01
Harmonic, Inc.	11,077	118,453	0.04
InterDigital, Inc.	2,754	876,818	0.29
Iridium Communications, Inc.	10,005	173,887	0.06
Lumen Technologies, Inc.	104,444	811,530	0.27
NETGEAR, Inc.	3,042	74,620	0.02
Ribbon Communications, Inc.	11,537	33,227	0.01
Shenandoah Telecommunications Co.	4,138	47,835	0.02
Telephone & Data Systems, Inc.	11,089	454,649	0.15
Uniti Group, Inc.	16,174	113,380	0.04
Total Telecommunications		**4,856,524**	**1.62**
Toys, Games & Hobbies (0.39%) (31 December 2024: 0.31%)			
Hasbro, Inc.	14,190	1,163,580	0.39
Total Toys, Games & Hobbies		**1,163,580**	**0.39**
Transportation (1.71%) (31 December 2024: 1.47%)			
ArcBest Corp.	2,396	177,759	0.06
Covenant Logistics Group, Inc.	1,009	22,238	0.01
Hub Group, Inc.	6,382	271,937	0.09
Landstar System, Inc.	3,691	530,397	0.18
RXO, Inc.	11,334	143,262	0.05
Ryder System, Inc.	4,267	816,661	0.27
Saia, Inc.	2,853	931,562	0.31
Schneider National, Inc.	6,192	164,274	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Werner Enterprises, Inc.	6,214	186,482	0.06
World Kinect Corp.	6,463	151,428	0.05
XPO, Inc.	12,562	1,707,302	0.57
Total Transportation		**5,103,302**	**1.71**
Utilities - Electric (0.51%) (31 December 2024: 0.47%)			
Avista Corp.	8,879	342,198	0.11
Clearway Energy, Inc. Class A	3,657	114,903	0.04
Clearway Energy, Inc. Class C	8,796	292,555	0.10
Ormat Technologies, Inc.	6,263	691,873	0.23
Unitil Corp.	1,575	76,293	0.03
Total Utilities - Electric		**1,517,822**	**0.51**
Utilities - Electric & Gas (1.15%) (31 December 2024: 1.11%)			
Chesapeake Utilities Corp.	2,509	313,023	0.11
New Jersey Resources Corp.	10,849	500,356	0.17
Northwest Natural Holding Co.	4,380	204,721	0.07
ONE Gas, Inc.	6,632	512,322	0.17
Southwest Gas Holdings, Inc.	6,409	512,848	0.17
Spire, Inc.	6,302	521,175	0.17
UGI Corp.	23,132	865,832	0.29
Total Utilities - Electric & Gas		**3,430,277**	**1.15**
Water (0.27%) (31 December 2024: 0.35%)			
American States Water Co.	3,969	287,673	0.09
California Water Service Group	5,993	259,677	0.09
H2O America	3,520	172,445	0.06
Middlesex Water Co.	1,854	93,478	0.03
Total Water		**813,273**	**0.27**
Total Common Stocks		**297,924,998**	**99.68**
Rights			
Biotechnology (0.00%) (31 December 2024: Nil)			
Paragon 28, Inc.	9,055	815	0.00
Verve Therapeutics, Inc.	7,211	4,543	0.00
Total Biotechnology		**5,358**	**0.00**
Pharmaceuticals (0.02%) (31 December 2024: Nil)			
89bio, Inc.	12,486	4,245	0.00
Walgreens Boots Alliance, Inc.	97,942	51,910	0.02
Total Pharmaceuticals		**56,155**	**0.02**
Total Rights		**61,513**	**0.02**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	297,986,511	99.70
Other net assets	906,041	0.30
TOTAL NET ASSETS	298,892,552	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.10
Other Current Assets	0.88
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA Tech 125 Universal UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (Nil) (31 December 2024: 0.19%)			
Aerospace & Defense (0.52%) (31 December 2024: 0.33%)			
L3Harris Technologies, Inc.	115	33,761	0.09
Northrop Grumman Corp.	77	43,906	0.11
RTX Corp.	503	92,250	0.24
TransDigm Group, Inc.	25	33,246	0.08
Total Aerospace & Defense		**203,163**	**0.52**
Auto Manufacturers (4.16%) (31 December 2024: 3.70%)			
Ford Motor Co.	1,276	16,741	0.04
General Motors Co.	1,060	86,199	0.22
Tesla, Inc.	3,384	1,521,853	3.90
Total Auto manufacturers		**1,624,793**	**4.16**
Banks (0.10%) (31 December 2024: Nil)			
U.S. Bancorp	766	40,874	0.10
Total Banks		**40,874**	**0.10**
Biotechnology (0.49%) (31 December 2024: 0.31%)			
Gilead Sciences, Inc.	665	81,622	0.21
Insmed, Inc.	139	24,191	0.06
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	188	85,232	0.22
Total Biotechnology		**191,045**	**0.49**
Building & Construction Materials (0.11%) (31 December 2024: Nil)			
Johnson Controls International PLC	352	42,152	0.11
Total Building & Construction Materials		**42,152**	**0.11**
Commercial Services (1.05%) (31 December 2024: 1.47%)			
Automatic Data Processing, Inc.	197	50,674	0.13
Block, Inc.	629	40,941	0.11
PayPal Holdings, Inc.	1,628	95,043	0.24
S&P Global, Inc.	427	223,146	0.57
Total Commercial Services		**409,804**	**1.05**
Computers (15.37%) (31 December 2024: 16.34%)			
Accenture PLC	668	179,224	0.46
Apple, Inc.	17,778	4,833,127	12.39
Cognizant Technology Solutions Corp.	154	12,782	0.03
Crowdstrike Holdings, Inc.	359	168,285	0.43
Dell Technologies, Inc.	152	19,134	0.05
Fortinet, Inc.	885	70,278	0.18
Hewlett Packard Enterprise Co.	1,547	37,159	0.10
International Business Machines Corp.	1,358	414,101	1.06
Seagate Technology Holdings PLC	166	45,715	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
TE Connectivity PLC	360	81,904	0.21
Western Digital Corp.	596	102,673	0.26
Zscaler, Inc.	137	30,814	0.08
Total Computers		**5,995,196**	**15.37**
Diversified Financial Services (4.71%) (31 December 2024: 6.19%)			
CME Group, Inc.	432	117,971	0.30
Coinbase Global, Inc.	244	55,178	0.14
Interactive Brokers Group, Inc.	535	34,406	0.09
Intercontinental Exchange, Inc.	379	61,383	0.16
Mastercard, Inc.	814	464,696	1.19
Nasdaq, Inc.	360	34,967	0.09
Visa, Inc.	3,048	1,068,964	2.74
Total Diversified Financial Services		**1,837,565**	**4.71**
Electrical Components & Equipment (0.36%) (31 December 2024: 0.51%)			
AMETEK, Inc.	237	48,658	0.12
Eaton Corp. PLC	193	61,472	0.16
Emerson Electric Co.	234	31,057	0.08
Total Electrical Components & Equipment		**141,187**	**0.36**
Electronics (1.02%) (31 December 2024: 1.22%)			
Amphenol Corp.	1,026	138,654	0.36
Garmin Ltd.	150	30,427	0.08
Honeywell International, Inc.	1,064	207,576	0.53
Keysight Technologies, Inc.	95	19,303	0.05
Total Electronics		**395,960**	**1.02**
Food (0.03%) (31 December 2024: Nil)			
Kroger Co.	164	10,247	0.03
Total Food		**10,247**	**0.03**
Full Line Insurance (0.07%) (31 December 2024: Nil)			
Allstate Corp.	139	28,933	0.07
Total Full Line Insurance		**28,933**	**0.07**
Health Care Products (4.36%) (31 December 2024: 4.27%)			
Abbott Laboratories	2,478	310,469	0.79
Agilent Technologies, Inc.	512	69,668	0.18
Boston Scientific Corp.	1,461	139,306	0.36
Danaher Corp.	1,036	237,161	0.61
Edwards Lifesciences Corp.	1,046	89,171	0.23
GE HealthCare Technologies, Inc.	553	45,357	0.12
IDEXX Laboratories, Inc.	139	94,038	0.24
Intuitive Surgical, Inc.	341	193,129	0.49
Medtronic PLC	1,813	174,157	0.45
ResMed, Inc.	137	32,999	0.08
Stryker Corp.	407	143,048	0.37
Thermo Fisher Scientific, Inc.	297	172,097	0.44
Total Health Care Products		**1,700,600**	**4.36**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Services (0.51%) (31 December 2024: 0.85%)			
HCA Healthcare, Inc.	85	39,683	0.10
IQVIA Holdings, Inc.	165	37,193	0.10
UnitedHealth Group, Inc.	372	122,801	0.31
Total Health Care Services		**199,677**	**0.51**
Internet (18.56%) (31 December 2024: 19.29%)			
Alphabet, Inc. Class A	5,278	1,652,014	4.23
Alphabet, Inc. Class C	4,434	1,391,389	3.57
Amazon.com, Inc.	9,370	2,162,783	5.54
eBay, Inc.	624	54,350	0.14
Expedia Group, Inc.	64	18,132	0.05
MercadoLibre, Inc.	71	143,013	0.37
Meta Platforms, Inc.	1,294	854,157	2.19
Netflix, Inc.	5,086	476,863	1.22
Palo Alto Networks, Inc.	1,217	224,171	0.57
Robinhood Markets, Inc.	879	99,415	0.25
Uber Technologies, Inc.	2,029	165,790	0.43
Total Internet		**7,242,077**	**18.56**
Machinery - Diversified (0.20%) (31 December 2024: 0.18%)			
Rockwell Automation, Inc.	203	78,981	0.20
Total Machinery - Diversified		**78,981**	**0.20**
Machinery, Construction & Mining (0.03%) (31 December 2024: 0.09%)			
Vertiv Holdings Co.	63	10,207	0.03
Total Machinery, Construction & Mining		**10,207**	**0.03**
Media (Nil) (31 December 2024: 0.20%)			
Miscellaneous Manufacturers (0.34%) (31 December 2024: 0.32%)			
Axon Enterprise, Inc.	84	47,706	0.12
Parker-Hannifin Corp.	96	84,380	0.22
Total Miscellaneous Manufacturers		**132,086**	**0.34**
Oil & Gas (0.59%) (31 December 2024: Nil)			
Exxon Mobil Corp.	1,918	230,812	0.59
Total Oil & Gas		**230,812**	**0.59**
Pharmaceuticals (2.32%) (31 December 2024: 2.53%)			
AbbVie, Inc.	983	224,606	0.58
Becton Dickinson & Co.	288	55,892	0.14
Cigna Group	133	36,605	0.09
Eli Lilly & Co.	272	292,313	0.75
Johnson & Johnson	1,423	294,490	0.76
Total Pharmaceuticals		**903,906**	**2.32**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate Investment Trusts (0.26%) (31 December 2024: 0.69%)			
Digital Realty Trust, Inc.	317	49,043	0.13
Equinix, Inc.	67	51,333	0.13
Total Real Estate Investment Trusts		**100,376**	**0.26**
Retail (0.20%) (31 December 2024: 0.25%)			
Carvana Co.	42	17,725	0.04
O'Reilly Automotive, Inc.	667	60,837	0.16
Total Retail		**78,562**	**0.20**
Semiconductors (32.10%) (31 December 2024: 24.56%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	2,915	624,276	1.60
Analog Devices, Inc.	378	102,514	0.26
Applied Materials, Inc.	466	119,757	0.31
Broadcom, Inc.	8,058	2,788,874	7.15
Intel Corp.	3,421	126,235	0.32
Marvell Technology, Inc.	1,376	116,932	0.30
Microchip Technology, Inc.	199	12,680	0.03
Micron Technology, Inc.	480	136,997	0.35
Monolithic Power Systems, Inc.	30	27,191	0.07
NVIDIA Corp.	43,661	8,142,777	20.87
NXP Semiconductors NV	307	66,637	0.17
QUALCOMM, Inc.	916	156,682	0.40
Texas Instruments, Inc.	594	103,053	0.27
Total Semiconductors		**12,524,605**	**32.10**
Software (11.01%) (31 December 2024: 15.03%)			
Adobe, Inc.	628	219,794	0.56
AppLovin Corp.	205	138,133	0.35
Autodesk, Inc.	362	107,156	0.27
Cadence Design Systems, Inc.	440	137,535	0.35
Cloudflare, Inc.	457	90,098	0.23
Datadog, Inc.	273	37,125	0.09
Electronic Arts, Inc.	119	24,315	0.06
Fair Isaac Corp.	13	21,978	0.06
Fiserv, Inc.	678	45,541	0.12
Intuit, Inc.	235	155,669	0.40
Microsoft Corp.	4,186	2,024,433	5.19
Oracle Corp.	1,855	361,558	0.93
Palantir Technologies, Inc.	1,032	183,438	0.47
Paychex, Inc.	158	17,724	0.05
ROBLOX Corp.	299	24,228	0.06
Salesforce, Inc.	1,005	266,235	0.68
ServiceNow, Inc.	855	130,977	0.34
Snowflake, Inc.	100	21,936	0.06
Strategy, Inc.	376	57,133	0.15
Synopsys, Inc.	291	136,689	0.35
Take-Two Interactive Software, Inc.	105	26,883	0.07
Workday, Inc.	316	67,871	0.17
Total Software		**4,296,449**	**11.01**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Telecommunications (1.35%) (31 December 2024: 1.43%)			
Arista Networks, Inc.	1,914	250,791	0.64
Cisco Systems, Inc.	3,592	276,692	0.71
Total Telecommunications		**527,483**	**1.35**
Transportation (0.05%) (31 December 2024: 0.05%)			
Norfolk Southern Corp.	74	21,365	0.05
Total Transportation		**21,365**	**0.05**
Utilities - Electric (0.11%) (31 December 2024: Nil)			
NRG Energy, Inc.	84	13,376	0.04
Vistra Corp.	176	28,394	0.07
Total Utilities - Electric		**41,770**	**0.11**
Total Common Stocks		**39,009,875**	**99.98**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	39,009,875	99.98
Other net assets	6,122	0.02
TOTAL NET ASSETS	39,015,997	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.97
Other Current Assets	0.03
	100.00

次へ

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI World Selection UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.11%) (31 December 2024: 0.17%)			
Omnicom Group, Inc.	9,577	773,343	0.06
Publicis Groupe SA	7,399	770,086	0.05
Total Advertising		**1,543,429**	**0.11**
Aerospace & Defense (0.85%) (31 December 2024: 0.57%)			
CAE, Inc.	10,537	320,857	0.02
General Electric Co.	34,196	10,533,394	0.76
Melrose Industries PLC	36,908	292,100	0.02
MTU Aero Engines AG	1,756	732,747	0.05
Total Aerospace & Defense		**11,879,098**	**0.85**
Agriculture (0.03%) (31 December 2024: 0.03%)			
Bunge Global SA	4,988	444,331	0.03
Total Agriculture		**444,331**	**0.03**
Airlines (0.05%) (31 December 2024: 0.04%)			
ANA Holdings, Inc.	5,006	95,141	0.01
Delta Air Lines, Inc.	5,259	364,975	0.03
Deutsche Lufthansa AG	18,669	184,308	0.01
Total Airlines		**644,424**	**0.05**
Auto Manufacturers (3.31%) (31 December 2024: 3.53%)			
Cummins, Inc.	4,603	2,349,601	0.17
Isuzu Motors Ltd.	19,300	300,376	0.02
Rivian Automotive, Inc.	24,189	476,765	0.03
Subaru Corp.	21,000	454,847	0.03
Tesla, Inc.	91,307	41,062,584	2.94
Volvo AB Class B	51,620	1,656,871	0.12
Total Auto manufacturers		**46,301,044**	**3.31**
Auto Parts & Equipment (0.15%) (31 December 2024: 0.27%)			
Aptiv PLC	6,806	517,868	0.04
Bridgestone Corp.	36,056	808,324	0.06
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	21,692	721,231	0.05
Total Auto Parts & Equipment		**2,047,423**	**0.15**
Banks (5.41%) (31 December 2024: 4.54%)			
ANZ Group Holdings Ltd.	95,448	2,313,022	0.16
Banco de Sabadell SA	164,118	648,599	0.05
Bank of Montreal	22,710	2,953,170	0.21
Bank of New York Mellon Corp.	22,878	2,655,907	0.19
Bank of Nova Scotia	39,380	2,908,216	0.21
Banque Cantonale Vaudoise	940	119,124	0.01
BNP Paribas SA	33,006	3,131,737	0.22
Citizens Financial Group, Inc.	14,103	823,756	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Commerzbank AG	23,895	1,013,092	0.07
Computershare Ltd.	17,303	393,925	0.03
Credit Agricole SA	34,032	701,454	0.05
DNB Bank ASA	28,203	787,079	0.06
FinecoBank Banca Fineco SpA	20,782	541,845	0.04
Hang Seng Bank Ltd.	23,407	461,614	0.03
HSBC Holdings PLC	555,001	8,762,463	0.63
Huntington Bancshares, Inc.	48,447	840,555	0.06
ING Groep NV	95,842	2,702,606	0.19
Intesa Sanpaolo SpA	457,657	3,182,511	0.23
KBC Group NV	7,462	974,967	0.07
KeyCorp	27,882	575,485	0.04
Lloyds Banking Group PLC	1,872,371	2,474,108	0.18
Macquarie Group Ltd.	11,186	1,515,746	0.11
Mizuho Financial Group, Inc.	81,400	2,960,094	0.21
Morgan Stanley	38,331	6,804,902	0.49
National Bank of Canada	12,143	1,529,092	0.11
Northern Trust Corp.	6,664	910,236	0.06
PNC Financial Services Group, Inc.	13,062	2,726,431	0.19
Regions Financial Corp.	28,004	758,908	0.05
Societe Generale SA	22,671	1,829,737	0.13
State Street Corp.	9,322	1,202,631	0.09
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	120,100	3,862,478	0.28
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	19,514	594,714	0.04
Svenska Handelsbanken AB	51,484	750,301	0.05
Toronto-Dominion Bank	54,803	5,171,852	0.37
Truist Financial Corp.	41,699	2,052,008	0.15
U.S. Bancorp	50,178	2,677,498	0.19
United Overseas Bank Ltd.	42,000	1,145,039	0.08
Yokohama Financial Group, Inc.	30,300	250,043	0.02
Total Banks		**75,706,945**	**5.41**
Beverages (1.40%) (31 December 2024: 1.47%)			
Coca-Cola Co.	131,597	9,199,946	0.66
Coca-Cola Europacific Partners PLC	6,570	595,899	0.04
Coca-Cola HBC AG	7,206	372,383	0.03
Keurig Dr. Pepper, Inc.	41,376	1,158,942	0.08
Monster Beverage Corp.	23,360	1,791,011	0.13
PepsiCo, Inc.	44,130	6,333,538	0.45
Suntory Beverage & Food Ltd.	4,800	144,755	0.01
Total Beverages		**19,596,474**	**1.40**
Biotechnology (1.46%) (31 December 2024: 1.04%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	4,122	1,639,113	0.12
Amgen, Inc.	17,374	5,686,684	0.41
Biogen, Inc.	5,138	904,237	0.06
CSL Ltd.	15,323	1,764,162	0.12
Genmab AS	2,108	671,884	0.05
Gilead Sciences, Inc.	39,959	4,904,568	0.35
Incyte Corp.	5,691	562,100	0.04
Royalty Pharma PLC	13,140	507,730	0.04
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	8,228	3,730,246	0.27
Total Biotechnology		**20,370,724**	**1.46**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Building & Construction Materials (1.15%) (31 December 2024: 1.31%)			
Carrier Global Corp.	24,319	1,285,016	0.09
CRH PLC (US listed)	21,850	2,726,880	0.20
Daikin Industries Ltd.	8,630	1,105,556	0.08
Geberit AG	1,126	880,618	0.06
Heidelberg Materials AG	4,514	1,182,228	0.08
Johnson Controls International PLC	21,374	2,559,536	0.18
Kingspan Group PLC	4,172	363,321	0.03
Kingspan Group PLC (UK listed)	288	25,005	0.00
Lennox International, Inc.	918	445,762	0.03
Martin Marietta Materials, Inc.	1,974	1,229,131	0.09
Nibe Industrier AB	45,936	177,490	0.01
Rockwool AS	2,880	102,074	0.01
Sika AG	4,936	1,013,056	0.07
Svenska Cellulosa AB SCA	19,897	264,608	0.02
Trane Technologies PLC	7,150	2,782,780	0.20
Total Building & Construction Materials		**16,143,061**	**1.15**
Chemicals (1.55%) (31 December 2024: 1.82%)			
Air Liquide SA	18,566	3,494,445	0.25
Akzo Nobel NV	6,048	420,502	0.03
Asahi Kasei Corp.	39,468	349,747	0.03
DSM-Firmenich AG	5,144	415,405	0.03
Ecolab, Inc.	8,379	2,199,655	0.16
Evonik Industries AG	7,614	119,469	0.01
Givaudan SA	297	1,179,378	0.08
International Flavors & Fragrances, Inc.	8,458	569,985	0.04
Linde PLC	15,085	6,432,093	0.46
LyondellBasell Industries NV	7,838	339,385	0.02
Mitsubishi Chemical Group Corp.	40,584	236,935	0.02
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	29,100	194,470	0.01
Nitto Denko Corp.	20,635	489,068	0.04
Novonesis Novozymes B	12,513	802,378	0.06
Nutrien Ltd.	16,428	1,015,342	0.07
PPG Industries, Inc.	7,391	757,282	0.05
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	54,580	1,696,822	0.12
Syensqo SA	2,229	179,480	0.01
Symrise AG	4,563	369,129	0.03
Toray Industries, Inc.	43,783	284,913	0.02
Yara International ASA	4,799	196,968	0.01
Total Chemicals		**21,742,851**	**1.55**
Commercial Services (2.25%) (31 December 2024: 2.82%)			
Ashtead Group PLC	13,481	922,225	0.07
Automatic Data Processing, Inc.	12,854	3,306,434	0.24
Brambles Ltd.	45,275	693,200	0.05
Bureau Veritas SA	9,893	315,800	0.02
Cintas Corp.	11,927	2,243,111	0.16
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	12,450	213,980	0.02
Element Fleet Management Corp.	13,919	366,062	0.03
Intertek Group PLC	5,938	360,474	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Moody's Corp.	5,254	2,684,006	0.19
Nexi SpA	18,427	91,349	0.01
PayPal Holdings, Inc.	29,240	1,707,031	0.12
Quanta Services, Inc.	4,797	2,024,622	0.14
Randstad NV	3,290	125,076	0.01
RB Global, Inc.	6,170	636,063	0.05
Recruit Holdings Co. Ltd.	44,598	2,517,200	0.18
RELX PLC	59,616	2,421,632	0.17
Rentokil Initial PLC	81,954	493,289	0.03
S&P Global, Inc.	10,072	5,263,526	0.38
Secom Co. Ltd.	12,700	451,543	0.03
SGS SA	5,192	595,450	0.04
TransUnion	6,426	551,029	0.04
Transurban Group	108,793	1,030,916	0.07
United Rentals, Inc.	2,057	1,664,771	0.12
Wolters Kluwer NV	7,071	733,623	0.05
Total Commercial Services		**31,421,412**	**2.25**
Computers (1.89%) (31 December 2024: 1.94%)			
Accenture PLC	20,063	5,382,903	0.38
CGI, Inc.	6,345	586,846	0.04
Fujitsu Ltd.	56,420	1,558,214	0.11
Gartner, Inc.	2,352	593,363	0.04
Hewlett Packard Enterprise Co.	42,295	1,015,926	0.07
HP, Inc.	29,776	663,409	0.05
International Business Machines Corp.	30,069	8,906,738	0.64
Logitech International SA	4,814	495,467	0.04
NEC Corp.	42,000	1,422,820	0.10
NetApp, Inc.	6,930	742,134	0.05
Nomura Research Institute Ltd.	13,514	519,109	0.04
Seagate Technology Holdings PLC	6,854	1,887,523	0.14
Western Digital Corp.	11,293	1,945,445	0.14
Zscaler, Inc.	3,326	748,084	0.05
Total Computers		**26,467,981**	**1.89**
Consumer Durables & Apparels (0.83%) (31 December 2024: 1.27%)			
adidas AG	5,363	1,064,775	0.07
Asics Corp.	23,800	570,155	0.04
Deckers Outdoor Corp.	4,935	511,611	0.04
Hermes International SCA	1,024	2,551,996	0.18
Kering SA	2,350	830,748	0.06
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8,071	6,113,949	0.44
Total Consumer Durables & Apparels		**11,643,234**	**0.83**
Cosmetics & Personal Care (1.75%) (31 December 2024: 2.09%)			
Beiersdorf AG	3,593	395,311	0.03
Colgate-Palmolive Co.	24,497	1,935,753	0.14
Essity AB	19,490	560,675	0.04
Estee Lauder Cos., Inc.	7,188	752,727	0.05
Kao Corp.	14,752	589,252	0.04
Kenvue, Inc.	61,111	1,054,165	0.08
L'Oreal SA	7,862	3,385,012	0.24

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Procter & Gamble Co.	75,404	10,806,147	0.77
Shiseido Co. Ltd.	11,600	168,585	0.01
Unicharm Corp.	34,719	198,242	0.02
Unilever PLC (UK listed)	69,758	4,559,570	0.33
Total Cosmetics & Personal Care		**24,405,439**	**1.75**
Distribution & Wholesale (0.43%) (31 December 2024: 0.43%)			
AddTech AB	7,878	279,782	0.02
Bunzl PLC	10,255	286,353	0.02
ITOCHU Corp.	194,000	2,444,416	0.17
Marubeni Corp.	46,700	1,296,916	0.09
Rexel SA	6,635	261,750	0.02
WW Grainger, Inc.	1,461	1,474,222	0.11
Total Distribution & Wholesale		**6,043,439**	**0.43**
Diversified Financial Services (5.42%) (31 December 2024: 5.59%)			
AerCap Holdings NV	5,659	813,538	0.06
American Express Co.	18,212	6,737,529	0.48
Ameriprise Financial, Inc.	3,141	1,540,158	0.11
ASX Ltd.	6,311	216,485	0.02
Blackrock, Inc.	4,737	5,070,200	0.36
Capital One Financial Corp.	20,914	5,068,717	0.36
Cboe Global Markets, Inc.	3,386	849,886	0.06
Charles Schwab Corp.	55,320	5,527,021	0.40
Daiwa Securities Group, Inc.	39,500	345,368	0.02
Deutsche Boerse AG	6,025	1,582,916	0.11
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	39,900	2,089,451	0.15
Intercontinental Exchange, Inc.	18,206	2,948,644	0.21
Julius Baer Group Ltd.	7,044	554,807	0.04
LPL Financial Holdings, Inc.	2,646	945,072	0.07
Mastercard, Inc.	27,485	15,690,637	1.12
Nasdaq, Inc.	14,422	1,400,809	0.10
Nomura Holdings, Inc.	97,900	812,580	0.06
ORIX Corp.	37,325	1,084,424	0.08
Raymond James Financial, Inc.	6,563	1,053,952	0.08
Schroders PLC	25,150	137,680	0.01
Singapore Exchange Ltd.	26,543	350,054	0.02
Synchrony Financial	11,563	964,701	0.07
T. Rowe Price Group, Inc.	7,630	781,159	0.06
Visa, Inc.	54,728	19,193,657	1.37
Total Diversified Financial Services		**75,759,445**	**5.42**
Electrical Components & Equipment (0.73%) (31 December 2024: 0.75%)			
Eaton Corp. PLC	12,492	3,978,827	0.29
Legrand SA	8,606	1,286,157	0.09
Schneider Electric SE	17,666	4,873,668	0.35
Total Electrical Components & Equipment		**10,138,652**	**0.73**
Electronics (0.98%) (31 December 2024: 0.86%)			
ABB Ltd.	50,239	3,755,322	0.27
Allegion PLC	2,737	435,785	0.03
Assa Abloy AB	33,102	1,288,705	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Fortive Corp.	10,691	590,250	0.04
Garmin Ltd.	5,552	1,126,223	0.08
Hoya Corp.	11,200	1,692,379	0.12
Hubbell, Inc.	1,794	796,733	0.06
Keysight Technologies, Inc.	5,924	1,203,698	0.09
Mettler-Toledo International, Inc.	694	967,568	0.07
Shimadzu Corp.	7,505	199,565	0.01
TDK Corp.	61,500	867,502	0.06
Trimble, Inc.	7,758	607,839	0.04
Yokogawa Electric Corp.	7,111	227,559	0.02
Total Electronics		**13,759,128**	**0.98**
Energy - Alternate Sources (0.12%) (31 December 2024: 0.11%)			
First Solar, Inc.	3,282	857,357	0.06
Vestas Wind Systems AS	32,291	880,442	0.06
Total Energy - Alternate Sources		**1,737,799**	**0.12**
Engineering & Construction (0.47%) (31 December 2024: 0.32%)			
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	6,100	607,878	0.04
Aena SME SA	22,900	640,637	0.05
Aeroports de Paris SA	1,081	141,431	0.01
Bouygues SA	6,000	312,521	0.02
Cellnex Telecom SA	16,220	522,530	0.04
CK Infrastructure Holdings Ltd.	19,500	144,305	0.01
Eiffage SA	2,497	358,951	0.03
EMCOR Group, Inc.	1,465	896,272	0.06
Ferrovial SE (Spain listed)	17,508	1,137,917	0.08
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	6,158	57,027	0.00
Keppel Ltd.	44,645	359,313	0.03
Obayashi Corp.	19,600	408,768	0.03
Skanska AB	10,618	290,593	0.02
WSP Global, Inc.	4,040	732,461	0.05
Total Engineering & Construction		**6,610,604**	**0.47**
Entertainment (0.19%) (31 December 2024: 0.24%)			
Aristocrat Leisure Ltd.	17,347	673,017	0.05
Evolution AB	4,025	274,976	0.02
Oriental Land Co. Ltd.	33,325	616,240	0.05
Toho Co. Ltd.	3,400	173,096	0.01
Universal Music Group NV	33,936	886,002	0.06
Total Entertainment		**2,623,331**	**0.19**
Environmental Control (0.10%) (31 December 2024: 0.12%)			
Pentair PLC	5,434	565,897	0.04
Veralto Corp.	8,327	830,868	0.06
Total Environmental Control		**1,396,765**	**0.10**
Food (1.18%) (31 December 2024: 1.32%)			
Aeon Co. Ltd.	74,015	1,169,640	0.08
Ajinomoto Co., Inc.	29,812	630,874	0.04
Carrefour SA	19,918	332,878	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Non-voting rights)	29	424,248	0.03
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Voting rights)	3	440,770	0.03
Coles Group Ltd.	42,710	610,636	0.04
Danone SA	21,302	1,920,893	0.14
General Mills, Inc.	17,732	824,538	0.06
George Weston Ltd.	5,487	379,036	0.03
Hormel Foods Corp.	11,618	275,347	0.02
J Sainsbury PLC	50,799	222,063	0.02
J.M. Smucker Co.	4,037	394,859	0.03
Jeronimo Martins SGPS SA	8,925	212,365	0.01
Kerry Group PLC	4,474	409,850	0.03
Kesko OYJ	8,522	192,667	0.01
Kikkoman Corp.	21,470	194,777	0.01
Kobe Bussan Co. Ltd.	6,000	145,076	0.01
Koninklijke Ahold Delhaize NV	29,997	1,228,470	0.09
Kroger Co.	19,307	1,206,301	0.09
Loblaw Cos. Ltd.	19,701	891,809	0.06
Lotus Bakeries NV	13	119,853	0.01
McCormick & Co., Inc.	7,295	496,863	0.04
Metro, Inc.	7,064	509,103	0.04
Mowi ASA	14,826	357,464	0.03
Orkla ASA	21,479	239,558	0.02
Sysco Corp.	15,310	1,128,194	0.08
Tesco PLC	213,647	1,269,582	0.09
WH Group Ltd.	254,500	283,486	0.02
Total Food		**16,511,200**	**1.18**
Forest Products & Paper (0.09%) (31 December 2024: 0.12%)			
Holmen AB	2,378	91,418	0.01
International Paper Co. (US listed)	15,639	616,020	0.04
UPM-Kymmene OYJ	17,182	500,248	0.04
Total Forest Products & Paper		**1,207,686**	**0.09**
Full Line Insurance (3.62%) (31 December 2024: 3.77%)			
Admiral Group PLC	8,012	342,263	0.02
Aflac, Inc.	16,321	1,799,717	0.13
Ageas SA	5,650	396,812	0.03
AIA Group Ltd.	349,600	3,588,751	0.26
Allstate Corp.	8,423	1,753,247	0.13
Arch Capital Group Ltd.	11,950	1,146,244	0.08
ASR Nederland NV	4,518	321,660	0.02
Aviva PLC	99,687	917,671	0.07
AXA SA	55,199	2,655,375	0.19
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	118,200	982,958	0.07
Equitable Holdings, Inc.	9,761	465,112	0.03
Generali	27,409	1,150,811	0.08
Gjensidige Forsikring ASA	6,240	186,825	0.01
Hartford Insurance Group, Inc.	9,094	1,253,153	0.09
Intact Financial Corp.	5,903	1,230,468	0.09
Legal & General Group PLC	191,565	674,823	0.05
M&G PLC	69,587	268,065	0.02
Marsh & McLennan Cos., Inc.	15,720	2,916,374	0.21
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	43,400	1,019,759	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,269	2,818,719	0.20
NN Group NV	8,476	654,418	0.05
Phoenix Group Holdings PLC	29,725	294,664	0.02
Principal Financial Group, Inc.	6,742	594,712	0.04
Progressive Corp.	18,881	4,299,581	0.31
Prudential Financial, Inc.	11,082	1,250,936	0.09
Prudential PLC	81,896	1,260,715	0.09
QBE Insurance Group Ltd.	48,239	639,825	0.05
Sampo OYJ	77,450	939,629	0.07
Sompo Holdings, Inc.	27,433	993,889	0.07
Sun Life Financial, Inc.	18,004	1,125,357	0.08
Suncorp Group Ltd.	34,566	406,838	0.03
Swiss Life Holding AG	905	1,047,275	0.07
Swiss Re AG	9,653	1,618,682	0.12
T&D Holdings, Inc.	15,000	345,944	0.02
Tokio Marine Holdings, Inc.	59,800	2,219,252	0.16
Travelers Cos., Inc.	7,283	2,112,507	0.15
Tryg AS	13,069	342,158	0.02
Willis Towers Watson PLC	3,106	1,020,632	0.07
Zurich Insurance Group AG	4,763	3,618,016	0.26
Total Full Line Insurance		**50,613,837**	**3.62**
Hand & Machine Tools (0.02%) (31 December 2024: 0.02%)			
Fuji Electric Co. Ltd.	4,100	309,962	0.02
Total Hand & Machine Tools		**309,962**	**0.02**
Health Care Products (1.51%) (31 December 2024: 1.75%)			
Agilent Technologies, Inc.	9,044	1,230,617	0.09
Alcon AG	15,759	1,258,731	0.09
Cochlear Ltd.	2,093	363,807	0.03
Coloplast AS	4,256	365,664	0.03
Cooper Cos., Inc.	6,722	550,935	0.04
Danaher Corp.	20,775	4,755,813	0.34
Edwards Lifesciences Corp.	19,009	1,620,517	0.12
EssilorLuxottica SA	9,595	3,041,463	0.22
FUJIFILM Holdings Corp.	36,400	776,558	0.06
Hologic, Inc.	7,157	533,125	0.04
IDEXX Laboratories, Inc.	2,571	1,739,359	0.12
Insulet Corp.	2,388	678,765	0.05
Qiagen NV	7,485	341,565	0.02
Solventum Corp.	5,436	430,749	0.03
Sonova Holding AG	1,754	458,509	0.03
STERIS PLC	3,277	830,785	0.06
Sysmex Corp.	18,065	177,774	0.01
Waters Corp.	2,022	768,016	0.05
West Pharmaceutical Services, Inc.	2,283	628,145	0.04
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	6,818	613,075	0.04
Total Health Care Products		**21,163,972**	**1.51**
Health Care Services (0.74%) (31 December 2024: 1.11%)			
Elevance Health, Inc.	7,183	2,518,000	0.18
Eurofins Scientific SE	3,933	288,233	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
HCA Healthcare, Inc.	5,215	2,434,675	0.17
Humana, Inc.	3,814	976,880	0.07
IQVIA Holdings, Inc.	5,475	1,234,120	0.09
Labcorp Holdings, Inc.	2,862	718,018	0.05
Lonza Group AG	2,299	1,560,621	0.11
Quest Diagnostics, Inc.	3,824	663,579	0.05
Total Health Care Services		**10,394,126**	**0.74**
Home Builders (0.29%) (31 December 2024: 0.41%)			
Barratt Redrow PLC	43,074	220,797	0.02
Daiwa House Industry Co. Ltd.	18,024	597,714	0.04
DR Horton, Inc.	8,556	1,232,321	0.09
NVR, Inc.	84	612,593	0.04
PulteGroup, Inc.	6,798	797,133	0.06
Sekisui Chemical Co. Ltd.	11,836	198,972	0.01
Sekisui House Ltd.	20,475	456,930	0.03
Total Home Builders		**4,116,460**	**0.29**
Home Furnishings (0.44%) (31 December 2024: 0.44%)			
Panasonic Holdings Corp.	76,842	991,992	0.07
Sony Group Corp.	198,380	5,092,865	0.37
Total Home Furnishings		**6,084,857**	**0.44**
Household Products (0.33%) (31 December 2024: 0.42%)			
Avery Dennison Corp.	2,450	445,606	0.03
Church & Dwight Co., Inc.	8,086	678,011	0.05
Clorox Co.	4,281	431,653	0.03
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	3,184	243,064	0.02
Kimberly-Clark Corp.	10,364	1,045,624	0.07
Reckitt Benckiser Group PLC	21,976	1,774,120	0.13
Total Household Products		**4,618,078**	**0.33**
Internet (9.73%) (31 December 2024: 7.65%)			
Alphabet, Inc. Class A	187,927	58,821,151	4.21
Alphabet, Inc. Class C	157,876	49,541,489	3.54
Auto Trader Group PLC	25,654	202,343	0.01
Booking Holdings, Inc.	1,051	5,628,452	0.40
CAR Group Ltd.	14,461	296,628	0.02
eBay, Inc.	14,476	1,260,860	0.09
Grab Holdings Ltd.	71,756	358,062	0.03
LY Corp.	81,900	217,989	0.02
MercadoLibre, Inc.	1,492	3,005,276	0.21
Palo Alto Networks, Inc.	21,718	4,000,455	0.29
Prosus NV	42,801	2,656,646	0.19
Rakuten Group, Inc.	45,600	292,082	0.02
Scout24 SE	2,767	278,825	0.02
Shopify, Inc.	39,525	6,372,442	0.46
Spotify Technology SA	5,132	2,980,204	0.21
ZOZO, Inc.	12,100	99,659	0.01
Total Internet		**136,012,563**	**9.73**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Iron & Steel (0.22%) (31 December 2024: 0.21%)			
Fortescue Ltd.	57,570	844,976	0.06
JFE Holdings, Inc.	16,755	213,519	0.02
Nucor Corp.	7,309	1,192,171	0.08
Steel Dynamics, Inc.	4,660	789,637	0.06
Total Iron & Steel		**3,040,303**	**0.22**
Leisure Time (0.09%) (31 December 2024: 0.26%)			
Amadeus IT Group SA	14,076	1,038,843	0.07
Yamaha Motor Co. Ltd.	27,377	202,518	0.02
Total Leisure Time		**1,241,361**	**0.09**
Lodging (0.16%) (31 December 2024: 0.19%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	7,398	2,125,075	0.15
Whitbread PLC	5,305	181,955	0.01
Total Lodging		**2,307,030**	**0.16**
Machinery - Diversified (1.10%) (31 December 2024: 1.20%)			
Atlas Copco AB	88,774	1,599,007	0.11
Atlas Copco AB Class B	50,792	820,932	0.06
CNH Industrial NV	29,446	271,492	0.02
Daifuku Co. Ltd.	9,582	301,254	0.02
Deere & Co.	8,460	3,938,722	0.28
Dover Corp.	4,681	913,918	0.07
FANUC Corp.	30,900	1,199,372	0.09
GEA Group AG	5,962	404,720	0.03
Graco, Inc.	5,589	458,130	0.03
IDEX Corp.	2,659	473,143	0.03
Ingersoll Rand, Inc.	12,400	982,328	0.07
Kone OYJ	10,937	777,891	0.06
Kubota Corp.	34,469	487,419	0.04
Rockwell Automation, Inc.	3,701	1,439,948	0.10
Spirax Group PLC	2,261	207,407	0.01
Xylem, Inc.	8,203	1,117,085	0.08
Total Machinery - Diversified		**15,392,768**	**1.10**
Machinery, Construction & Mining (1.17%) (31 December 2024: 1.00%)			
Caterpillar, Inc.	15,082	8,640,025	0.62
Epiroc AB Class A	22,187	505,169	0.04
Epiroc AB Class B	11,949	241,992	0.02
Hitachi Ltd.	147,600	4,616,002	0.33
Komatsu Ltd.	28,954	923,602	0.06
Metso OYJ	19,267	338,970	0.02
Sandvik AB	32,802	1,069,584	0.08
Total Machinery, Construction & Mining		**16,335,344**	**1.17**
Media (0.93%) (31 December 2024: 1.25%)			
Charter Communications, Inc.	3,130	653,387	0.05
Comcast Corp.	120,568	3,603,778	0.26

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Fox Corp. Class A	6,339	463,191	0.03
Fox Corp. Class B	5,000	324,650	0.02
Informa PLC	38,348	455,967	0.03
Pearson PLC	20,096	283,816	0.02
Thomson Reuters Corp.	4,986	658,847	0.05
Walt Disney Co.	57,876	6,584,552	0.47
Total Media		**13,028,188**	**0.93**
Mining (1.15%) (31 December 2024: 0.66%)			
Agnico Eagle Mines Ltd.	16,426	2,789,214	0.20
Anglo American PLC	36,056	1,496,136	0.11
Antofagasta PLC	12,572	554,478	0.04
Boliden AB	8,433	471,285	0.03
Carreco Corp.	14,593	1,337,989	0.10
Evolution Mining Ltd.	64,071	541,762	0.04
Ivanhoe Mines Ltd.	21,852	248,849	0.02
Kinross Gold Corp. (Canada listed)	37,397	1,054,728	0.07
Lundin Mining Corp.	24,356	524,167	0.04
Newmont Corp.	35,245	3,519,213	0.25
Norsk Hydro ASA	40,541	314,301	0.02
Northern Star Resources Ltd.	46,046	820,765	0.06
South32 Ltd (Australia listed)	141,265	335,361	0.02
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	7,415	300,725	0.02
Wheaton Precious Metals Corp.	15,067	1,773,636	0.13
Total Mining		**16,082,609**	**1.15**
Miscellaneous Manufacturers (0.54%) (31 December 2024: 0.61%)			
3M Co.	16,929	2,710,333	0.19
Alfa Laval AB	8,887	448,939	0.03
Axon Enterprise, Inc.	2,411	1,360,279	0.10
Illinois Tool Works, Inc.	9,083	2,237,143	0.16
Indutrade AB	9,025	235,346	0.02
Knorr-Bremse AG	2,327	260,040	0.02
Smiths Group PLC	9,813	310,440	0.02
Total Miscellaneous Manufacturers		**7,571,520**	**0.54**
Office & Business Equipment (Nil) (31 December 2024: 0.03%)			
Oil & Gas (0.99%) (31 December 2024: 1.06%)			
Aker BP ASA	9,571	243,762	0.02
DCC PLC	3,028	188,571	0.01
ENEOS Holdings, Inc.	83,100	586,888	0.04
Equinor ASA	26,963	633,521	0.05
Galp Energia SGPS SA	11,137	191,358	0.01
Imperial Oil Ltd.	5,679	491,275	0.04
Marathon Petroleum Corp.	9,904	1,610,687	0.12
Neste OYJ	12,963	295,506	0.02
OMV AG	6,019	335,920	0.02
Phillips 66	13,227	1,706,812	0.12
Repsol SA	34,887	652,496	0.05
TotalEnergies SE	63,318	4,133,887	0.30

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Valero Energy Corp.	10,544	1,716,458	0.12
Woodside Energy Group Ltd.	64,097	1,008,309	0.07
Total Oil & Gas		**13,795,450**	**0.99**
Oil & Gas Services (0.29%) (31 December 2024: 0.33%)			
Baker Hughes Co.	31,959	1,455,413	0.10
Halliburton Co.	27,508	777,376	0.06
SLB Ltd.	48,294	1,853,524	0.13
Total Oil & Gas Services		**4,086,313**	**0.29**
Other Industrial (0.12%) (31 December 2024: 0.04%)			
Pryamian SpA	9,130	926,230	0.07
SKF AB	10,311	274,921	0.02
VAT Group AG	962	468,584	0.03
Total Other Industrial		**1,669,735**	**0.12**
Packaging & Containers (0.09%) (31 December 2024: 0.15%)			
Ball Corp.	8,681	459,833	0.03
Smurfit WestRock PLC (US listed)	16,180	625,681	0.04
Stora Enso OYJ	17,381	218,522	0.02
Total Packaging & Containers		**1,304,036**	**0.09**
Pharmaceuticals (6.40%) (31 December 2024: 6.39%)			
Astellas Pharma, Inc.	55,947	747,055	0.05
AstraZeneca PLC	50,050	9,283,391	0.66
Bristol-Myers Squibb Co.	64,924	3,502,001	0.25
Cencora, Inc.	5,983	2,020,758	0.14
Cigna Group	8,756	2,409,914	0.17
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	58,300	1,245,261	0.09
Dexcom, Inc.	12,009	797,037	0.06
Eisai Co. Ltd.	10,033	298,279	0.02
Eli Lilly & Co.	25,997	27,938,456	2.00
Johnson & Johnson	77,686	16,077,118	1.15
Merck & Co., Inc.	80,492	8,472,588	0.61
Merck KGaA	4,362	628,074	0.05
Neurocrine Biosciences, Inc.	2,833	401,804	0.03
Novartis AG	61,359	8,488,414	0.61
Novo Nordisk AS	103,665	5,301,755	0.38
Zoetis, Inc.	14,444	1,817,344	0.13
Total Pharmaceuticals		**89,429,249**	**6.40**
Pipelines (0.78%) (31 December 2024: 0.92%)			
APA Group	39,310	235,138	0.01
Cheniere Energy, Inc.	6,974	1,355,676	0.10
Enbridge, Inc.	69,420	3,326,285	0.24
Keyera Corp.	7,168	230,087	0.01
ONEOK, Inc.	20,471	1,504,619	0.11
Pembina Pipeline Corp.	17,451	665,703	0.05
Targa Resources Corp.	6,787	1,252,202	0.09
Williams Cos., Inc.	39,517	2,375,367	0.17
Total Pipelines		**10,945,077**	**0.78**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Private Equity (0.38%) (31 December 2024: 0.39%)			
3i Group PLC	32,548	1,428,498	0.10
Brookfield Corp.	66,899	3,075,670	0.22
CapitaLand Investment Ltd.	79,672	167,894	0.01
EQT AB	15,014	592,495	0.05
Total Private Equity		**5,264,557**	**0.38**
Real Estate (0.38%) (31 December 2024: 0.32%)			
CBRE Group, Inc.	9,567	1,538,278	0.11
FirstService Corp.	1,227	191,066	0.01
LEG Immobilien SE	2,491	182,116	0.01
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	35,894	874,994	0.06
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	83,500	948,495	0.07
REA Group Ltd.	1,618	197,871	0.02
Sino Land Co. Ltd.	125,281	164,498	0.01
Swire Pacific Ltd. Class A	12,960	104,399	0.01
Swiss Prime Site AG	2,464	383,168	0.03
Vonovia SE	24,275	699,630	0.05
Total Real Estate		**5,284,515**	**0.38**
Real Estate Investment Trusts (1.55%) (31 December 2024: 1.78%)			
American Tower Corp.	15,324	2,690,435	0.19
Annaly Capital Management, Inc.	20,144	450,420	0.03
BXP, Inc.	4,363	294,415	0.02
CapitaLand Ascendas REIT	105,700	232,606	0.02
Covivio SA	1,454	96,738	0.01
Crown Castle, Inc.	14,602	1,297,680	0.09
Digital Realty Trust, Inc.	11,114	1,719,447	0.12
Equinix, Inc.	3,235	2,478,528	0.18
Gecina SA	1,435	136,344	0.01
Goodman Group	65,810	1,359,569	0.10
Healthpeak Properties, Inc.	19,239	369,363	0.02
Iron Mountain, Inc.	9,996	829,168	0.06
Land Securities Group PLC	29,659	248,133	0.02
Prologis, Inc.	30,317	3,870,268	0.28
SBA Communications Corp.	3,554	687,450	0.05
Segro PLC	42,856	415,263	0.03
Welltower, Inc.	21,463	3,983,748	0.28
Weyerhaeuser Co.	22,497	532,954	0.04
Total Real Estate Investment Trusts		**21,632,529**	**1.55**
Retail (3.58%) (31 December 2024: 4.41%)			
Associated British Foods PLC	12,797	366,112	0.03
AutoZone, Inc.	559	1,895,849	0.14
Best Buy Co., Inc.	6,769	453,049	0.03
Burlington Stores, Inc.	1,981	572,212	0.04
Canadian Tire Corp. Ltd.	1,600	203,030	0.01
Darden Restaurants, Inc.	3,781	695,780	0.05
Dick's Sporting Goods, Inc.	2,288	452,955	0.03
Dollar General Corp.	6,942	921,689	0.07
Dollarama, Inc.	8,843	1,323,402	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Fast Retailing Co. Ltd.	6,222	2,260,236	0.16
Ferguson Enterprises, Inc.	6,483	1,443,310	0.10
Genuine Parts Co.	4,566	561,435	0.04
H & M Hennes & Mauritz AB	16,354	329,784	0.02
Home Depot, Inc.	32,032	11,022,211	0.79
Kingfisher PLC	58,783	247,240	0.02
Lowe's Cos., Inc.	17,966	4,332,681	0.31
Lululemon Athletica, Inc.	3,502	727,751	0.05
Matsukiyo Cocokara & Co.	10,800	186,861	0.01
McDonald's Corp.	23,025	7,037,131	0.50
Moncler SpA	8,022	517,426	0.04
O'Reilly Automotive, Inc.	27,301	2,490,124	0.18
Pan Pacific International Holdings Corp.	60,500	359,847	0.03
Pandora AS	2,686	298,857	0.02
Target Corp.	14,752	1,442,008	0.10
TJX Cos., Inc.	35,639	5,474,507	0.39
Tokyo Gas Co. Ltd.	8,855	350,539	0.03
Tractor Supply Co.	16,536	826,965	0.06
Ulta Beauty, Inc.	1,515	916,590	0.07
Williams-Sonoma, Inc.	3,877	692,399	0.05
Yum! Brands, Inc.	9,341	1,413,106	0.10
Zalando SE	6,963	207,223	0.02
Total Retail		**50,022,303**	**3.58**
Semiconductors (15.02%) (31 December 2024: 12.59%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	52,445	11,231,621	0.80
Analog Devices, Inc.	15,854	4,299,605	0.31
Applied Materials, Inc.	25,795	6,629,057	0.47
ASML Holding NV	12,551	13,581,923	0.97
Infineon Technologies AG	42,568	1,886,274	0.13
Intel Corp.	145,904	5,383,858	0.39
Lam Research Corp.	40,768	6,978,666	0.50
Marvell Technology, Inc.	27,168	2,308,737	0.17
NVIDIA Corp.	785,179	146,435,883	10.47
NXP Semiconductors NV	8,113	1,761,008	0.13
Renesas Electronics Corp.	57,300	782,302	0.06
STMicroelectronics NV	22,012	580,119	0.04
Texas Instruments, Inc.	29,336	5,089,503	0.36
Tokyo Electron Ltd.	14,335	3,138,711	0.22
Total Semiconductors		**210,087,267**	**15.02**
Software (11.44%) (31 December 2024: 13.34%)			
Adobe, Inc.	13,481	4,718,215	0.34
Atlassian Corp.	5,222	846,695	0.06
Autodesk, Inc.	6,977	2,065,262	0.15
Broadridge Financial Solutions, Inc.	3,431	765,696	0.05
Cadence Design Systems, Inc.	8,935	2,792,902	0.20
Capcom Co. Ltd.	10,300	239,914	0.02
Dassault Systemes SE	20,793	582,181	0.04
Docusign, Inc.	6,133	419,497	0.03
Electronic Arts, Inc.	7,474	1,527,162	0.11
Fair Isaac Corp.	773	1,306,849	0.09
Fidelity National Information Services, Inc.	17,097	1,136,267	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Fiserv, Inc.	17,413	1,169,631	0.08
HubSpot, Inc.	1,663	667,362	0.05
Intuit, Inc.	9,014	5,971,054	0.43
Konami Group Corp.	3,600	489,891	0.04
Microsoft Corp.	228,115	110,320,976	7.89
Nexon Co. Ltd.	10,400	253,921	0.02
Open Text Corp.	8,050	262,510	0.02
Paychex, Inc.	10,328	1,158,595	0.08
PTC, Inc.	4,044	704,505	0.05
Sage Group PLC	34,190	498,042	0.04
Salesforce, Inc.	30,693	8,130,883	0.58
ServiceNow, Inc.	33,608	5,148,410	0.37
Synopsys, Inc.	6,087	2,859,186	0.20
Take-Two Interactive Software, Inc.	6,179	1,582,009	0.11
TIS, Inc.	7,200	241,478	0.02
Twilio, Inc.	4,850	689,864	0.05
Veeva Systems, Inc.	5,002	1,116,597	0.08
WiseTech Global Ltd.	6,909	315,413	0.02
Workday, Inc.	7,261	1,559,518	0.11
Xero Ltd.	5,303	403,209	0.03
Total Software		**159,943,694**	**11.44**
Telecommunications (1.27%) (31 December 2024: 1.24%)			
BT Group PLC	192,200	475,803	0.03
Elisa OYJ	4,455	197,462	0.01
HKT Trust & HKT Ltd.	72,000	106,471	0.01
KDDI Corp.	95,368	1,647,927	0.12
Koninklijke KPN NV	140,681	656,926	0.05
Nice Ltd.	1,679	188,124	0.01
Nokia OYJ (Finland listed)	179,515	1,174,753	0.08
Rogers Communications, Inc.	10,866	410,700	0.03
SoftBank Corp.	948,800	1,300,215	0.09
SoftBank Group Corp.	125,200	3,514,498	0.25
Swisscom AG	883	641,422	0.05
Tele2 AB	16,713	280,188	0.02
Telenor ASA	19,296	280,635	0.02
Telia Co. AB	72,290	308,802	0.02
TELUS Corp.	19,966	263,494	0.02
Verizon Communications, Inc.	135,965	5,537,855	0.40
Vodafone Group PLC	600,735	798,969	0.06
Total Telecommunications		**17,784,244**	**1.27**
Toys, Games & Hobbies (0.04%) (31 December 2024: 0.04%)			
Bandai Namco Holdings, Inc.	18,800	500,390	0.04
Total Toys, Games & Hobbies		**500,390**	**0.04**
Transportation (1.25%) (31 December 2024: 1.48%)			
AP Moller - Maersk AS Class A	93	214,089	0.01
AP Moller - Maersk AS Class B	126	290,056	0.02
Canadian National Railway Co.	17,112	1,604,659	0.12
CH Robinson Worldwide, Inc.	4,136	664,903	0.05
CSX Corp.	59,990	2,174,638	0.16

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
DSV AS	6,609	1,678,334	0.12
Expeditors International of Washington, Inc.	4,353	648,641	0.05
Getlink SE	9,025	166,729	0.01
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	8,000	201,244	0.01
InPost SA	10,271	126,297	0.01
JB Hunt Transport Services, Inc.	2,485	482,935	0.03
Kuehne & Nagel International AG	1,752	378,706	0.03
MTR Corp. Ltd.	47,420	181,553	0.01
Old Dominion Freight Line, Inc.	5,917	927,786	0.07
Poste Italiane SpA	10,878	274,421	0.02
SG Holdings Co. Ltd.	10,000	91,454	0.01
Tokyu Corp.	15,262	178,184	0.01
Union Pacific Corp.	19,100	4,418,212	0.32
United Parcel Service, Inc.	24,011	2,381,651	0.17
West Japan Railway Co.	14,202	283,234	0.02
Total Transportation		**17,457,726**	**1.25**
Utilities - Electric (1.59%) (31 December 2024: 1.31%)			
CMS Energy Corp.	9,717	679,510	0.05
Consolidated Edison, Inc.	11,937	1,185,583	0.08
Contact Energy Ltd.	27,335	145,401	0.01
Edison International	12,543	752,831	0.05
EDP SA	108,739	499,979	0.04
Elia Group SA	1,682	216,704	0.02
Endesa SA	9,635	346,604	0.02
Enel SpA	267,259	2,786,335	0.20
Eversource Energy	12,201	821,493	0.06
Exelon Corp.	32,366	1,410,834	0.10
Fortis, Inc.	15,339	798,534	0.06
Hydro One Ltd.	10,986	437,917	0.03
Iberdrola SA	205,846	4,464,023	0.32
Meridian Energy Ltd.	39,630	127,620	0.01
National Grid PLC	163,864	2,515,925	0.18
NRG Energy, Inc.	6,373	1,014,837	0.07
Oklo, Inc.	3,600	258,336	0.02
Orsted AS	16,406	315,629	0.02
Redeia Corp. SA	12,434	221,529	0.02
Sembcorp Industries Ltd.	29,600	138,563	0.01
Sempra	21,111	1,863,890	0.13
SSE PLC	37,315	1,093,652	0.08
Verbund AG	2,087	151,967	0.01
Total Utilities - Electric		**22,247,696**	**1.59**
Utilities - Electric & Gas (0.15%) (31 December 2024: 0.15%)			
Atmos Energy Corp.	4,942	828,428	0.06
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	318,241	286,615	0.02
NiSource, Inc.	15,419	643,897	0.04
Osaka Gas Co. Ltd.	10,947	379,229	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**2,138,169**	**0.15**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Water (0.08%) (31 December 2024: 0.10%)			
American Water Works Co., Inc.	6,215	811,058	0.06
Essential Utilities, Inc.	8,706	333,962	0.02
Total Water		**1,145,020**	**0.08**
Total Common Stocks		**1,389,196,867**	**99.34**
Preferred Stocks			
Electronics (0.02%) (31 December 2024: 0.02%)			
Sartorius AG	792	229,937	0.02
Total Electronics		**229,937**	**0.02**
Household Products (0.03%) (31 December 2024: 0.04%)			
Henkel AG & Co. KGaA	5,014	409,735	0.03
Total Household Products		**409,735**	**0.03**
Total Preferred Stocks		**639,672**	**0.05**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.35%) (31 December 2024: (0.78%))

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	CIIF	2,463,676	AUD	4,697,010	(22,480)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	10,889	CAD	18,910	(52)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	6,920,990	CAD	12,044,360	(52,077)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	1,537,596	DKK	12,347,500	(771)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	25,403	EUR	27,230	84	0.00
05/01/2026	CIIF	16,131,225	EUR	17,349,060	(14,331)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	11,018	GBP	10,370	(41)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	6,997,535	GBP	6,603,940	(50,144)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	1,099,940	HKD	10,699,370	13,753	0.00
05/01/2026	CIIF	30,438	ILS	123,880	(450)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	11,465,121	JPY	2,229,672,580	246,755	0.02
05/01/2026	CIIF	17,888	JPY	3,500,150	248	0.00
05/01/2026	CIIF	460,002	NOK	5,817,980	3,839	0.00
05/01/2026	CIIF	42,416	NZD	92,270	479	0.00
05/01/2026	CIIF	1,778,691	SEK	20,936,250	(25,926)	(0.00)
05/01/2026	CIIF	345,049	SGD	557,420	2,078	0.00
05/01/2026	CIIF	147,246,496	USD	184,145,820	1,712,806	0.12
05/01/2026	CIIF	229,207	USD	289,070	241	0.00
05/01/2026	EUR	537,229	AUD	952,180	(4,012)	(0.00)
05/01/2026	EUR	3,484,130	AUD	6,175,240	(26,020)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,508,962	CAD	2,441,630	(9,289)	(0.00)
05/01/2026	EUR	9,786,198	CAD	15,834,910	(60,241)	(0.01)
05/01/2026	EUR	5,976,985	CHF	5,557,520	4,817	0.00

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.35%) (31 December 2024: (0.78%)) (continued)

Settlement Date		Amount Bought		Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
05/01/2026	EUR	921,609	CHF	856,930	743	0.00
05/01/2026	EUR	2,174,267	DKK	16,233,580	959	0.00
05/01/2026	EUR	335,256	DKK	2,503,100	148	0.00
05/01/2026	EUR	1,525,716	GBP	1,338,750	(8,807)	(0.00)
05/01/2026	EUR	9,894,855	GBP	8,682,310	(57,120)	(0.00)
05/01/2026	EUR	1,555,408	HKD	14,066,640	19,511	0.00
05/01/2026	EUR	239,832	HKD	2,168,970	3,008	0.00
05/01/2026	EUR	6,635	ILS	25,110	(86)	(0.00)
05/01/2026	EUR	43,039	ILS	162,870	(556)	(0.00)
05/01/2026	EUR	16,212,515	JPY	2,931,386,510	339,170	0.02
05/01/2026	EUR	2,499,850	JPY	451,998,150	52,298	0.00
05/01/2026	EUR	650,446	NOK	7,648,990	5,603	0.00
05/01/2026	EUR	100,294	NOK	1,179,420	864	0.00
05/01/2026	EUR	59,980	NZD	121,310	684	0.00
05/01/2026	EUR	9,246	NZD	18,700	105	0.00
05/01/2026	EUR	387,823	SEK	4,244,190	(4,905)	(0.00)
05/01/2026	EUR	2,515,186	SEK	27,525,230	(31,810)	(0.00)
05/01/2026	EUR	487,901	SGD	732,850	3,147	0.00
05/01/2026	EUR	75,231	SGD	113,000	485	0.00
05/01/2026	EUR	208,215,347	USD	242,099,480	2,439,146	0.17
05/01/2026	EUR	32,105,267	USD	37,329,950	376,098	0.03
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					5,227,069	0.36
Unrealised (loss) on open forward foreign currency exchange contracts					(369,118)	(0.01)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts					**4,857,951**	**0.35**

Futures Contracts (0.00%) (31 December 2024: (0.00%))

Underlying	Counterparty	Gross exposure	Quantity	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
Euro Stoxx 50 ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	795,259	27	7,484	0.00
FTSE JPX Blossom Japan Index Futures 12/03/2026	UBS AG	269,482	3	2,871	0.00
S&P 500 E-Mini ESG Index Futures 20/03/2026	UBS AG	1,820,899	6	8,381	0.00
Unrealised gain on futures contracts				**18,736**	**0.00**
Net unrealised gain on futures contracts				**18,736**	**0.00**
Total Financial Derivative Instruments				**4,876,687**	**0.35**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	1,394,713,226	99.74
Other net assets	3,699,674	0.26
TOTAL NET ASSETS	**1,398,412,900**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.34
Exchange traded financial derivative instruments	0.00
OTC financial derivative instruments	0.37
Other Current Assets	0.29
	100.00

* The counterparties for the open forward foreign currency exchange contract are Goldman Sachs International, HSBC Bank, JP Morgan Chase Bank, State Street Bank London and Westpac Banking Corporation.

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Solactive US Listed Gold & Silver Miners UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mining (99.94%)			
Agnico Eagle Mines Ltd. (US listed)	67,848	11,502,274	8.96
Alamos Gold, Inc. (US listed)	212,390	8,194,014	6.38
Anglogold Ashanti PLC (US listed)	149,714	12,767,616	9.94
Aris Mining Corp.	106,438	1,727,493	1.35
B2Gold Corp. (US listed)	360,921	1,627,766	1.27
Barrick Mining Corp. (US listed)	282,884	12,319,609	9.60
Centerra Gold, Inc.	108,110	1,553,545	1.21
Coeur Mining, Inc.	193,506	3,450,219	2.69
DRDGOLD Ltd.	38,733	1,201,110	0.94
Eldorado Gold Corp. (US listed)	93,444	3,356,512	2.61
Endeavour Silver Corp.	138,861	1,305,299	1.02
Equinox Gold Corp. (US listed)	260,189	3,653,064	2.85
First Majestic Silver Corp.	227,824	3,795,557	2.96
Fortuna Mining Corp.	150,314	1,474,586	1.15
Gold Fields Ltd. ADR	264,635	11,553,974	9.00
Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR	60,965	1,213,207	0.94
IAMGOLD Corp (US listed)	122,211	2,015,265	1.57
Kinross Gold Corp. (US listed)	394,873	11,119,639	8.66
New Gold, Inc. (US listed)	349,566	3,044,733	2.37
Newmont Corp.	130,146	12,995,083	10.12
Novagold Resources, Inc.	111,460	1,038,811	0.81
Orla Mining Ltd. (US Listed)	132,487	1,784,605	1.39
Pan American Silver Corp. (US listed)	201,741	10,452,209	8.14
Perpetua Resources Corp.	47,193	1,142,544	0.89
Seabridge Gold, Inc.	45,754	1,353,862	1.05
Silvercorp Metals, Inc.	156,914	1,308,668	1.02
SSR Mining, Inc.	61,272	1,343,085	1.05
Total Mining		**128,294,349**	**99.94**
Total Common Stocks		**128,294,349**	**99.94**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**128,294,349**	**99.94**
Other net assets	**80,396**	**0.06**
TOTAL NET ASSETS	**128,374,745**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	98.40
Other Current Assets	1.60
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Nasdaq-100 UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Manufacturers (4.30%)			
PACCAR, Inc.	2,562	280,564	0.32
Tesla, Inc.	7,826	3,519,509	3.98
Total Auto manufacturers		**3,800,073**	**4.30**
Beverages (1.94%)			
Coca-Cola Europacific Partners PLC	2,235	202,714	0.23
Keurig Dr. Pepper, Inc.	6,716	188,115	0.21
Monster Beverage Corp.	4,774	366,023	0.42
PepsiCo, Inc.	6,662	956,130	1.08
Total Beverages		**1,712,982**	**1.94**
Biotechnology (3.38%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	643	255,689	0.29
Amgen, Inc.	2,630	860,825	0.97
Gilead Sciences, Inc.	6,059	743,682	0.84
Insmed, Inc.	1,046	182,046	0.21
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	503	388,251	0.44
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	1,237	560,806	0.63
Total Biotechnology		**2,991,299**	**3.38**
Chemicals (1.10%)			
Linde PLC	2,279	971,743	1.10
Total Chemicals		**971,743**	**1.10**
Commercial Services (1.47%)			
Automatic Data Processing, Inc.	1,971	507,000	0.57
Cintas Corp.	1,946	365,984	0.42
PayPal Holdings, Inc.	4,583	267,556	0.30
Verisk Analytics, Inc.	689	154,122	0.18
Total Commercial Services		**1,294,662**	**1.47**
Computers (10.09%)			
Apple, Inc.	26,142	7,106,964	8.04
Cognizant Technology Solutions Corp.	2,356	195,548	0.22
Crowdstrike Holdings, Inc.	1,225	574,231	0.65
Fortinet, Inc.	3,636	288,735	0.33
Seagate Technology Holdings PLC	1,039	286,130	0.32
Western Digital Corp.	1,667	287,174	0.33
Zscaler, Inc.	782	175,887	0.20
Total Computers		**8,914,669**	**10.09**
Distribution & Wholesale (0.47%)			
Copart, Inc.	4,789	187,490	0.21
Fastenal Co.	5,633	226,052	0.26
Total Distribution & Wholesale		**413,542**	**0.47**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Electronics (0.68%)			
Honeywell International, Inc.	3,100	604,779	0.68
Total Electronics		**604,779**	**0.68**
Food (0.54%)			
Kraft Heinz Co.	5,713	138,540	0.16
Mondelez International, Inc.	6,313	339,829	0.38
Total Food		**478,369**	**0.54**
Health Care Products (1.61%)			
GE HealthCare Technologies, Inc.	2,245	184,135	0.21
IDEXX Laboratories, Inc.	388	262,494	0.29
Intuitive Surgical, Inc.	1,731	980,369	1.11
Total Health Care Products		**1,426,998**	**1.61**
Internet (22.62%)			
Airbnb, Inc.	2,078	282,026	0.32
Alphabet, Inc. Class A	10,293	3,221,709	3.64
Alphabet, Inc. Class C	9,566	3,001,811	3.40
Amazon.com, Inc.	18,915	4,365,960	4.94
Booking Holdings, Inc.	157	840,787	0.95
DoorDash, Inc.	1,983	449,110	0.51
MercadoLibre, Inc.	247	497,522	0.56
Meta Platforms, Inc.	5,195	3,429,167	3.88
Netflix, Inc.	20,700	1,940,832	2.20
Palo Alto Networks, Inc.	3,403	626,833	0.71
PDD Holdings, Inc.	3,263	369,992	0.42
Shopify, Inc. (US listed)	5,970	960,991	1.09
Total Internet		**19,986,740**	**22.62**
Lodging (0.46%)			
Marriott International, Inc.	1,311	406,725	0.46
Total Lodging		**406,725**	**0.46**
Media (1.44%)			
Charter Communications, Inc.	619	129,216	0.15
Comcast Corp.	17,790	531,743	0.60
Thomson Reuters Corp. (US listed)	2,015	265,759	0.30
Warner Bros Discovery, Inc.	12,110	349,010	0.39
Total Media		**1,275,728**	**1.44**
Miscellaneous Manufacturers (0.25%)			
Axon Enterprise, Inc.	384	218,085	0.25
Total Miscellaneous Manufacturers		**218,085**	**0.25**
Oil & Gas (0.24%)			
Diamondback Energy, Inc.	1,397	210,011	0.24
Total Oil & Gas		**210,011**	**0.24**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oil & Gas Services (0.25%)			
Baker Hughes Co.	4,844	220,596	0.25
Total Oil & Gas Services		**220,596**	**0.25**
Pharmaceuticals (0.44%)			
AstraZeneca PLC (US listed)	2,858	262,736	0.30
Dexcom, Inc.	1,873	124,311	0.14
Total Pharmaceuticals		**387,047**	**0.44**
Real Estate (0.16%)			
CoStar Group, Inc.	2,099	141,137	0.16
Total Real Estate		**141,137**	**0.16**
Retail (3.39%)			
Costco Wholesale Corp.	2,163	1,865,241	2.11
O'Reilly Automotive, Inc.	4,128	376,515	0.43
Ross Stores, Inc.	1,586	285,702	0.32
Starbucks Corp.	5,561	468,292	0.53
Total Retail		**2,995,750**	**3.39**
Semiconductors (24.58%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	7,952	1,703,000	1.93
Analog Devices, Inc.	2,389	647,897	0.73
Applied Materials, Inc.	3,891	999,948	1.13
ARM Holdings PLC	662	72,363	0.08
ASML Holding NV (US listed)	429	458,970	0.52
Broadcom, Inc.	8,355	2,891,665	3.27
Intel Corp.	23,304	859,918	0.97
KLA Corp.	639	776,436	0.88
Lam Research Corp.	6,144	1,051,730	1.19
Marvell Technology, Inc.	4,214	358,106	0.41
Microchip Technology, Inc.	2,681	170,833	0.20
Micron Technology, Inc.	5,496	1,568,613	1.78
Monolithic Power Systems, Inc.	233	211,182	0.24
NVIDIA Corp.	42,990	8,017,635	9.07
NXP Semiconductors NV	1,224	265,681	0.30
QUALCOMM, Inc.	5,233	895,105	1.01
Texas Instruments, Inc.	4,438	769,949	0.87
Total Semiconductors		**21,719,031**	**24.58**
Software (15.62%)			
Adobe, Inc.	2,044	715,380	0.81
AppLovin Corp.	1,502	1,012,078	1.15
Atlassian Corp.	834	135,225	0.15
Autodesk, Inc.	1,031	305,186	0.35
Cadence Design Systems, Inc.	1,327	414,794	0.47
Datadog, Inc.	1,591	216,360	0.25
Electronic Arts, Inc.	1,223	249,896	0.28
Intuit, Inc.	1,357	898,904	1.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Microsoft Corp.	13,149	6,359,119	7.20
Palantir Technologies, Inc.	11,156	1,982,979	2.24
Paychex, Inc.	1,771	198,671	0.22
Roper Technologies, Inc.	524	233,248	0.26
Strategy, Inc.	1,314	199,662	0.23
Synopsys, Inc.	906	425,566	0.48
Take-Two Interactive Software, Inc.	897	229,659	0.26
Workday, Inc.	1,039	223,156	0.25
Total Software		**13,799,883**	**15.62**
Telecommunications (2.94%)			
Cisco Systems, Inc.	19,304	1,486,987	1.68
T-Mobile U.S., Inc.	5,457	1,107,989	1.26
Total Telecommunications		**2,594,976**	**2.94**
Transportation (0.55%)			
CSX Corp.	9,148	331,615	0.37
Old Dominion Freight Line, Inc.	996	156,173	0.18
Total Transportation		**487,788**	**0.55**
Utilities - Electric (1.43%)			
American Electric Power Co., Inc.	2,596	299,345	0.34
Constellation Energy Corp.	1,523	538,030	0.61
Exelon Corp.	4,970	216,642	0.24
Xcel Energy, Inc.	2,896	213,899	0.24
Total Utilities - Electric		**1,267,916**	**1.43**
Total Common Stocks		**88,320,529**	**99.95**
Financial Derivative Instruments			

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts* (0.01%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain USD	% of Net Assets
02/01/2026 GBP	512,558 USD	679,150	10,267	0.01
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			10,267	0.01
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts			**10,267**	**0.01**
Total Financial Derivative Instruments			**10,267**	**0.01**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**88,330,796**	**99.96**
Other net assets	**36,551**	**0.04**
TOTAL NET ASSETS	**88,367,347**	**100.00**

* The counterparty for open forward foreign currency exchange contracts is Citibank.

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.94
OTC financial derivative instruments	0.01
Other Current Assets	0.05
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS Nasdaq-100 ESG Enhanced UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Manufacturers (2.66%)			
Tesla, Inc.	153	68,807	2.66
Total Auto Manufacturers		**68,807**	**2.66**
Beverages (1.59%)			
Coca-Cola Europacific Partners PLC	78	7,075	0.27
PepsiCo, Inc.	237	34,014	1.32
Total Beverages		**41,089**	**1.59**
Biotechnology (2.30%)			
Amgen, Inc.	58	18,984	0.74
Gilead Sciences, Inc.	131	16,079	0.62
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	15	11,578	0.45
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	28	12,694	0.49
Total Biotechnology		**59,335**	**2.30**
Chemicals (2.13%)			
Linde PLC	129	55,004	2.13
Total Chemicals		**55,004**	**2.13**
Commercial Services (1.76%)			
Automatic Data Processing, Inc.	79	20,321	0.79
Cintas Corp.	68	12,789	0.49
PayPal Holdings, Inc.	133	7,765	0.30
Verisk Analytics, Inc.	21	4,697	0.18
Total Commercial Services		**45,572**	**1.76**
Computers (11.54%)			
Apple, Inc.	847	230,266	8.91
Cognizant Technology Solutions Corp.	82	6,806	0.26
Crowdstrike Holdings, Inc.	34	15,938	0.62
Fortinet, Inc.	132	10,482	0.41
Seagate Technology Holdings PLC	51	14,045	0.54
Western Digital Corp.	93	16,021	0.62
Zscaler, Inc.	21	4,723	0.18
Total Computers		**298,281**	**11.54**
Distribution & Wholesale (0.46%)			
Copart, Inc.	148	5,794	0.22
Fastenal Co.	152	6,100	0.24
Total Distribution & Wholesale		**11,894**	**0.46**
Food (0.31%)			
Mondelez International, Inc.	149	8,021	0.31
Total Food		**8,021**	**0.31**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Health Care Products (1.80%)			
GE HealthCare Technologies, Inc.	68	5,577	0.22
IDEXX Laboratories, Inc.	16	10,825	0.42
Intuitive Surgical, Inc.	53	30,017	1.16
Total Health Care Products		**46,419**	**1.80**
Internet (14.47%)			
Airbnb, Inc.	71	9,636	0.37
Alphabet, Inc. Class A	205	64,165	2.48
Alphabet, Inc. Class C	205	64,329	2.49
Booking Holdings, Inc.	7	37,487	1.45
DoorDash, Inc.	35	7,927	0.31
MercadoLibre, Inc.	7	14,100	0.54
Meta Platforms, Inc.	101	66,669	2.58
Netflix, Inc.	609	57,100	2.21
Palo Alto Networks, Inc.	182	33,525	1.30
PDD Holdings, Inc.	47	5,329	0.20
Shopify, Inc. (US listed)	87	14,004	0.54
Total Internet		**374,271**	**14.47**
Lodging (0.42%)			
Marriott International, Inc.	35	10,858	0.42
Total Lodging		**10,858**	**0.42**
Media (1.96%)			
Comcast Corp.	378	11,298	0.44
Thomson Reuters Corp. (US listed)	162	21,366	0.82
Warner Bros Discovery, Inc.	625	18,013	0.70
Total Media		**50,677**	**1.96**
Pharmaceuticals (0.27%)			
AstraZeneca PLC (US listed)	77	7,079	0.27
Total Pharmaceuticals		**7,079**	**0.27**
Retail (2.54%)			
Costco Wholesale Corp.	31	26,732	1.03
O'Reilly Automotive, Inc.	236	21,526	0.83
Ross Stores, Inc.	38	6,845	0.27
Starbucks Corp.	127	10,695	0.41
Total Retail		**65,798**	**2.54**
Semiconductors (33.59%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	302	64,676	2.50
Applied Materials, Inc.	196	50,370	1.95
ASML Holding NV (US listed)	34	36,375	1.41
Broadcom, Inc.	314	108,675	4.20
Intel Corp.	743	27,417	1.06
KLA Corp.	31	37,668	1.46
Lam Research Corp.	296	50,669	1.96

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Marvell Technology, Inc.	183	15,551	0.60
Micron Technology, Inc.	147	41,955	1.62
Monolithic Power Systems, Inc.	7	6,345	0.24
NVIDIA Corp.	1,892	352,858	13.64
NXP Semiconductors NV	43	9,334	0.36
QUALCOMM, Inc.	279	47,723	1.85
Texas Instruments, Inc.	110	19,084	0.74
Total Semiconductors		**868,700**	**33.59**
Software (18.19%)			
Adobe, Inc.	95	33,249	1.29
AppLovin Corp.	55	37,060	1.43
Autodesk, Inc.	38	11,248	0.43
Cadence Design Systems, Inc.	54	16,879	0.65
Datadog, Inc.	54	7,344	0.28
Electronic Arts, Inc.	68	13,894	0.54
Intuit, Inc.	69	45,707	1.77
Microsoft Corp.	467	225,851	8.73
Palantir Technologies, Inc.	230	40,883	1.58
Paychex, Inc.	52	5,833	0.23
Synopsys, Inc.	29	13,622	0.53
Take-Two Interactive Software, Inc.	38	9,729	0.38
Workday, Inc.	42	9,021	0.35
Total Software		**470,320**	**18.19**
Telecommunications (3.52%)			
Cisco Systems, Inc.	855	65,861	2.55
T-Mobile U.S., Inc.	124	25,177	0.97
Total Telecommunications		**91,038**	**3.52**
Transportation (0.23%)			
Old Dominion Freight Line, Inc.	38	5,958	0.23
Total Transportation		**5,958**	**0.23**
Utilities - Electric (0.21%)			
Exelon Corp.	124	5,405	0.21
Total Utilities - Electric		**5,405**	**0.21**
Total Common Stocks		**2,584,526**	**99.95**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,584,526**	**99.95**
Other net assets	**1,364**	**0.05**
TOTAL NET ASSETS	**2,585,890**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.93
Other Current Assets	0.07
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI World Mega Cap UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Agriculture (0.75%)			
Philip Morris International, Inc.	155	24,862	0.75
Total Agriculture		**24,862**	**0.75**
Auto Manufacturers (3.86%)			
Tesla, Inc.	283	127,271	3.86
Total Auto Manufacturers		**127,271**	**3.86**
Banks (4.76%)			
Bank of America Corp.	703	38,665	1.17
JPMorgan Chase & Co.	275	88,610	2.69
Wells Fargo & Co.	320	29,824	0.90
Total Banks		**157,099**	**4.76**
Beverages (0.87%)			
Coca-Cola Co.	400	28,593	0.87
Total Beverages		**28,593**	**0.87**
Computers (12.21%)			
Apple, Inc.	1,482	402,897	12.21
Total Computers		**402,897**	**12.21**
Cosmetics & Personal Care (1.02%)			
Procter & Gamble Co.	234	33,535	1.02
Total Cosmetics & Personal Care		**33,535**	**1.02**
Diversified Financial Services (3.28%)			
Mastercard, Inc.	85	48,525	1.47
Visa, Inc.	170	59,620	1.81
Total Diversified Financial Services		**108,145**	**3.28**
Food (0.77%)			
Nestle SA	257	25,543	0.77
Total Food		**25,543**	**0.77**
Full Line Insurance (2.10%)			
Berkshire Hathaway, Inc.	138	69,366	2.10
Total Full Line Insurance		**69,366**	**2.10**
Health Care Services (0.90%)			
UnitedHealth Group, Inc.	90	29,710	0.90
Total Health Care Services		**29,710**	**0.90**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Internet (22.40%)			
Alphabet, Inc. Class A	581	181,853	5.51
Alphabet, Inc. Class C	488	153,135	4.64
Amazon.com, Inc.	959	221,356	6.71
Meta Platforms, Inc.	217	143,240	4.34
Netflix, Inc.	424	39,754	1.20
Total Internet		**739,338**	**22.40**
Oil & Gas (2.44%)			
Chevron Corp.	192	29,263	0.89
Exxon Mobil Corp.	426	51,265	1.55
Total Oil & Gas		**80,528**	**2.44**
Pharmaceuticals (7.00%)			
AbbVie, Inc.	176	40,214	1.22
AstraZeneca PLC	154	28,564	0.87
Eli Lilly & Co.	80	85,974	2.60
Johnson & Johnson	241	49,875	1.51
Novartis AG	190	26,285	0.80
Total Pharmaceuticals		**230,912**	**7.00**
Retail (3.66%)			
Costco Wholesale Corp.	44	37,943	1.15
Home Depot, Inc.	99	34,066	1.03
Walmart, Inc.	438	48,797	1.48
Total Retail		**120,806**	**3.66**
Semiconductors (19.68%)			
ASML Holding NV	39	42,203	1.28
Broadcom, Inc.	448	155,053	4.69
NVIDIA Corp.	2,426	452,449	13.71
Total Semiconductors		**649,705**	**19.68**
Software (13.33%)			
Microsoft Corp.	705	340,952	10.33
Oracle Corp.	171	33,330	1.01
Palantir Technologies, Inc.	227	40,349	1.22
SAP SE	104	25,448	0.77
Total Software		**440,079**	**13.33**
Telecommunications (0.92%)			
Cisco Systems, Inc.	395	30,427	0.92
Total Telecommunications		**30,427**	**0.92**
Total Common Stocks		**3,298,816**	**99.95**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	3,298,816	99.95
Other net assets	1,667	0.05
TOTAL NET ASSETS	3,300,483	100.00

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.94
Other Current Assets	0.06
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI World ex Mega Cap UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.13%)			
Omnicom Group, Inc.	95	7,671	0.05
Publicis Groupe SA	68	7,077	0.05
Trade Desk, Inc.	132	5,011	0.03
Total Advertising		**19,759**	**0.13**
Aerospace & Defense (4.01%)			
Airbus SE	176	41,010	0.28
BAE Systems PLC	891	20,541	0.14
Boeing Co.	231	50,155	0.34
Bombardier, Inc.	26	4,429	0.03
CAE, Inc.	90	2,741	0.02
Dassault Aviation SA	6	1,929	0.01
Elbit Systems Ltd.	8	4,609	0.03
General Dynamics Corp.	68	22,893	0.16
General Electric Co.	314	96,721	0.65
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	22	5,554	0.04
HEICO Corp. (Voting rights)	13	4,207	0.03
Howmet Aerospace, Inc.	114	23,372	0.16
HII Corp.	300	5,272	0.04
Kawasaki Heavy Industries Ltd.	32	2,119	0.01
L3Harris Technologies, Inc.	55	16,146	0.11
Leonardo SpA	120	6,928	0.05
Lockheed Martin Corp.	62	29,988	0.20
Melrose Industries PLC	374	2,960	0.02
MTU Aero Engines AG	16	6,677	0.05
Northrop Grumman Corp.	40	22,808	0.15
Rheinmetall AG	14	25,666	0.17
Rocket Lab Corp.	132	9,208	0.06
Rolls-Royce Holdings PLC	2,496	38,608	0.26
RTX Corp.	397	72,810	0.49
Saab AB	95	5,540	0.04
Safran SA	107	37,373	0.25
Singapore Technologies Engineering Ltd.	500	3,274	0.02
Thales SA	27	7,287	0.05
TransDigm Group, Inc.	17	22,607	0.15
Total Aerospace & Defense		**593,432**	**4.01**
Agriculture (0.69%)			
Altria Group, Inc.	458	28,715	0.19
Archer-Daniels-Midland Co.	142	8,164	0.05
British American Tobacco PLC	648	36,729	0.25
Bunge Global SA	42	3,741	0.03
Imperial Brands PLC	227	9,523	0.06
Japan Tobacco, Inc.	400	14,393	0.10
Wilmar International Ltd.	500	1,197	0.01
Total Agriculture		**102,462**	**0.69**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.16%)			
ANA Holdings, Inc.	36	684	0.00
Delta Air Lines, Inc.	48	3,331	0.02
Deutsche Lufthansa AG	178	1,757	0.01
International Consolidated Airlines Group SA	350	1,952	0.01
Japan Airlines Co. Ltd.	52	964	0.01
Qantas Airways Ltd.	220	1,523	0.01
Ryanair Holdings PLC	250	8,676	0.06
Singapore Airlines Ltd.	500	2,489	0.02
United Airlines Holdings, Inc.	24	2,684	0.02
Total Airlines		**24,060**	**0.16**
Auto Manufacturers (1.59%)			
Bayerische Motoren Werke AG	83	9,079	0.06
Cummins, Inc.	41	20,928	0.14
Daimler Truck Holding AG	141	6,180	0.04
Ferrari NV	37	13,849	0.09
Ford Motor Co.	1,159	15,206	0.10
General Motors Co.	282	22,932	0.16
Honda Motor Co. Ltd.	1,100	10,779	0.07
Isuzu Motors Ltd.	128	1,992	0.01
Mercedes-Benz Group AG	214	15,098	0.10
Nissan Motor Co. Ltd.	700	1,742	0.01
PACCAR, Inc.	156	17,084	0.12
Renault SA	57	2,371	0.02
Rivian Automotive, Inc.	233	4,592	0.03
Stellantis NV (Italy listed)	598	6,645	0.05
Subaru Corp.	200	4,332	0.03
Suzuki Motor Corp.	500	7,447	0.05
Toyota Motor Corp.	2,800	59,950	0.41
Volvo AB Class B	471	15,118	0.10
Total Auto manufacturers		**235,324**	**1.59**
Auto Parts & Equipment (0.34%)			
Aisin Corp.	110	2,053	0.01
Aptiv PLC	65	4,946	0.03
Bridgestone Corp.	400	8,967	0.06
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	199	6,617	0.05
Continental AG	33	2,634	0.02
Denso Corp.	500	6,884	0.05
Magna International, Inc.	79	4,217	0.03
Sumitomo Electric Industries Ltd.	200	8,070	0.05
Toyota Industries Corp.	57	6,473	0.04
Total Auto Parts & Equipment		**50,861**	**0.34**
Banks (10.70%)			
ABN AMRO Bank NV	173	6,053	0.04
AIB Group PLC	634	6,850	0.05
ANZ Group Holdings Ltd.	885	21,446	0.14
Banca Mediolanum SpA	66	1,509	0.01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	586	6,284	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,709	40,243	0.27
Banco BPM SpA	337	5,153	0.03
Banco Comercial Portugues SA	2,241	2,359	0.02
Banco de Sabadell SA	1,490	5,889	0.04
Banco Santander SA	4,414	52,203	0.35
Bank Hapoalim BM	371	8,387	0.06
Bank Leumi Le-Israel BM	442	9,736	0.07
Bank of Ireland Group PLC	283	5,443	0.04
Bank of Montreal	212	27,568	0.19
Bank of New York Mellon Corp.	209	24,263	0.16
Bank of Nova Scotia	368	27,177	0.18
Bankinter SA	200	3,325	0.02
Banque Cantonale Vaudoise	9	1,141	0.01
Barclays PLC	4,140	26,503	0.18
BNP Paribas SA	298	28,275	0.19
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	1,500	7,597	0.05
BPER Banca SpA	437	5,954	0.04
CaixaBank SA	1,156	14,181	0.10
Canadian Imperial Bank of Commerce	276	25,054	0.17
Chiba Bank Ltd.	200	2,230	0.02
Citigroup, Inc.	546	63,713	0.43
Citizens Financial Group, Inc.	128	7,476	0.05
Commerzbank AG	217	9,200	0.06
Commonwealth Bank of Australia	496	53,110	0.36
Computershare Ltd.	154	3,506	0.02
Credit Agricole SA	316	6,513	0.04
Danske Bank AS	198	9,919	0.07
DBS Group Holdings Ltd.	700	30,678	0.21
Deutsche Bank AG	549	21,348	0.14
DNB Bank ASA	263	7,340	0.05
Erste Group Bank AG	91	10,997	0.07
Fifth Third Bancorp	196	9,175	0.06
FinecoBank Banca Fineco SpA	181	4,719	0.03
First Citizens BancShares, Inc.	3	6,439	0.04
Goldman Sachs Group, Inc.	90	79,110	0.53
Hang Seng Bank Ltd.	200	3,944	0.03
HSBC Holdings PLC	5,104	80,583	0.54
Huntington Bancshares, Inc.	466	8,085	0.05
ING Groep NV	896	25,266	0.17
Intesa Sanpaolo SpA	4,223	29,366	0.20
Israel Discount Bank Ltd.	363	3,852	0.03
Japan Post Bank Co. Ltd.	600	8,456	0.06
KBC Group NV	68	8,885	0.06
KeyCorp	276	5,697	0.04
Lloyds Banking Group PLC	17,555	23,197	0.16
M&T Bank Corp.	46	9,268	0.06
Macquarie Group Ltd.	107	14,499	0.10
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	3,400	54,076	0.37
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	46	3,210	0.02
Mizuho Financial Group, Inc.	700	25,455	0.17
Morgan Stanley	355	63,023	0.43
National Australia Bank Ltd.	908	25,619	0.17
National Bank of Canada	116	14,607	0.10
NatWest Group PLC	2,383	20,892	0.14

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Nordea Bank Abp	921	17,399	0.12
Northern Trust Corp.	57	7,786	0.05
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	1,000	15,365	0.10
PNC Financial Services Group, Inc.	117	24,421	0.17
Raiffeisen Bank International AG	39	1,754	0.01
Regions Financial Corp.	265	7,182	0.05
Resona Holdings, Inc.	700	6,668	0.05
Royal Bank of Canada	417	71,183	0.48
Skandinaviska Enskilda Banken AB	449	9,502	0.06
Societe Generale SA	210	16,949	0.11
Standard Chartered PLC	577	14,140	0.10
State Street Corp.	84	10,837	0.07
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	1,100	35,377	0.24
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	200	6,095	0.04
Svenska Handelsbanken AB	432	6,296	0.04
Swedbank AB	252	8,777	0.06
Toronto-Dominion Bank	504	47,563	0.32
Truist Financial Corp.	382	18,798	0.13
U.S. Bancorp	461	24,599	0.17
UBS Group AG	941	43,899	0.30
UniCredit SpA	416	34,649	0.23
United Overseas Bank Ltd.	400	10,905	0.07
Westpac Banking Corp.	1,014	26,101	0.18
Yokohama Financial Group, Inc.	300	2,476	0.02
Total Banks		**1,584,767**	**10.70**
Beverages (1.12%)			
Anheuser-Busch InBev SA	293	18,892	0.13
Asahi Group Holdings Ltd.	400	4,184	0.03
Brown-Forman Corp.	54	1,407	0.01
Carlsberg AS	28	3,677	0.02
Coca-Cola Europacific Partners PLC	62	5,624	0.04
Coca-Cola HBC AG	65	3,359	0.02
Constellation Brands, Inc.	44	6,070	0.04
Davide Campari-Milano NV (Italy listed)	183	1,190	0.01
Diageo PLC	660	14,235	0.10
Heineken Holding NV	38	2,785	0.02
Heineken NV	85	6,962	0.05
JDE Peet's NV	51	1,908	0.01
Keurig Dr. Pepper, Inc.	383	10,728	0.07
Kirin Holdings Co. Ltd.	300	4,494	0.03
Monster Beverage Corp.	217	16,637	0.11
PepsiCo, Inc.	405	58,126	0.39
Pernod Ricard SA	60	5,151	0.03
Suntory Beverage & Food Ltd.	31	935	0.01
Total Beverages		**166,364**	**1.12**
Biotechnology (1.80%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	39	15,508	0.11
Amgen, Inc.	160	52,370	0.35
Argenx SE	18	15,153	0.10
Biogen, Inc.	43	7,568	0.05
Corteva, Inc.	201	13,473	0.09

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
CSL Ltd.	144	16,579	0.11
Financiere de Tubize SA	6	1,473	0.01
Genmab AS	18	5,737	0.04
Gilead Sciences, Inc.	368	45,168	0.31
Illumina, Inc.	46	6,033	0.04
Incyte Corp.	49	4,840	0.03
Insmed, Inc.	63	10,965	0.08
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	31	23,928	0.16
Royalty Pharma PLC	122	4,714	0.03
Swedish Orphan Biovitrum AB	58	2,094	0.02
United Therapeutics Corp.	13	6,334	0.04
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	76	34,455	0.23
Total Biotechnology		**266,392**	**1.80**
Building & Construction Materials (1.44%)			
AGC, Inc.	55	1,822	0.01
Amrize Ltd. (Switzerland listed)	57	3,135	0.02
Amrize Ltd. (US listed)	100	5,408	0.04
Belimo Holding AG	3	2,957	0.02
Builders FirstSource, Inc.	33	3,395	0.02
Buzzi SpA	23	1,405	0.01
Carrier Global Corp.	227	11,995	0.08
Cie de Saint-Gobain SA	133	13,583	0.09
CRH PLC (US listed)	199	24,835	0.17
Daikin Industries Ltd.	100	12,811	0.09
Geberit AG	10	7,821	0.05
Heidelberg Materials AG	40	10,476	0.07
Holcim AG	151	14,821	0.10
Investment AB Latour	44	1,076	0.01
Johnson Controls International PLC	194	23,231	0.16
Kingspan Group PLC	46	4,006	0.03
Lennox International, Inc.	9	4,370	0.03
Martin Marietta Materials, Inc.	18	11,208	0.07
Masco Corp.	62	3,934	0.03
Nibe Industrier AB	449	1,735	0.01
Rockwool AS	30	1,063	0.01
Sika AG	45	9,236	0.06
Svenska Cellulosa AB SCA	180	2,394	0.02
Trane Technologies PLC	66	25,687	0.17
Vulcan Materials Co.	39	11,124	0.07
Total Building & Construction Materials		**213,528**	**1.44**
Chemicals (1.91%)			
Air Liquide SA	172	32,373	0.22
Air Products & Chemicals, Inc.	66	16,303	0.11
Akzo Nobel NV	51	3,546	0.02
Asahi Kasei Corp.	400	3,545	0.02
BASF SE	265	13,828	0.09
Brenntag SE	36	2,095	0.02
CF Industries Holdings, Inc.	48	3,712	0.03
Dow, Inc.	210	4,910	0.03
DSM-Firmenich AG	51	4,119	0.03
DuPont de Nemours, Inc.	124	4,985	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ecolab, Inc.	76	19,952	0.14
EMS-Chemie Holding AG	2	1,387	0.01
Evonik Industries AG	76	1,192	0.01
Givaudan SA	3	11,913	0.08
ICL Group Ltd.	230	1,321	0.01
International Flavors & Fragrances, Inc.	76	5,122	0.04
Linde PLC	139	59,268	0.40
LyondellBasell Industries NV	76	3,291	0.02
Mitsubishi Chemical Group Corp.	331	1,932	0.01
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	300	2,005	0.01
Nippon Sanso Holdings Corp.	34	1,013	0.01
Nitto Denko Corp.	200	4,740	0.03
Novonesis Novozymes B	104	6,669	0.05
Nutrien Ltd.	144	8,900	0.06
PPG Industries, Inc.	67	6,865	0.05
Qnity Electronics, Inc.	80	6,532	0.04
RPM International, Inc.	38	3,952	0.03
Sherwin-Williams Co.	70	22,682	0.15
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	500	15,544	0.11
Syensqo SA	22	1,771	0.01
Symrise AG	39	3,155	0.02
Toray Industries, Inc.	300	1,952	0.01
Yara International ASA	49	2,011	0.01
Total Chemicals		**282,585**	**1.91**
Coal (0.04%)			
Teck Resources Ltd.	136	6,519	0.04
Total Coal		**6,519**	**0.04**
Commercial Services (2.54%)			
Adyen NV	7	11,304	0.08
Affirm Holdings, Inc.	80	5,954	0.04
Ashtead Group PLC	125	8,551	0.06
Automatic Data Processing, Inc.	120	30,868	0.21
Block, Inc.	163	10,610	0.07
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	37	3,121	0.02
Brambles Ltd.	404	6,186	0.04
Bureau Veritas SA	101	3,224	0.02
Cintas Corp.	107	20,123	0.14
Corpay, Inc.	20	6,019	0.04
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	108	1,856	0.01
Edenred SE	71	1,577	0.01
Element Fleet Management Corp.	119	3,130	0.02
Equifax, Inc.	37	8,028	0.05
Experian PLC	272	12,304	0.08
Global Payments, Inc.	72	5,573	0.04
Intertek Group PLC	46	2,862	0.02
Moody's Corp.	48	24,521	0.17
Nexi SpA	156	773	0.00
PayPal Holdings, Inc.	269	15,704	0.11
Quanta Services, Inc.	44	18,571	0.13
Randstad NV	32	1,217	0.01
RB Global, Inc.	55	5,670	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Recruit Holdings Co. Ltd.	400	22,577	0.15
RELX PLC	541	21,976	0.15
Rentokil Initial PLC	749	4,508	0.03
Rollins, Inc.	86	5,162	0.03
S&P Global, Inc.	93	48,601	0.33
Secom Co. Ltd.	100	3,555	0.02
Securitas AB	146	2,331	0.02
SGS SA	49	5,620	0.04
Toast, Inc.	136	4,829	0.03
TOPPAN Holdings, Inc.	52	1,546	0.01
TransUnion	58	4,973	0.03
Transurban Group	923	8,746	0.06
United Rentals, Inc.	19	15,377	0.10
Verisk Analytics, Inc.	41	9,171	0.06
Wise PLC	198	2,373	0.02
Wolters Kluwer NV	69	7,159	0.05
Total Commercial Services		**376,250**	**2.54**
Computers (2.55%)			
Accenture PLC	184	49,367	0.33
Capgemini SE	46	7,685	0.05
CGI, Inc.	58	5,364	0.04
Check Point Software Technologies Ltd.	25	4,639	0.03
Cognizant Technology Solutions Corp.	145	12,035	0.08
Crowdstrike Holdings, Inc.	74	34,688	0.24
CyberArk Software Ltd.	16	7,137	0.05
Dell Technologies, Inc.	96	12,084	0.08
Fortinet, Inc.	199	15,326	0.10
Fujitsu Ltd.	500	13,809	0.09
Gartner, Inc.	22	5,550	0.04
Hewlett Packard Enterprise Co.	391	9,392	0.06
HP, Inc.	277	6,172	0.04
International Business Machines Corp.	276	81,754	0.55
Leidos Holdings, Inc.	36	6,494	0.05
Logitech International SA	45	4,632	0.03
NEC Corp.	400	13,551	0.09
NetApp, Inc.	59	6,318	0.04
Nomura Research Institute Ltd.	100	3,841	0.03
Obic Co. Ltd.	100	3,140	0.02
Otsuka Corp.	49	1,010	0.01
Pure Storage, Inc.	93	6,232	0.04
Seagate Technology Holdings PLC	63	17,350	0.12
Super Micro Computer, Inc.	159	4,654	0.03
TE Connectivity PLC	88	20,021	0.14
Western Digital Corp.	103	17,744	0.12
Zscaler, Inc.	31	6,973	0.05
Total Computers		**376,962**	**2.55**
Consumer Durables & Apparels (0.94%)			
adidas AG	51	10,126	0.07
Asics Corp.	200	4,791	0.03
Deckers Outdoor Corp.	44	4,561	0.03
Gildan Activewear, Inc.	52	3,254	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hermes International SCA	9	22,430	0.15
Kering SA	22	7,777	0.05
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	74	56,057	0.38
NIKE, Inc.	353	22,490	0.15
Tapestry, Inc.	62	7,922	0.06
Total Consumer Durables & Apparels		**139,408**	**0.94**
Cosmetics & Personal Care (0.92%)			
Beiersdorf AG	29	3,191	0.02
Colgate-Palmolive Co.	228	18,017	0.12
Essity AB	179	5,149	0.03
Estee Lauder Cos., Inc.	70	7,331	0.05
Haleon PLC	2,641	13,314	0.09
Kao Corp.	101	4,034	0.03
Kenvue, Inc.	569	9,815	0.07
L'Oreal SA	71	30,569	0.21
Shiseido Co. Ltd.	89	1,294	0.01
Unicharm Corp.	300	1,713	0.01
Unilever PLC (UK listed)	646	42,224	0.28
Total Cosmetics & Personal Care		**136,651**	**0.92**
Distribution & Wholesale (1.06%)			
AddTech AB	77	2,735	0.02
Bunzl PLC	96	2,681	0.02
Copart, Inc.	273	10,688	0.07
D'ieteren Group	6	1,084	0.01
Fastenal Co.	340	13,644	0.09
IMCD NV	18	1,635	0.01
ITOCHU Corp.	2,000	25,200	0.17
Marubeni Corp.	400	11,108	0.08
Mitsubishi Corp.	1,000	22,878	0.15
Mitsui & Co. Ltd.	700	20,735	0.14
Rexel SA	67	2,643	0.02
SGH Ltd.	60	1,859	0.01
Sumitomo Corp.	400	13,811	0.09
Toromont Industries Ltd.	25	3,028	0.02
Toyota Tsusho Corp.	200	6,729	0.05
Watsco, Inc.	10	3,370	0.02
WW Grainger, Inc.	13	13,118	0.09
Total Distribution & Wholesale		**156,946**	**1.06**
Diversified Financial Services (3.51%)			
AerCap Holdings NV	52	7,475	0.05
American Express Co.	165	61,042	0.41
Ameriprise Financial, Inc.	28	13,729	0.09
Amundi SA	18	1,492	0.01
Apollo Global Management, Inc.	129	18,674	0.13
ARES Management Corp.	64	10,344	0.07
ASX Ltd.	58	1,990	0.01
Blackrock, Inc.	44	47,095	0.32
Brookfield Asset Management Ltd.	100	5,245	0.04
Capital One Financial Corp.	190	46,048	0.31

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cboe Global Markets, Inc.	31	7,781	0.05
Charles Schwab Corp.	511	51,054	0.34
CME Group, Inc.	107	29,220	0.20
Coinbase Global, Inc.	61	13,795	0.09
Daiwa Securities Group, Inc.	400	3,497	0.02
Deutsche Boerse AG	56	14,713	0.10
Euronext NV	23	3,458	0.02
Futu Holdings Ltd.	14	2,299	0.02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	400	20,947	0.14
IGM Financial, Inc.	25	1,127	0.01
Interactive Brokers Group, Inc.	132	8,489	0.06
Intercontinental Exchange, Inc.	170	27,533	0.19
Japan Exchange Group, Inc.	300	3,208	0.02
Julius Baer Group Ltd.	61	4,805	0.03
London Stock Exchange Group PLC	139	16,737	0.11
LPL Financial Holdings, Inc.	24	8,572	0.06
Mitsubishi HC Capital, Inc.	300	2,509	0.02
Nasdaq, Inc.	136	13,210	0.09
Nomura Holdings, Inc.	900	7,470	0.05
ORIX Corp.	400	11,621	0.08
Raymond James Financial, Inc.	56	8,993	0.06
Rocket Cos., Inc.	272	5,266	0.04
SBI Holdings, Inc.	200	4,306	0.03
Schroders PLC	215	1,177	0.01
Singapore Exchange Ltd.	221	2,915	0.02
SoFi Technologies, Inc.	355	9,294	0.06
Synchrony Financial	110	9,177	0.06
T. Rowe Price Group, Inc.	65	6,655	0.04
TMX Group Ltd.	86	3,277	0.02
Tradeweb Markets, Inc.	35	3,764	0.03
Total Diversified Financial Services		**520,003**	**3.51**
Electrical Components & Equipment (0.95%)			
AMETEK, Inc.	68	13,961	0.09
Eaton Corp. PLC	115	36,629	0.25
Emerson Electric Co.	167	22,164	0.15
Fujikura Ltd.	100	11,127	0.08
Legrand SA	78	11,657	0.08
Schneider Electric SE	163	44,968	0.30
Total Electrical Components & Equipment		**140,506**	**0.95**
Electronics (1.77%)			
ABB Ltd.	465	34,758	0.23
Allegion PLC	25	3,980	0.03
Amphenol Corp.	362	48,921	0.33
Assa Abloy AB	297	11,563	0.08
Celestica, Inc.	34	10,071	0.07
Flex Ltd.	111	6,707	0.04
Fortive Corp.	100	5,521	0.04
Garmin Ltd.	49	9,940	0.07
Halma PLC	113	5,377	0.03
Honeywell International, Inc.	188	36,677	0.25
Hoya Corp.	100	15,110	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hubbell, Inc.	16	7,106	0.05
Jabil, Inc.	32	7,297	0.05
Keysight Technologies, Inc.	51	10,363	0.07
Kyocera Corp.	400	5,605	0.04
Mettler-Toledo International, Inc.	6	8,365	0.05
Minebea Mitsumi, Inc.	79	1,583	0.01
Murata Manufacturing Co. Ltd.	500	10,354	0.07
NIDEC Corp.	300	4,080	0.03
SCREEN Holdings Co. Ltd.	18	1,750	0.01
Shimadzu Corp.	67	1,782	0.01
TDK Corp.	600	8,463	0.06
Trimble, Inc.	71	5,563	0.04
Yokogawa Electric Corp.	59	1,888	0.01
Total Electronics		**262,824**	**1.77**
Energy - Alternate Sources (0.11%)			
First Solar, Inc.	30	7,837	0.05
Vestas Wind Systems AS	299	8,152	0.06
Total Energy - Alternate Sources		**15,989**	**0.11**
Engineering & Construction (0.79%)			
Acciona SA	7	1,528	0.01
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	52	5,182	0.03
AECOM	39	3,718	0.03
Aena SME SA	222	6,210	0.04
Aeroports de Paris SA	10	1,308	0.01
AtkinsRealis Group, Inc.	49	3,167	0.02
Auckland International Airport Ltd.	503	2,409	0.02
Bouygues SA	57	2,969	0.02
Cellnex Telecom SA	147	4,736	0.03
CK Infrastructure Holdings Ltd.	50	370	0.00
Comfort Systems USA, Inc.	10	9,333	0.06
Eiffage SA	20	2,875	0.02
EMCOR Group, Inc.	13	7,953	0.05
Ferrovial SE (Spain listed)	152	9,879	0.07
HOCHTIEF AG	5	1,979	0.01
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	83	769	0.01
Jacobs Solutions, Inc.	35	4,636	0.03
Kajima Corp.	100	3,723	0.03
Keppel Ltd.	500	4,024	0.03
Obayashi Corp.	139	2,899	0.02
Skanska AB	101	2,764	0.02
Stantec, Inc.	34	3,213	0.02
Taisei Corp.	31	2,934	0.02
Vinci SA	148	20,867	0.14
WSP Global, Inc.	39	7,071	0.05
Total Engineering & Construction		**116,516**	**0.79**
Entertainment (0.36%)			
Aristocrat Leisure Ltd.	165	6,402	0.04
CTS Eventim AG & Co. KGaA	19	1,752	0.01
DraftKings, Inc.	132	4,549	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Entain PLC	180	1,856	0.01
Evolution AB	39	2,664	0.02
FDJ United	33	915	0.01
Flutter Entertainment PLC	50	10,752	0.07
Live Nation Entertainment, Inc.	48	6,840	0.05
Lottery Corp. Ltd.	660	2,271	0.01
Oriental Land Co. Ltd.	300	5,547	0.04
Toho Co. Ltd.	25	1,273	0.01
Universal Music Group NV	326	8,511	0.06
Total Entertainment		**53,332**	**0.36**
Environmental Control (0.47%)			
GFL Environmental, Inc.	77	3,312	0.02
Pentair PLC	49	5,103	0.04
Republic Services, Inc.	65	13,775	0.09
Veralto Corp.	74	7,384	0.05
Waste Connections, Inc.	76	13,327	0.09
Waste Management, Inc.	119	26,146	0.18
Total Environmental Control		**69,047**	**0.47**
Food (1.60%)			
Aeon Co. Ltd.	700	11,062	0.08
Ajinomoto Co., Inc.	300	6,349	0.04
Barry Callebaut AG	3	4,945	0.03
Carrefour SA	175	2,925	0.02
CK Hutchison Holdings Ltd.	1,000	6,803	0.05
Coles Group Ltd.	398	5,690	0.04
Compass Group PLC	503	15,994	0.11
Danone SA	192	17,314	0.12
Empire Co. Ltd.	37	1,288	0.01
General Mills, Inc.	158	7,347	0.05
George Weston Ltd.	52	3,592	0.02
Hershey Co.	44	8,007	0.05
Hormel Foods Corp.	90	2,133	0.01
J Sainsbury PLC	510	2,229	0.02
J.M. Smucker Co.	32	3,130	0.02
Jeronimo Martins SGPS SA	84	1,999	0.01
Kerry Group PLC	48	4,397	0.03
Kesko OYJ	81	1,831	0.01
Kikkoman Corp.	200	1,814	0.01
Kobe Bussan Co. Ltd.	35	846	0.01
Koninklijke Ahold Delhaize NV	266	10,894	0.07
Kraft Heinz Co.	263	6,378	0.04
Kroger Co.	187	11,684	0.08
Loblaw Cos. Ltd.	177	8,012	0.05
Magnum Ice Cream Co. NV (Netherlands listed)	94	1,503	0.01
Magnum Ice Cream Co. NV (UK listed)	51	808	0.01
Marks & Spencer Group PLC	610	2,708	0.02
McCormick & Co., Inc.	75	5,108	0.03
Metro, Inc.	61	4,396	0.03
Mondelez International, Inc.	384	20,671	0.14
Mowi ASA	138	3,327	0.02
Orkla ASA	208	2,320	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Salmar ASA	20	1,224	0.01
Saputo, Inc.	73	2,200	0.02
Seven & i Holdings Co. Ltd.	500	7,179	0.05
Sodexo SA	26	1,334	0.01
Sysco Corp.	142	10,464	0.07
Tesco PLC	1,927	11,451	0.08
Tyson Foods, Inc.	85	4,983	0.03
WH Group Ltd.	2,500	2,785	0.02
Woolworths Group Ltd.	362	7,092	0.05
Total Food		**236,216**	**1.60**
Forest Products & Paper (0.08%)			
Holmen AB	21	807	0.01
International Paper Co. (US listed)	149	5,869	0.04
UPM-Kymmene OYJ	156	4,542	0.03
Total Forest Products & Paper		**11,218**	**0.08**
Full Line Insurance (5.13%)			
Admiral Group PLC	77	3,289	0.02
Aegon Ltd.	392	3,057	0.02
Aflac, Inc.	151	16,651	0.11
Ageas SA	44	3,090	0.02
AIA Group Ltd.	3,000	30,796	0.21
Allianz SE	115	52,742	0.36
Allstate Corp.	78	16,236	0.11
American Financial Group, Inc.	20	2,734	0.02
American International Group, Inc.	164	14,030	0.09
Aon PLC	61	21,526	0.14
Arch Capital Group Ltd.	111	10,647	0.07
Arthur J Gallagher & Co.	76	19,668	0.13
ASR Nederland NV	47	3,346	0.02
Aviva PLC	906	8,340	0.06
AXA SA	514	24,726	0.17
Brown & Brown, Inc.	86	6,854	0.05
Chubb Ltd.	112	34,957	0.24
Cincinnati Financial Corp.	46	7,513	0.05
Corebridge Financial, Inc.	85	2,564	0.02
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	1,000	8,316	0.06
Equitable Holdings, Inc.	89	4,241	0.03
Erie Indemnity Co.	8	2,293	0.01
Everest Group Ltd.	12	4,072	0.03
F&G Annuities & Life, Inc.	1	31	0.00
Fairfax Financial Holdings Ltd.	6	11,450	0.08
Fidelity National Financial, Inc.	77	4,203	0.03
Generali	253	10,623	0.07
Gjensidige Forsikring ASA	59	1,766	0.01
Great-West Lifeco, Inc.	82	4,049	0.03
Hannover Rueck SE	18	5,627	0.04
Hartford Insurance Group, Inc.	83	11,437	0.08
Helvetia Baloise Holding AG	24	6,337	0.04
iA Financial Corp., Inc.	27	3,503	0.02
Insurance Australia Group Ltd.	701	3,730	0.02
Intact Financial Corp.	53	11,048	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Japan Post Holdings Co. Ltd.	600	6,318	0.04
Japan Post Insurance Co. Ltd.	57	1,714	0.01
Legal & General Group PLC	1,689	5,950	0.04
Loews Corp.	52	5,476	0.04
M&G PLC	677	2,608	0.02
Manulife Financial Corp.	502	18,253	0.12
Mapfre SA	275	1,383	0.01
Markel Group, Inc.	4	8,599	0.06
Marsh & McLennan Cos., Inc.	146	27,086	0.18
Medibank Pvt Ltd.	817	2,610	0.02
MetLife, Inc.	168	13,262	0.09
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	400	9,399	0.06
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	39	25,751	0.17
NN Group NV	80	6,177	0.04
Phoenix Financial Ltd.	68	2,812	0.02
Phoenix Group Holdings PLC	208	2,062	0.01
Power Corp. of Canada	165	8,781	0.06
Principal Financial Group, Inc.	66	5,822	0.04
Progressive Corp.	174	39,623	0.27
Prudential Financial, Inc.	104	11,740	0.08
Prudential PLC	760	11,700	0.08
QBE Insurance Group Ltd.	448	5,942	0.04
Sampo OYJ	718	8,711	0.06
Sompo Holdings, Inc.	300	10,213	0.07
Sony Financial Group, Inc.	1,800	1,906	0.01
Sun Life Financial, Inc.	166	10,376	0.07
Suncorp Group Ltd.	321	3,778	0.03
Swiss Life Holding AG	9	10,415	0.07
Swiss Re AG	89	14,924	0.10
T&D Holdings, Inc.	100	2,306	0.02
Talanx AG	19	2,539	0.02
Tokio Marine Holdings, Inc.	600	22,267	0.15
Travelers Cos., Inc.	67	19,434	0.13
Tryg AS	100	2,618	0.02
Unipol Assicurazioni SpA	106	2,561	0.02
W.R. Berkley Corp.	90	6,311	0.04
Willis Towers Watson PLC	29	9,529	0.06
Zurich Insurance Group AG	44	33,423	0.23
Total Full Line Insurance		**759,871**	**5.13**
Hand & Machine Tools (0.14%)			
Fuji Electric Co. Ltd.	30	2,268	0.01
Makita Corp.	39	1,179	0.01
Schindler Holding AG (Non-voting rights)	12	4,532	0.03
Schindler Holding AG (Voting rights)	7	2,487	0.02
Snap-on, Inc.	15	5,169	0.03
Techtronic Industries Co. Ltd.	500	5,775	0.04
Total Hand & Machine Tools		**21,410**	**0.14**
Health Care Products (3.85%)			
Abbott Laboratories	516	64,650	0.44
Agilent Technologies, Inc.	84	11,430	0.08
Alcon AG	148	11,821	0.08

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Baxter International, Inc.	152	2,905	0.02
Boston Scientific Corp.	439	41,859	0.28
Cochlear Ltd.	19	3,303	0.02
Coloplast AS	37	3,179	0.02
Cooper Cos., Inc.	59	4,836	0.03
Danaher Corp.	191	43,724	0.29
Dentsply Sirona AG	29	981	0.01
Edwards Lifesciences Corp.	174	14,833	0.10
EssilorLuxottica SA	89	28,212	0.19
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	174	3,777	0.02
FUJIFILM Holdings Corp.	400	8,534	0.06
GE HealthCare Technologies, Inc.	135	11,073	0.07
Hologic, Inc.	66	4,916	0.03
IDEXX Laboratories, Inc.	24	16,237	0.11
Insulet Corp.	21	5,969	0.04
Intuitive Surgical, Inc.	106	60,034	0.40
Koninklijke Philips NV	228	6,223	0.04
Lifco AB	69	2,635	0.02
Medtronic PLC	380	36,503	0.25
Natera, Inc.	39	8,934	0.06
Olympus Corp.	400	5,064	0.03
Qiagen NV	64	2,920	0.02
ResMed, Inc.	43	10,357	0.07
Sartorius Stedim Biotech	9	2,220	0.01
Siemens Healthineers AG	100	5,276	0.04
Smith & Nephew PLC	239	3,981	0.03
Solventum Corp.	46	3,645	0.02
Sonova Holding AG	15	3,921	0.03
STERIS PLC	29	7,352	0.05
Straumann Holding AG	33	3,893	0.03
Stryker Corp.	102	35,850	0.24
Sysmex Corp.	102	1,004	0.01
Terumo Corp.	400	5,793	0.04
Thermo Fisher Scientific, Inc.	112	64,898	0.44
Waters Corp.	18	6,837	0.05
West Pharmaceutical Services, Inc.	21	5,778	0.04
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	59	5,305	0.04
Total Health Care Products		**570,662**	**3.85**
Health Care Services (0.81%)			
BioMerieux	12	1,555	0.01
Centene Corp.	146	6,008	0.04
Elevance Health, Inc.	67	23,487	0.16
Eurofins Scientific SE	35	2,565	0.02
Fresenius Medical Care AG	65	3,112	0.02
Fresenius SE & Co. KGaA	125	7,191	0.05
HCA Healthcare, Inc.	49	22,876	0.15
Humana, Inc.	36	9,221	0.06
IQVIA Holdings, Inc.	50	11,270	0.08
Labcorp Holdings, Inc.	25	6,272	0.04
Lonza Group AG	21	14,255	0.10
Quest Diagnostics, Inc.	33	5,726	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Sonic Healthcare Ltd.	139	2,096	0.01
Universal Health Services, Inc.	17	3,706	0.03
Total Health Care Services		**119,340**	**0.81**
Holding Companies - Diversified Operations (0.25%)			
EXOR NV	28	2,382	0.02
Groupe Bruxelles Lambert NV	24	2,141	0.01
Industrivarden AB	46	2,071	0.01
Industrivarden AB Class A	35	1,577	0.01
Infratil Ltd.	276	1,759	0.01
Investor AB Class B	540	19,354	0.13
Jardine Matheson Holdings Ltd.	39	2,667	0.02
L E Lundbergforetagen AB	23	1,276	0.01
Sofina SA	5	1,450	0.01
Washington H Soul Pattinson & Co. Ltd.	101	2,501	0.02
Total Holding Companies - Diversified Operations		**37,178**	**0.25**
Home Builders (0.30%)			
Barratt Redrow PLC	403	2,066	0.01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	121	4,013	0.03
DR Horton, Inc.	80	11,522	0.08
Lennar Corp. Class A	63	6,476	0.04
NVR, Inc.	1	7,293	0.05
PulteGroup, Inc.	59	6,918	0.05
Sekisui Chemical Co. Ltd.	102	1,715	0.01
Sekisui House Ltd.	200	4,463	0.03
Total Home Builders		**44,466**	**0.30**
Home Furnishings (0.38%)			
Panasonic Holdings Corp.	700	9,037	0.06
Rational AG	2	1,554	0.01
Sony Group Corp.	1,800	46,210	0.31
Total Home Furnishings		**56,801**	**0.38**
Household Products (0.29%)			
Avery Dennison Corp.	23	4,189	0.03
Church & Dwight Co., Inc.	72	6,037	0.04
Clorox Co.	36	3,630	0.02
Henkel AG & Co. KGaA (Voting rights)	31	2,367	0.02
Kimberly-Clark Corp.	98	9,887	0.07
Reckitt Benckiser Group PLC	200	16,146	0.11
Total Household Products		**42,250**	**0.29**
Internet (3.07%)			
Airbnb, Inc.	127	17,236	0.12
Auto Trader Group PLC	257	2,027	0.01
Booking Holdings, Inc.	10	53,553	0.36
CAR Group Ltd.	112	2,297	0.02
CDW Corp.	39	5,312	0.04
Delivery Hero SE	57	1,521	0.01
DoorDash, Inc.	113	25,592	0.17

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
eBay, Inc.	136	11,846	0.08
Expedia Group, Inc.	35	9,916	0.07
F5, Inc.	17	4,339	0.03
Gen Digital, Inc.	155	4,214	0.03
GoDaddy, Inc.	41	5,087	0.03
Grab Holdings Ltd.	700	3,493	0.02
LY Corp.	800	2,129	0.01
M3, Inc.	98	1,322	0.01
MercadoLibre, Inc.	14	28,200	0.19
MonotaRO Co. Ltd.	70	1,117	0.01
Nebius Group NV	60	5,022	0.03
Okta, Inc.	50	4,324	0.03
Palo Alto Networks, Inc.	201	37,024	0.25
Pinterest, Inc.	178	4,608	0.03
Prosus NV	388	24,083	0.16
Rakuten Group, Inc.	500	3,203	0.02
Reddit, Inc.	30	6,806	0.05
Robinhood Markets, Inc.	218	24,656	0.17
Scout24 SE	22	2,217	0.02
Sea Ltd.	115	14,671	0.10
Shopify, Inc.	362	58,364	0.39
Snap, Inc.	319	2,574	0.02
Spotify Technology SA	46	26,713	0.18
Trend Micro, Inc.	29	1,203	0.01
Uber Technologies, Inc.	587	47,964	0.32
VeriSign, Inc.	25	6,074	0.04
Wix.com Ltd.	17	1,766	0.01
Zillow Group, Inc.	50	3,411	0.02
ZOZO, Inc.	128	1,054	0.01
Total Internet		**455,028**	**3.07**
Iron & Steel (0.30%)			
ArcelorMittal SA	139	6,381	0.04
Fortescue Ltd.	502	7,368	0.05
JFE Holdings, Inc.	200	2,549	0.02
Nippon Steel Corp.	1,400	5,732	0.04
Nucor Corp.	68	11,092	0.07
Reliance, Inc.	16	4,622	0.03
Steel Dynamics, Inc.	41	6,947	0.05
Total Iron & Steel		**44,691**	**0.30**
Leisure Time (0.30%)			
Amadeus IT Group SA	134	9,889	0.07
Carnival Corp.	311	9,498	0.06
Royal Caribbean Cruises Ltd.	77	21,477	0.15
Shimano, Inc.	12	1,266	0.01
Yamaha Motor Co. Ltd.	300	2,219	0.01
Total Leisure Time		**44,349**	**0.30**
Lodging (0.43%)			
Accor SA	58	3,285	0.02
Galaxy Entertainment Group Ltd.	450	2,215	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	70	20,108	0.14
Hyatt Hotels Corp.	13	2,084	0.01
InterContinental Hotels Group PLC	43	6,050	0.04
Las Vegas Sands Corp.	92	5,988	0.04
Marriott International, Inc.	68	21,096	0.14
Sands China Ltd.	583	1,468	0.01
Whitbread PLC	51	1,749	0.01
Total Lodging		**64,043**	**0.43**
Machinery - Diversified (1.48%)			
Atlas Copco AB	796	14,338	0.10
Atlas Copco AB Class B	463	7,483	0.05
Beijer Ref AB	121	1,957	0.01
CNH Industrial NV	260	2,397	0.02
Daifuku Co. Ltd.	70	2,201	0.01
Deere & Co.	76	35,383	0.24
Dover Corp.	41	8,005	0.05
Ebara Corp.	101	2,374	0.02
FANUC Corp.	300	11,644	0.08
GEA Group AG	43	2,919	0.02
Graco, Inc.	49	4,016	0.03
Hexagon AB	616	7,317	0.05
IDEX Corp.	22	3,915	0.03
Ingersoll Rand, Inc.	118	9,348	0.06
Keyence Corp.	100	36,161	0.24
Kone OYJ	101	7,184	0.05
Kubota Corp.	300	4,242	0.03
Nordson Corp.	16	3,847	0.02
Otis Worldwide Corp.	116	10,133	0.07
Rockwell Automation, Inc.	33	12,839	0.09
SMC Corp.	12	4,169	0.03
Spirax Group PLC	22	2,018	0.01
Wartsila OYJ Abp	149	5,320	0.03
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	51	10,886	0.07
Xylem, Inc.	72	9,805	0.07
Total Machinery - Diversified		**219,901**	**1.48**
Machinery, Construction & Mining (2.03%)			
Bloom Energy Corp.	66	5,735	0.04
Caterpillar, Inc.	139	79,629	0.54
Epiroc AB Class A	195	4,440	0.03
Epiroc AB Class B	116	2,349	0.02
GE Vernova, Inc.	81	52,939	0.36
Hitachi Ltd.	1,400	43,783	0.29
Komatsu Ltd.	300	9,570	0.06
Metso OYJ	197	3,466	0.02
Mitsubishi Electric Corp.	500	14,626	0.10
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	990	24,253	0.16
Sandvik AB	316	10,304	0.07
Siemens Energy AG	230	32,523	0.22
Vertiv Holdings Co.	108	17,497	0.12
Total Machinery, Construction & Mining		**301,114**	**2.03**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Media (1.01%)			
Bollore SE	208	1,171	0.01
Charter Communications, Inc.	26	5,428	0.04
Comcast Corp.	1,092	32,640	0.22
Fox Corp. Class A	62	4,530	0.03
Fox Corp. Class B	45	2,922	0.02
Informa PLC	384	4,566	0.03
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	63	6,206	0.04
News Corp.	111	2,899	0.02
Pearson PLC	171	2,415	0.02
Thomson Reuters Corp.	47	6,211	0.04
Walt Disney Co.	533	60,639	0.41
Warner Bros Discovery, Inc.	697	20,088	0.13
Total Media		**149,715**	**1.01**
Mining (2.25%)			
Agnico Eagle Mines Ltd.	149	25,301	0.17
Alamos Gold, Inc.	125	4,833	0.03
Anglo American PLC	332	13,776	0.09
Antofagasta PLC	117	5,160	0.04
Barrick Mining Corp. (Canada listed)	505	22,027	0.15
BHP Group Ltd.	1,506	45,684	0.31
Boliden AB	84	4,694	0.03
Cameco Corp.	129	11,828	0.08
Endeavour Mining PLC (UK listed)	57	2,969	0.02
Evolution Mining Ltd.	602	5,090	0.03
First Quantum Minerals Ltd.	210	5,638	0.04
Franco-Nevada Corp.	57	11,831	0.08
Freeport-McMoRan, Inc.	426	21,637	0.15
Fresnillo PLC	66	2,960	0.02
Glencore PLC	2,981	16,301	0.11
Ivanhoe Mines Ltd.	231	2,631	0.02
JX Advanced Metals Corp.	200	2,501	0.02
Kinross Gold Corp. (Canada listed)	359	10,125	0.07
Lundin Gold, Inc.	32	2,662	0.02
Lundin Mining Corp.	203	4,369	0.03
Lynas Rare Earths Ltd.	269	2,232	0.02
Newmont Corp.	326	32,551	0.22
Norsk Hydro ASA	411	3,186	0.02
Northern Star Resources Ltd.	403	7,183	0.05
Pan American Silver Corp. (Canada listed)	125	6,489	0.04
Rio Tinto Ltd.	110	10,770	0.07
Rio Tinto PLC	335	27,008	0.18
South32 Ltd (Australia listed)	1,334	3,167	0.02
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	53	2,149	0.01
Wheaton Precious Metals Corp.	135	15,892	0.11
Total Mining		**332,644**	**2.25**
Miscellaneous Manufacturers (1.27%)			
3M Co.	158	25,296	0.17
Alfa Laval AB	86	4,344	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Alstom SA	103	3,045	0.02
Axon Enterprise, Inc.	22	12,494	0.08
Carlisle Cos., Inc.	13	4,158	0.03
Illinois Tool Works, Inc.	82	20,197	0.14
Indutrade AB	81	2,112	0.01
Knorr-Bremse AG	22	2,458	0.02
Parker-Hannifin Corp.	38	33,401	0.22
Siemens AG	225	63,196	0.43
Smiths Group PLC	97	3,069	0.02
Teledyne Technologies, Inc.	14	7,150	0.05
Textron, Inc.	53	4,620	0.03
Trelleborg AB	60	2,556	0.02
Total Miscellaneous Manufacturers		**188,096**	**1.27**
Office & Business Equipment (0.08%)			
Canon, Inc.	300	8,867	0.06
Zebra Technologies Corp.	15	3,643	0.02
Total Office & Business Equipment		**12,510**	**0.08**
Oil & Gas (2.69%)			
Aker BP ASA	94	2,394	0.02
ARC Resources Ltd.	172	3,231	0.02
BP PLC	4,665	27,157	0.18
Canadian Natural Resources Ltd.	619	20,994	0.14
Cenovus Energy, Inc.	420	7,115	0.05
ConocoPhillips	370	34,636	0.23
Coterra Energy, Inc.	226	5,948	0.04
DCC PLC	29	1,806	0.01
Devon Energy Corp.	179	6,557	0.04
Diamondback Energy, Inc.	56	8,418	0.06
ENEOS Holdings, Inc.	800	5,650	0.04
Eni SpA	606	11,487	0.08
EOG Resources, Inc.	162	17,012	0.11
EQT Corp.	185	9,916	0.07
Equinor ASA	227	5,334	0.04
Expand Energy Corp.	71	7,836	0.05
Galp Energia SGPS SA	124	2,131	0.01
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	300	2,264	0.02
Imperial Oil Ltd.	52	4,498	0.03
Inpex Corp.	300	5,985	0.04
Marathon Petroleum Corp.	90	14,637	0.10
Neste OYJ	125	2,849	0.02
Occidental Petroleum Corp.	219	9,005	0.06
OMV AG	44	2,456	0.02
Phillips 66	120	15,485	0.10
Repsol SA	335	6,265	0.04
Santos Ltd.	963	3,962	0.03
Shell PLC	1,718	63,316	0.43
Suncor Energy, Inc.	358	15,910	0.11
Texas Pacific Land Corp.	14	4,021	0.03
TotalEnergies SE	589	38,454	0.26
Tourmaline Oil Corp.	109	4,896	0.03
Valero Energy Corp.	92	14,977	0.10

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Whitecap Resources, Inc.	360	3,020	0.02
Woodside Energy Group Ltd.	564	8,872	0.06
Total Oil & Gas		**398,494**	**2.69**
Oil & Gas Services (0.25%)			
Baker Hughes Co.	292	13,298	0.09
Halliburton Co.	253	7,150	0.05
SLB Ltd.	443	17,002	0.11
Total Oil & Gas Services		**37,450**	**0.25**
Other Industrial (0.12%)			
Prysmian SpA	83	8,420	0.06
SKF AB	101	2,693	0.02
Tenaris SA	111	2,152	0.01
VAT Group AG	8	3,897	0.03
Total Other Industrial		**17,162**	**0.12**
Packaging & Containers (0.18%)			
Amcor PLC (US listed)	684	5,704	0.04
Ball Corp.	77	4,079	0.03
CCL Industries, Inc.	43	2,720	0.02
Packaging Corp. of America	27	5,568	0.04
Smurfit WestRock PLC (US listed)	155	5,994	0.04
Stora Enso OYJ	173	2,175	0.01
Total Packaging & Containers		**26,240**	**0.18**
Pharmaceuticals (4.33%)			
Astellas Pharma, Inc.	490	6,543	0.04
Bayer AG	291	12,649	0.09
Becton Dickinson & Co.	85	16,496	0.11
Bristol-Myers Squibb Co.	604	32,580	0.22
Cardinal Health, Inc.	70	14,385	0.10
Cencora, Inc.	55	18,576	0.13
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	200	10,518	0.07
Cigna Group	79	21,743	0.15
CVS Health Corp.	376	29,839	0.20
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	600	12,816	0.09
Dexcom, Inc.	116	7,699	0.05
Eisai Co. Ltd.	44	1,308	0.01
Galderma Group AG	46	9,412	0.06
Grifols SA	88	1,106	0.01
GSK PLC	1,205	29,571	0.20
Ilikrna Pharmaceuticals PLC	49	1,022	0.01
Ipsen SA	11	1,537	0.01
Kyowa Kirin Co. Ltd.	68	1,096	0.01
McKesson Corp.	37	30,351	0.20
Merck & Co., Inc.	741	77,998	0.53
Merck KGaA	38	5,472	0.04
Neurocrine Biosciences, Inc.	29	4,113	0.03
Novo Nordisk AS	955	48,842	0.33
Orion OYJ	32	2,392	0.02
Otsuka Holdings Co. Ltd.	100	5,661	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Pfizer, Inc.	1,686	41,981	0.28
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	34	1,938	0.01
Roche Holding AG	208	86,167	0.58
Roche Holding AG (Voting rights)	11	4,654	0.03
Sandoz Group AG	124	9,053	0.06
Sanofi SA	328	31,865	0.21
Shionogi & Co. Ltd.	300	5,437	0.04
Sigma Healthcare Ltd.	1,540	3,019	0.02
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	500	15,423	0.10
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	350	10,924	0.07
UCB SA	37	10,368	0.07
Zoetis, Inc.	131	16,482	0.11
Total Pharmaceuticals		**641,036**	**4.33**
Pipelines (0.91%)			
APA Group	390	2,333	0.02
Cheniere Energy, Inc.	65	12,635	0.09
Enbridge, Inc.	647	31,001	0.21
Keyera Corp.	68	2,183	0.01
Kinder Morgan, Inc.	593	16,302	0.11
ONEOK, Inc.	187	13,745	0.09
Pembina Pipeline Corp.	172	6,561	0.04
Targa Resources Corp.	64	11,808	0.08
TC Energy Corp.	308	16,982	0.11
Williams Cos., Inc.	362	21,760	0.15
Total Pipelines		**135,310**	**0.91**
Private Equity (0.81%)			
3i Group PLC	295	12,947	0.09
Blackstone, Inc.	219	33,757	0.23
Brookfield Corp.	611	28,091	0.19
CapitaLand Investment Ltd.	700	1,475	0.01
Carlyle Group, Inc.	70	4,138	0.03
CVC Capital Partners PLC	63	1,058	0.00
EQT AB	146	5,761	0.04
KKR & Co., Inc.	185	23,584	0.16
Partners Group Holding AG	7	8,680	0.06
Total Private Equity		**119,491**	**0.81**
Real Estate (0.54%)			
Azrieli Group Ltd.	13	1,471	0.01
CBRE Group, Inc.	88	14,150	0.10
CK Asset Holdings Ltd.	442	2,233	0.02
CoStar Group, Inc.	126	8,472	0.06
Daito Trust Construction Co. Ltd.	87	1,657	0.01
Fastighets AB Balder	213	1,576	0.01
FirstService Corp.	12	1,869	0.01
Henderson Land Development Co. Ltd.	286	1,034	0.01
Hongkong Land Holdings Ltd.	281	1,953	0.01
Hulic Co. Ltd.	96	1,050	0.01
LEG Immobilien SE	22	1,608	0.01
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	300	7,313	0.05

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	800	9,087	0.06
REA Group Ltd.	16	1,957	0.01
Sagax AB	65	1,393	0.01
Sino Land Co. Ltd.	289	380	0.00
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	200	5,017	0.03
Sun Hung Kai Properties Ltd.	500	6,083	0.04
Swire Pacific Ltd. Class A	35	282	0.00
Swiss Prime Site AG	24	3,732	0.03
Vonovia SE	224	6,456	0.04
Wharf Holdings Ltd.	174	486	0.00
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	348	1,099	0.01
Total Real Estate		**80,358**	**0.54**
Real Estate Investment Trusts (2.41%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	46	2,251	0.02
American Homes 4 Rent	99	3,178	0.02
American Tower Corp.	139	24,404	0.17
Annaly Capital Management, Inc.	190	4,248	0.03
AvalonBay Communities, Inc.	42	7,615	0.05
BXP, Inc.	45	3,037	0.02
CapitaLand Ascendas REIT	1,200	2,641	0.02
CapitaLand Integrated Commercial Trust	1,800	3,345	0.02
Covivio SA	17	1,131	0.01
Crown Castle, Inc.	129	11,464	0.08
Digital Realty Trust, Inc.	101	15,626	0.11
Equinix, Inc.	29	22,219	0.15
Equity LifeStyle Properties, Inc.	55	3,334	0.02
Equity Residential	108	6,808	0.05
Essex Property Trust, Inc.	19	4,972	0.03
Extra Space Storage, Inc.	63	8,204	0.06
Gaming & Leisure Properties, Inc.	84	3,754	0.03
Gecina SA	14	1,330	0.01
Goodman Group	606	12,519	0.08
Healthpeak Properties, Inc.	206	3,312	0.02
Invitation Homes, Inc.	173	4,808	0.03
Iron Mountain, Inc.	88	7,300	0.05
Kimco Realty Corp.	201	4,074	0.03
Klepierre SA	64	2,536	0.02
Land Securities Group PLC	210	1,757	0.01
Link REIT	800	3,571	0.02
Mid-America Apartment Communities, Inc.	35	4,862	0.03
Nippon Building Fund, Inc.	2	1,823	0.01
Prologis, Inc.	275	35,106	0.24
Public Storage	47	12,196	0.08
Realty Income Corp.	271	15,276	0.10
Regency Centers Corp.	51	3,521	0.02
SBA Communications Corp.	32	6,190	0.04
Scentre Group	1,547	4,333	0.03
Segro PLC	381	3,692	0.03
Simon Property Group, Inc.	97	17,956	0.12
Stockland	718	2,743	0.02
Sun Communities, Inc.	37	4,585	0.03
UDR, Inc.	93	3,411	0.02
Unibail-Rodamco-Westfield	36	3,922	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ventas, Inc.	135	10,446	0.07
VICI Properties, Inc.	316	8,886	0.06
Vicinity Ltd.	1,159	1,979	0.01
Welltower, Inc.	198	36,751	0.25
Weyerhaeuser Co.	214	5,070	0.03
WP Carey, Inc.	65	4,183	0.03
Total Real Estate Investment Trusts		**356,369**	**2.41**
Retail (3.73%)			
Alimentation Couche-Tard, Inc.	260	14,218	0.10
Associated British Foods PLC	96	2,747	0.02
AutoZone, Inc.	5	16,958	0.11
Avolta AG	26	1,547	0.01
Best Buy Co., Inc.	59	3,949	0.03
Burlington Stores, Inc.	19	5,488	0.04
Canadian Tire Corp. Ltd.	15	1,903	0.01
Carvana Co.	39	16,459	0.11
Chipotle Mexican Grill, Inc.	398	14,726	0.10
Cie Financiere Richemont SA	159	34,529	0.23
Darden Restaurants, Inc.	34	6,257	0.04
Dick's Sporting Goods, Inc.	20	3,959	0.03
Dollar General Corp.	65	8,630	0.06
Dollar Tree, Inc.	57	7,012	0.05
Dollarama, Inc.	81	12,122	0.08
Domino's Pizza, Inc.	10	4,168	0.03
Fast Retailing Co. Ltd.	56	20,343	0.14
Ferguson Enterprises, Inc.	58	12,913	0.09
Genuine Parts Co.	41	5,041	0.03
H & M Hennes & Mauritz AB	146	2,944	0.02
Industria de Diseno Textil SA	323	21,372	0.14
JD Sports Fashion PLC	747	849	0.01
Kingfisher PLC	516	2,170	0.02
Lowe's Cos., Inc.	166	40,033	0.27
Lululemon Athletica, Inc.	32	6,650	0.05
MatsukiyoCocokara & Co.	95	1,644	0.01
McDonald's Corp.	212	64,794	0.44
Moncler SpA	69	4,451	0.03
Next PLC	34	6,256	0.04
Nitori Holdings Co. Ltd.	69	1,207	0.01
O'Reilly Automotive, Inc.	252	22,985	0.16
Pan Pacific International Holdings Corp.	529	3,146	0.02
Pandora AS	23	2,559	0.02
Restaurant Brands International, Inc.	92	6,286	0.04
Ross Stores, Inc.	96	17,299	0.12
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	111	1,970	0.01
Starbucks Corp.	337	28,379	0.19
Swatch Group AG	9	1,911	0.01
Target Corp.	135	13,196	0.09
TJX Cos., Inc.	330	50,691	0.34
Tokyo Gas Co. Ltd.	68	2,692	0.02
Tractor Supply Co.	157	7,852	0.05
Ulta Beauty, Inc.	13	7,865	0.05
Westarmers Ltd.	336	18,169	0.12
Williams-Sonoma, Inc.	36	6,429	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Yum! Brands, Inc.	82	12,405	0.08
Zalando SE	67	1,994	0.01
Zensho Holdings Co. Ltd.	22	1,260	0.01
Total Retail		**552,421**	**3.73**
Semiconductors (5.12%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	481	103,011	0.69
Advantest Corp.	200	25,053	0.17
Analog Devices, Inc.	146	39,595	0.27
Applied Materials, Inc.	236	60,650	0.41
ASM International NV	16	9,726	0.07
Astera Labs, Inc.	43	7,154	0.05
BE Semiconductor Industries NV	28	4,398	0.03
Disco Corp.	20	6,146	0.04
Entegris, Inc.	45	3,791	0.02
Hensoldt AG	19	1,638	0.01
Infineon Technologies AG	420	18,611	0.13
Intel Corp.	1,340	49,446	0.33
Kioxia Holdings Corp.	40	2,669	0.02
KLA Corp.	39	47,388	0.32
Lam Research Corp.	374	64,021	0.43
Lasertec Corp.	17	3,215	0.02
Marvell Technology, Inc.	256	21,755	0.15
Microchip Technology, Inc.	160	10,195	0.07
Micron Technology, Inc.	333	95,042	0.64
Monolithic Power Systems, Inc.	14	12,689	0.09
Nova Ltd.	11	3,680	0.02
NXP Semiconductors NV	75	16,280	0.11
ON Semiconductor Corp.	121	6,552	0.04
QUALCOMM, Inc.	318	54,394	0.37
Renesas Electronics Corp.	500	6,826	0.05
STMicroelectronics NV	227	5,983	0.04
Teradyne, Inc.	47	9,097	0.06
Texas Instruments, Inc.	270	46,842	0.32
Tokyo Electron Ltd.	100	21,896	0.15
Total Semiconductors		**757,737**	**5.12**
Shipbuilding (0.04%)			
Kongsberg Gruppen ASA	130	3,333	0.02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	800	2,165	0.02
Shipbuilding		**5,498**	**0.04**
Software (4.59%)			
Adobe, Inc.	124	43,399	0.29
AppLovin Corp.	68	45,820	0.31
Atlassian Corp.	49	7,945	0.05
Autodesk, Inc.	63	18,649	0.13
Bentley Systems, Inc.	48	1,832	0.01
Broadridge Financial Solutions, Inc.	35	7,811	0.05
Cadence Design Systems, Inc.	81	25,319	0.17
Capcom Co. Ltd.	58	1,351	0.01
Cloudflare, Inc.	93	18,335	0.12

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Constellation Software, Inc. (Canada)	6	14,451	0.10
CoreWeave, Inc.	52	3,724	0.03
Dassault Systemes SE	199	5,572	0.04
Datadog, Inc.	91	12,375	0.08
Descartes Systems Group, Inc.	25	2,196	0.01
Docusign, Inc.	60	4,104	0.03
Dynatrace, Inc.	80	3,857	0.03
Electronic Arts, Inc.	70	14,303	0.10
Fair Isaac Corp.	7	11,834	0.08
Fidelity National Information Services, Inc.	155	10,301	0.07
Fiserv, Inc.	161	10,814	0.07
HubSpot, Inc.	15	6,019	0.04
Intuit, Inc.	83	54,981	0.37
IonQ, Inc.	88	3,949	0.03
Jack Henry & Associates, Inc.	22	4,015	0.03
Konami Group Corp.	21	2,858	0.02
Monday.com Ltd.	4	590	0.00
MongoDB, Inc.	24	10,073	0.07
MSCI, Inc.	23	13,196	0.09
Nemetschek SE	17	1,853	0.01
Nexon Co. Ltd.	83	2,026	0.01
Nutanix, Inc.	76	3,928	0.03
Open Text Corp.	75	2,446	0.02
Oracle Corp. Japan	9	757	0.01
Paychex, Inc.	96	10,769	0.07
Paycom Software, Inc.	15	2,390	0.02
Pro Medicus Ltd.	17	2,504	0.02
PTC, Inc.	36	6,272	0.04
ROBLOX Corp.	172	13,937	0.09
Roper Technologies, Inc.	32	14,244	0.10
Sage Group PLC	286	4,166	0.03
Salesforce, Inc.	282	74,705	0.50
Samsara, Inc.	103	3,651	0.02
ServiceNow, Inc.	308	47,182	0.32
Snowflake, Inc.	95	20,839	0.14
SS&C Technologies Holdings, Inc.	65	5,682	0.04
Strategy, Inc.	77	11,700	0.08
Synopsys, Inc.	55	25,835	0.17
Take-Two Interactive Software, Inc.	55	14,082	0.10
TIS, Inc.	56	1,878	0.01
Twilio, Inc.	45	6,401	0.04
Tyler Technologies, Inc.	13	5,901	0.04
Veeva Systems, Inc.	46	10,269	0.07
WiseTech Global Ltd.	60	2,739	0.02
Workday, Inc.	64	13,746	0.09
Xero Ltd.	49	3,726	0.03
Zoom Communications, Inc.	75	6,472	0.04
Total Software		**679,773**	**4.59**
Telecommunications (2.92%)			
Arista Networks, Inc.	317	41,537	0.28
AT&T, Inc.	2,120	52,661	0.36
BCE, Inc.	22	525	0.00
BT Group PLC	1,773	4,389	0.03

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Ciena Corp.	42	9,823	0.07
Corning, Inc.	241	21,102	0.14
Credo Technology Group Holding Ltd.	46	6,619	0.04
Deutsche Telekom AG	1,091	35,441	0.24
EchoStar Corp.	42	4,565	0.03
Elisa OYJ	42	1,862	0.01
Hikari Tsushin, Inc.	2	558	0.00
HKT Trust & HKT Ltd.	1,200	1,775	0.01
KDDI Corp.	900	15,552	0.11
Koninklijke KPN NV	1,153	5,384	0.04
Motorola Solutions, Inc.	49	18,783	0.13
Nice Ltd.	18	2,017	0.01
Nokia OYJ (Finland listed)	1,571	10,281	0.07
NTT, Inc.	8,900	8,954	0.06
Orange SA	552	9,206	0.06
Rogers Communications, Inc.	108	4,082	0.03
Singapore Telecommunications Ltd.	2,200	7,784	0.05
SoftBank Corp.	8,500	11,648	0.08
SoftBank Group Corp.	1,200	33,685	0.23
Swisscom AG	8	5,811	0.04
Tele2 AB	162	2,716	0.02
Telecom Italia SpA (Voting rights)	3,409	2,057	0.01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	830	8,157	0.06
Telefonica SA	1,093	4,484	0.03
Telenor ASA	183	2,661	0.02
Telia Co. AB	700	2,990	0.02
Telstra Group Ltd.	1,178	3,826	0.03
TELUS Corp.	151	1,993	0.01
T-Mobile U.S., Inc.	150	30,456	0.21
Verizon Communications, Inc.	1,250	50,912	0.34
Vodafone Group PLC	5,679	7,553	0.05
Total Telecommunications		**431,849**	**2.92**
Toys, Games & Hobbies (0.17%)			
Bandai Namco Holdings, Inc.	125	3,327	0.02
Nintendo Co. Ltd.	300	20,278	0.14
Sanrio Co. Ltd.	40	1,255	0.01
Total Toys, Games & Hobbies		**24,860**	**0.17**
Transportation (1.76%)			
AP Moller - Maersk AS Class A	1	2,302	0.02
AP Moller - Maersk AS Class B	1	2,302	0.01
Canadian National Railway Co.	156	15,449	0.10
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	269	19,830	0.13
Central Japan Railway Co.	300	8,301	0.06
CH Robinson Worldwide, Inc.	35	5,627	0.04
CSX Corp.	553	20,046	0.13
Deutsche Post AG	285	15,641	0.11
DSV AS	61	15,491	0.10
East Japan Railway Co.	300	7,908	0.05
Expeditors International of Washington, Inc.	40	5,960	0.04
FedEx Corp.	66	19,065	0.13
Getlink SE	90	1,663	0.01

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	70	1,761	0.01
InPost SA	74	910	0.01
JB Hunt Transport Services, Inc.	23	4,470	0.03
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	70	974	0.01
Kuehne & Nagel International AG	14	3,026	0.02
Mitsui OSK Lines Ltd.	75	2,254	0.01
MTR Corp. Ltd.	336	1,286	0.01
Nippon Yusen KK	100	3,240	0.02
Norfolk Southern Corp.	67	19,344	0.13
Old Dominion Freight Line, Inc.	56	8,781	0.06
Poste Italiane SpA	136	3,431	0.02
Seibu Holdings, Inc.	33	906	0.01
SG Holdings Co. Ltd.	102	933	0.01
SITC International Holdings Co. Ltd.	321	1,149	0.01
TFI International, Inc.	23	2,381	0.02
Tokyo Metro Co. Ltd.	96	977	0.01
Tokyu Corp.	151	1,763	0.01
Union Pacific Corp.	176	40,712	0.27
United Parcel Service, Inc.	218	21,623	0.15
West Japan Railway Co.	85	1,695	0.01
Total Transportation		**261,201**	**1.76**
Utilities - Electric (3.81%)			
Alliant Energy Corp.	76	4,941	0.03
Ameren Corp.	80	7,989	0.05
American Electric Power Co., Inc.	159	18,334	0.12
BKW AG	6	1,275	0.01
Brookfield Renewable Corp.	31	1,191	0.01
CenterPoint Energy, Inc.	194	7,438	0.05
Chubu Electric Power Co., Inc.	200	3,078	0.02
CLP Holdings Ltd.	300	2,683	0.02
CMS Energy Corp.	89	6,224	0.04
Consolidated Edison, Inc.	107	10,627	0.07
Constellation Energy Corp.	93	32,854	0.22
Contact Energy Ltd.	250	1,330	0.01
Dominion Energy, Inc.	253	14,823	0.10
DTE Energy Co.	62	7,997	0.05
Duke Energy Corp.	231	27,076	0.18
E.ON SE	666	12,613	0.09
Edison International	114	6,842	0.05
EDP Renovaveis SA	93	1,315	0.01
EDP SA	930	4,276	0.03
Elia Group SA	13	1,675	0.01
Emera, Inc.	89	4,392	0.03
Endesa SA	94	3,382	0.02
Enel SpA	2,412	25,147	0.17
Engie SA	542	14,265	0.10
Entergy Corp.	132	12,201	0.08
Evergy, Inc.	68	4,929	0.03
Eversource Energy	110	7,406	0.05
Exelon Corp.	299	13,033	0.09
FirstEnergy Corp.	163	7,298	0.05
Fortis, Inc.	149	7,757	0.05
Fortum OYJ	133	2,840	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Hydro One Ltd.	98	3,906	0.03
Iberdrola SA	1,882	40,813	0.28
Kansai Electric Power Co., Inc.	300	4,699	0.03
Meridian Energy Ltd.	391	1,259	0.01
National Grid PLC	1,471	22,585	0.15
NextEra Energy, Inc.	611	49,051	0.33
NRG Energy, Inc.	57	9,077	0.06
Oklo, Inc.	33	2,368	0.02
Origin Energy Ltd.	511	3,915	0.03
Orsted AS	157	3,020	0.02
PG&E Corp.	652	10,478	0.07
Power Assets Holdings Ltd.	300	2,126	0.01
PPL Corp.	219	7,669	0.05
Public Service Enterprise Group, Inc.	148	11,884	0.08
Redeia Corp. SA	120	2,138	0.01
RWE AG	187	9,940	0.07
Sembcorp Industries Ltd.	300	1,404	0.01
Sempra	193	17,040	0.12
Southern Co.	326	28,427	0.19
SSE PLC	358	10,492	0.07
Terna - Rete Elettrica Nazionale	417	4,434	0.03
Verbund AG	20	1,456	0.01
Vistra Corp.	100	16,133	0.11
WEC Energy Group, Inc.	95	10,019	0.07
Xcel Energy, Inc.	175	12,926	0.09
Total Utilities - Electric		**564,490**	**3.81**
Utilities - Electric & Gas (0.22%)			
AltaGas Ltd.	80	2,717	0.02
Atmos Energy Corp.	48	8,046	0.05
Canadian Utilities Ltd.	40	1,247	0.01
Centrica PLC	1,400	3,193	0.02
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	3,000	2,702	0.02
Naturgy Energy Group SA	72	2,192	0.01
NiSource, Inc.	140	5,846	0.04
Osaka Gas Co. Ltd.	79	2,737	0.02
Snam SpA	598	3,972	0.03
Total Utilities - Electric & Gas		**32,652**	**0.22**
Water (0.16%)			
American Water Works Co., Inc.	58	7,569	0.05
Essential Utilities, Inc.	83	3,184	0.02
Severn Trent PLC	80	3,001	0.02
United Utilities Group PLC	202	3,244	0.02
Veolia Environnement SA	187	6,527	0.05
Total Water		**23,525**	**0.16**
Total Common Stocks		**14,767,906**	**99.71**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Preferred Stocks			
Auto Manufacturers (0.09%)			
Bayerische Motoren Werke AG	16	1,719	0.01
Dr. Ing hc F Porsche AG	34	1,822	0.01
Porsche Automobil Holding SE	45	2,110	0.02
Volkswagen AG	61	7,418	0.05
Total Auto manufacturers		**13,069**	**0.09**
Electronics (0.01%)			
Sartorius AG	8	2,323	0.01
Total Electronics		**2,323**	**0.01**
Household Products (0.03%)			
Henkel AG & Co. KGaA	48	3,922	0.03
Total Household Products		**3,922**	**0.03**
Total Preferred Stocks		**19,314**	**0.13**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**14,787,220**	**99.84**
Other net assets	**24,415**	**0.16**
TOTAL NET ASSETS	**14,811,635**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.17
Other Current Assets	0.83
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA Mega Cap UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Auto Manufacturers (4.94%)			
Tesla, Inc.	248	111,531	4.94
Total Auto Manufacturers		**111,531**	**4.94**
Banks (3.45%)			
JPMorgan Chase & Co.	242	77,977	3.45
Total Banks		**77,977**	**3.45**
Computers (15.69%)			
Apple, Inc.	1,304	354,505	15.69
Total Computers		**354,505**	**15.69**
Diversified Financial Services (2.31%)			
Visa, Inc.	149	52,256	2.31
Total Diversified Financial Services		**52,256**	**2.31**
Full Line Insurance (2.69%)			
Berkshire Hathaway, Inc.	121	60,821	2.69
Total Full Line Insurance		**60,821**	**2.69**
Internet (28.79%)			
Alphabet, Inc. Class A	511	159,943	7.08
Alphabet, Inc. Class C	429	134,620	5.96
Amazon.com, Inc.	843	194,581	8.62
Meta Platforms, Inc.	191	126,077	5.58
Netflix, Inc.	373	34,973	1.55
Total Internet		**650,194**	**28.79**
Oil & Gas (2.00%)			
Exxon Mobil Corp.	375	45,128	2.00
Total Oil & Gas		**45,128**	**2.00**
Pharmaceuticals (3.38%)			
Eli Lilly & Co.	71	76,302	3.38
Total Pharmaceuticals		**76,302**	**3.38**
Semiconductors (23.43%)			
Broadcom, Inc.	394	136,363	6.04
NVIDIA Corp.	2,106	392,769	17.39
Total Semiconductors		**529,132**	**23.43**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Software (13.30%)			
Microsoft Corp.	621	300,328	13.30
Total Software		**300,328**	**13.30**
Total Common Stocks		**2,258,174**	**99.98**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,258,174**	**99.98**
Other net assets	**520**	**0.02**
TOTAL NET ASSETS	**2,258,694**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.97
Other Current Assets	0.03
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI USA ex Mega Cap UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising (0.12%)			
Omnicom Group, Inc.	19	1,534	0.07
Trade Desk, Inc.	29	1,101	0.05
Total Advertising		**2,635**	**0.12**
Aerospace & Defense (3.74%)			
Boeing Co.	49	10,639	0.49
General Dynamics Corp.	15	5,050	0.23
General Electric Co.	67	20,638	0.96
HEICO Corp. (Restricted voting rights)	5	1,262	0.06
HEICO Corp. (Voting rights)	3	971	0.05
Howmet Aerospace, Inc.	24	4,920	0.23
L3Harris Technologies, Inc.	12	3,523	0.16
Lockheed Martin Corp.	14	6,771	0.32
Northrop Grumman Corp.	9	5,132	0.24
Rocket Lab Corp.	28	1,953	0.09
RTX Corp.	85	15,589	0.72
TransDigm Group, Inc.	3	3,990	0.19
Total Aerospace & Defense		**80,438**	**3.74**
Agriculture (1.14%)			
Altria Group, Inc.	106	6,112	0.28
Archer-Daniels-Midland Co.	30	1,725	0.08
Bunge Global SA	9	802	0.04
Philip Morris International, Inc.	99	15,879	0.74
Total Agriculture		**24,518**	**1.14**
Airlines (0.06%)			
Delta Air Lines, Inc.	11	764	0.03
United Airlines Holdings, Inc.	5	559	0.03
Total Airlines		**1,323**	**0.06**
Auto Manufacturers (0.81%)			
Cummins, Inc.	9	4,594	0.21
Ford Motor Co.	241	3,162	0.15
General Motors Co.	61	4,961	0.23
PACCAR, Inc.	34	3,723	0.17
Rivian Automotive, Inc.	49	966	0.05
Total Auto manufacturers		**17,406**	**0.81**
Auto Parts & Equipment (0.05%)			
Aptiv PLC	14	1,065	0.05
Total Auto Parts & Equipment		**1,065**	**0.05**
Banks (5.74%)			
Bank of America Corp.	448	24,640	1.15

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Bank of New York Mellon Corp.	46	5,340	0.25
Citigroup, Inc.	117	13,653	0.63
Citizens Financial Group, Inc.	29	1,694	0.08
Fifth Third Bancorp	40	1,873	0.09
First Citizens BancShares, Inc.	1	2,146	0.10
Goldman Sachs Group, Inc.	19	16,701	0.78
Huntington Bancshares, Inc.	93	1,614	0.07
KeyCorp	60	1,238	0.06
M&T Bank Corp.	10	2,015	0.09
Morgan Stanley	76	13,492	0.63
Northern Trust Corp.	12	1,639	0.08
PNC Financial Services Group, Inc.	25	5,218	0.24
Regions Financial Corp.	54	1,463	0.07
State Street Corp.	18	2,322	0.11
Truist Financial Corp.	82	4,035	0.19
U.S. Bancorp	99	5,283	0.24
Wells Fargo & Co.	204	19,013	0.88
Total Banks		**123,379**	**5.74**
Beverages (1.77%)			
Brown-Forman Corp.	12	313	0.01
Coca-Cola Co.	260	18,177	0.84
Constellation Brands, Inc.	9	1,242	0.06
Keurig Dr. Pepper, Inc.	82	2,297	0.11
Monster Beverage Corp.	47	3,603	0.17
PepsiCo, Inc.	87	12,486	0.58
Total Beverages		**38,118**	**1.77**
Biotechnology (2.25%)			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	8	3,181	0.15
Amgen, Inc.	34	11,129	0.52
Biogen, Inc.	10	1,760	0.08
Corteva, Inc.	44	2,949	0.14
Gilead Sciences, Inc.	79	9,696	0.45
Illumina, Inc.	10	1,312	0.06
Incyte Corp.	11	1,086	0.05
Insmed, Inc.	13	2,263	0.10
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	7	5,403	0.25
Royalty Pharma PLC	24	927	0.04
United Therapeutics Corp.	3	1,462	0.07
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	16	7,254	0.34
Total Biotechnology		**48,422**	**2.25**
Building & Construction Materials (1.27%)			
Amrize Ltd. (US listed)	29	1,568	0.07
Builders FirstSource, Inc.	7	720	0.03
Carrier Global Corp.	48	2,536	0.12
CRH PLC (US listed)	44	5,491	0.26
Johnson Controls International PLC	42	5,029	0.23
Lennox International, Inc.	2	971	0.04
Martin Marietta Materials, Inc.	4	2,491	0.12
Masco Corp.	12	762	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Trane Technologies PLC	14	5,449	0.25
Vulcan Materials Co.	8	2,282	0.11
Total Building & Construction Materials		**27,299**	**1.27**
Chemicals (1.55%)			
Air Products & Chemicals, Inc.	14	3,458	0.16
CF Industries Holdings, Inc.	10	773	0.04
Dow, Inc.	46	1,076	0.05
DuPont de Nemours, Inc.	27	1,085	0.05
Ecolab, Inc.	16	4,200	0.19
International Flavors & Fragrances, Inc.	16	1,078	0.05
Linde PLC	30	12,792	0.59
LyondellBasell Industries NV	17	736	0.03
PPG Industries, Inc.	14	1,434	0.07
Qnity Electronics, Inc.	13	1,062	0.05
RPM International, Inc.	8	832	0.04
Sherwin-Williams Co.	15	4,861	0.23
Total Chemicals		**33,387**	**1.55**
Commercial Services (2.35%)			
Affirm Holdings, Inc.	17	1,265	0.06
Automatic Data Processing, Inc.	26	6,688	0.31
Block, Inc.	35	2,278	0.10
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	8	675	0.03
Cintas Corp.	23	4,326	0.20
Corpay, Inc.	4	1,204	0.06
Equifax, Inc.	8	1,736	0.08
Global Payments, Inc.	16	1,238	0.06
Moody's Corp.	10	5,109	0.24
PayPal Holdings, Inc.	59	3,444	0.16
Quanta Services, Inc.	9	3,799	0.18
Rollins, Inc.	18	1,080	0.05
S&P Global, Inc.	20	10,452	0.48
Toast, Inc.	29	1,030	0.05
TransUnion	12	1,029	0.05
United Rentals, Inc.	4	3,237	0.15
Verisk Analytics, Inc.	9	2,013	0.09
Total Commercial Services		**50,603**	**2.35**
Computers (3.11%)			
Accenture PLC	39	10,464	0.49
Cognizant Technology Solutions Corp.	32	2,656	0.12
Crowdstrike Holdings, Inc.	16	7,500	0.35
Dell Technologies, Inc.	21	2,643	0.12
Fortinet, Inc.	42	3,335	0.16
Gartner, Inc.	5	1,261	0.06
Hewlett Packard Enterprise Co.	83	1,994	0.09
HP, Inc.	60	1,337	0.06
International Business Machines Corp.	59	17,476	0.81
Leidos Holdings, Inc.	8	1,443	0.07
NetApp, Inc.	13	1,392	0.07
Pure Storage, Inc.	20	1,340	0.06

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Seagate Technology Holdings PLC	13	3,580	0.17
Super Micro Computer, Inc.	32	937	0.04
TE Connectivity PLC	19	4,323	0.20
Western Digital Corp.	22	3,790	0.18
Zscaler, Inc.	6	1,350	0.06
Total Computers		**66,821**	**3.11**
Consumer Durables & Apparels (0.35%)			
Deckers Outdoor Corp.	10	1,037	0.05
NIKE, Inc.	75	4,778	0.22
Tapestry, Inc.	13	1,661	0.08
Total Consumer Durables & Apparels		**7,476**	**0.35**
Cosmetics & Personal Care (1.34%)			
Colgate-Palmolive Co.	47	3,714	0.17
Estee Lauder Cos., Inc.	15	1,571	0.08
Kenvue, Inc.	122	2,104	0.10
Procter & Gamble Co.	140	21,353	0.99
Total Cosmetics & Personal Care		**28,742**	**1.34**
Distribution & Wholesale (0.41%)			
Copart, Inc.	56	2,193	0.10
Fastenal Co.	72	2,889	0.14
Watsco, Inc.	2	674	0.03
WW Grainger, Inc.	3	3,027	0.14
Total Distribution & Wholesale		**8,783**	**0.41**
Diversified Financial Services (5.40%)			
American Express Co.	35	12,948	0.60
Ameriprise Financial, Inc.	6	2,942	0.14
Apollo Global Management, Inc.	28	4,053	0.19
ARES Management Corp.	14	2,263	0.11
Blackrock, Inc.	9	9,633	0.45
Capital One Financial Corp.	41	9,937	0.46
Cboe Global Markets, Inc.	7	1,757	0.08
Charles Schwab Corp.	110	10,990	0.51
CME Group, Inc.	23	6,281	0.29
Coinbase Global, Inc.	13	2,940	0.14
Interactive Brokers Group, Inc.	28	1,801	0.08
Intercontinental Exchange, Inc.	36	5,831	0.27
LPL Financial Holdings, Inc.	5	1,786	0.08
Mastercard, Inc.	54	30,827	1.43
Nasdaq, Inc.	28	2,720	0.13
Raymond James Financial, Inc.	12	1,927	0.09
Rocket Cos., Inc.	61	1,181	0.05
SoFi Technologies, Inc.	75	1,963	0.09
Synchrony Financial	25	2,086	0.10
T. Rowe Price Group, Inc.	14	1,433	0.07
Tradeweb Markets, Inc.	7	753	0.04
Total Diversified Financial Services		**116,052**	**5.40**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Electrical Components & Equipment (0.74%)			
AMETEK, Inc.	15	3,079	0.15
Eaton Corp. PLC	25	7,963	0.37
Emerson Electric Co.	36	4,778	0.22
Total Electrical Components & Equipment		**15,820**	**0.74**
Electronics (1.46%)			
Allegion PLC	6	955	0.05
Amphenol Corp.	77	10,406	0.48
Flex Ltd.	22	1,329	0.06
Fortive Corp.	21	1,159	0.05
Garmin Ltd.	10	2,029	0.10
Honeywell International, Inc.	40	7,804	0.36
Hubbell, Inc.	3	1,332	0.06
Jabil, Inc.	7	1,596	0.07
Keysight Technologies, Inc.	11	2,235	0.10
Mettler-Toledo International, Inc.	1	1,394	0.07
Trimble, Inc.	16	1,254	0.06
Total Electronics		**31,493**	**1.46**
Energy - Alternate Sources (0.07%)			
First Solar, Inc.	6	1,567	0.07
Total Energy - Alternate Sources		**1,567**	**0.07**
Engineering & Construction (0.26%)			
ACCOM	9	858	0.04
Comfort Systems USA, Inc.	2	1,867	0.09
EMCOR Group, Inc.	3	1,835	0.08
Jacobs Solutions, Inc.	8	1,060	0.05
Total Engineering & Construction		**5,620**	**0.26**
Entertainment (0.22%)			
DraftKings, Inc.	29	999	0.05
Flutter Entertainment PLC	11	2,366	0.11
Live Nation Entertainment, Inc.	10	1,425	0.06
Total Entertainment		**4,790**	**0.22**
Environmental Control (0.66%)			
Pentair PLC	11	1,146	0.05
Republic Services, Inc.	14	2,967	0.14
Veralto Corp.	16	1,596	0.07
Waste Connections, Inc.	16	2,806	0.13
Waste Management, Inc.	26	5,712	0.27
Total Environmental Control		**14,227**	**0.66**
Food (0.79%)			
General Mills, Inc.	32	1,488	0.07
Hershey Co.	9	1,638	0.07
Hormel Foods Corp.	20	474	0.02

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
J.M. Smucker Co.	7	685	0.03
Kraft Heinz Co.	59	1,431	0.07
Kroger Co.	40	2,499	0.12
McCormick & Co., Inc.	16	1,090	0.05
Mondelez International, Inc.	82	4,414	0.20
Sysco Corp.	31	2,284	0.11
Tyson Foods, Inc.	18	1,055	0.05
Total Food		**17,058**	**0.79**
Forest Products & Paper (0.06%)			
International Paper Co. (US listed)	32	1,260	0.06
Total Forest Products & Paper		**1,260**	**0.06**
Full Line Insurance (3.26%)			
Aflac, Inc.	32	3,529	0.16
Allstate Corp.	17	3,538	0.16
American Financial Group, Inc.	4	547	0.03
American International Group, Inc.	35	2,994	0.14
Aon PLC	13	4,587	0.21
Arch Capital Group Ltd.	23	2,206	0.10
Arthur J. Gallagher & Co.	16	4,141	0.19
Brown & Brown, Inc.	18	1,435	0.07
Chubb Ltd.	24	7,491	0.35
Cincinnati Financial Corp.	9	1,470	0.07
Corebridge Financial, Inc.	18	543	0.02
Equitable Holdings, Inc.	20	953	0.04
Erie Indemnity Co.	2	573	0.03
Everest Group Ltd.	3	1,018	0.05
F&G Annuities & Life, Inc.	1	31	0.00
Fidelity National Financial, Inc.	17	928	0.04
Hartford Insurance Group, Inc.	18	2,480	0.12
Loews Corp.	12	1,264	0.06
Markel Group, Inc.	1	2,150	0.10
Marsh & McLennan Cos., Inc.	31	5,751	0.27
MetLife, Inc.	36	2,842	0.13
Principal Financial Group, Inc.	14	1,235	0.06
Progressive Corp.	37	8,426	0.39
Prudential Financial, Inc.	22	2,483	0.12
Travelers Cos., Inc.	14	4,061	0.19
W.R. Berkley Corp.	21	1,472	0.07
Willis Towers Watson PLC	6	1,972	0.09
Total Full Line Insurance		**70,120**	**3.26**
Hand & Machine Tools (0.05%)			
Snap-on, Inc.	3	1,034	0.05
Total Hand & Machine Tools		**1,034**	**0.05**
Health Care Products (4.65%)			
Abbott Laboratories	110	13,782	0.64
Agilent Technologies, Inc.	18	2,449	0.11
Baxter International, Inc.	33	631	0.03
Boston Scientific Corp.	95	9,058	0.42

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Cooper Cos., Inc.	13	1,065	0.05
Danaher Corp.	41	9,386	0.44
Edwards Lifesciences Corp.	38	3,239	0.15
GE HealthCare Technologies, Inc.	29	2,379	0.11
Hologic, Inc.	14	1,043	0.05
IDEXX Laboratories, Inc.	5	3,383	0.16
Insulet Corp.	4	1,137	0.05
Intuitive Surgical, Inc.	23	13,026	0.60
Medtronic PLC	82	7,877	0.37
Natera, Inc.	8	1,833	0.08
ResMed, Inc.	9	2,168	0.10
Solventum Corp.	10	792	0.04
STERIS PLC	6	1,521	0.07
Stryker Corp.	22	7,732	0.36
Thermo Fisher Scientific, Inc.	24	13,907	0.65
Waters Corp.	4	1,519	0.07
West Pharmaceutical Services, Inc.	4	1,101	0.05
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	12	1,079	0.05
Total Health Care Products		**100,107**	**4.65**
Health Care Services (1.75%)			
Centene Corp.	32	1,317	0.06
Elevance Health, Inc.	14	4,908	0.23
HCA Healthcare, Inc.	10	4,669	0.22
Humana, Inc.	8	2,049	0.10
IQVIA Holdings, Inc.	11	2,479	0.11
Labcorp Holdings, Inc.	5	1,254	0.06
Quest Diagnostics, Inc.	7	1,215	0.06
UnitedHealth Group, Inc.	57	18,816	0.87
Universal Health Services, Inc.	4	872	0.04
Total Health Care Services		**37,579**	**1.75**
Home Builders (0.25%)			
DR Horton, Inc.	18	2,593	0.12
Lennar Corp. Class A	13	1,336	0.06
PulteGroup, Inc.	13	1,524	0.07
Total Home Builders		**5,453**	**0.25**
Household Products (0.24%)			
Avery Dennison Corp.	5	909	0.04
Church & Dwight Co., Inc.	16	1,341	0.06
Clorox Co.	8	807	0.04
Kimberly-Clark Corp.	21	2,119	0.10
Total Household Products		**5,176**	**0.24**
Internet (2.98%)			
Airbnb, Inc.	27	3,664	0.17
Booking Holdings, Inc.	2	10,711	0.50
CDW Corp.	8	1,090	0.05
DoorDash, Inc.	24	5,435	0.25
eBay, Inc.	29	2,526	0.12
Expedia Group, Inc.	8	2,266	0.11

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
F5, Inc.	4	1,021	0.05
Gen Digital, Inc.	35	952	0.04
GoDaddy, Inc.	9	1,117	0.05
MercadoLibre, Inc.	3	6,043	0.28
Okta, Inc.	11	951	0.04
Palo Alto Networks, Inc.	43	7,921	0.37
Pinterest, Inc.	38	984	0.05
Reddit, Inc.	6	1,379	0.06
Robinhood Markets, Inc.	46	5,203	0.24
Snap, Inc.	68	549	0.03
Uber Technologies, Inc.	126	10,295	0.48
VeriSign, Inc.	5	1,215	0.06
Zillow Group, Inc.	11	750	0.03
Total Internet		**64,072**	**2.98**
Iron & Steel (0.22%)			
Nucor Corp.	15	2,447	0.11
Reliance, Inc.	3	866	0.04
Steel Dynamics, Inc.	9	1,525	0.07
Total Iron & Steel		**4,838**	**0.22**
Leisure Time (0.30%)			
Carnival Corp.	67	2,046	0.09
Royal Caribbean Cruises Ltd.	16	4,463	0.21
Total Leisure Time		**6,509**	**0.30**
Lodging (0.49%)			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	15	4,309	0.20
Hyatt Hotels Corp.	2	321	0.01
Las Vegas Sands Corp.	20	1,302	0.06
Marriott International, Inc.	15	4,653	0.22
Total Lodging		**10,585**	**0.49**
Machinery - Diversified (1.10%)			
CNH Industrial NV	57	525	0.03
Deere & Co.	16	7,449	0.35
Dover Corp.	9	1,757	0.08
Graco, Inc.	11	902	0.04
IDEX Corp.	4	712	0.03
Ingersoll Rand, Inc.	26	2,060	0.10
Nordson Corp.	3	721	0.03
Otis Worldwide Corp.	25	2,184	0.10
Rockwell Automation, Inc.	7	2,723	0.13
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	11	2,348	0.11
Xylem, Inc.	16	2,179	0.10
Total Machinery - Diversified		**23,560**	**1.10**
Machinery, Construction & Mining (1.55%)			
Bloom Energy Corp.	14	1,217	0.06
Caterpillar, Inc.	30	17,186	0.80

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
GE Vernova, Inc.	17	11,111	0.52
Vertiv Holdings Co.	23	3,726	0.17
Total Machinery, Construction & Mining		**33,240**	**1.55**
Media (1.35%)			
Charter Communications, Inc.	6	1,252	0.06
Comcast Corp.	230	6,875	0.32
Fox Corp. Class A	14	1,023	0.05
Fox Corp. Class B	9	584	0.03
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	13	1,281	0.06
News Corp.	26	679	0.03
Walt Disney Co.	114	12,970	0.60
Warner Bros Discovery, Inc.	150	4,323	0.20
Total Media		**28,987**	**1.35**
Mining (0.54%)			
Freeport-McMoRan, Inc.	91	4,622	0.21
Newmont Corp.	70	6,989	0.33
Total Mining		**11,611**	**0.54**
Miscellaneous Manufacturers (1.07%)			
3M Co.	34	5,443	0.25
Axon Enterprise, Inc.	5	2,840	0.13
Carlisle Cos., Inc.	3	960	0.04
Illinois Tool Works, Inc.	17	4,187	0.20
Parker-Hannifin Corp.	8	7,032	0.33
Teledyne Technologies, Inc.	3	1,532	0.07
Textron, Inc.	12	1,046	0.05
Total Miscellaneous Manufacturers		**23,040**	**1.07**
Office & Business Equipment (0.03%)			
Zebra Technologies Corp.	3	728	0.03
Total Office & Business Equipment		**728**	**0.03**
Oil & Gas (2.35%)			
Chevron Corp.	122	18,594	0.87
ConocoPhillips	80	7,489	0.35
Coterra Energy, Inc.	49	1,290	0.06
Devon Energy Corp.	40	1,465	0.07
Diamondback Energy, Inc.	12	1,804	0.08
EOG Resources, Inc.	34	3,570	0.17
EQT Corp.	40	2,144	0.10
Expand Energy Corp.	14	1,545	0.07
Marathon Petroleum Corp.	19	3,090	0.14
Occidental Petroleum Corp.	48	1,974	0.09
Phillips 66	26	3,355	0.16
Texas Pacific Land Corp.	3	861	0.04
Valero Energy Corp.	20	3,256	0.15
Total Oil & Gas		**50,437**	**2.35**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Oil & Gas Services (0.37%)			
Baker Hughes Co.	63	2,869	0.13
Halliburton Co.	54	1,526	0.07
SLB Ltd.	93	3,569	0.17
Total Oil & Gas Services		**7,964**	**0.37**
Packaging & Containers (0.20%)			
Amcor PLC (US listed)	154	1,284	0.06
Ball Corp.	15	795	0.03
Packaging Corp. of America	5	1,031	0.05
Smurfit WestRock PLC (US listed)	33	1,276	0.06
Total Packaging & Containers		**4,386**	**0.20**
Pharmaceuticals (5.78%)			
AbbVie, Inc.	112	25,591	1.19
Becton Dickinson & Co.	18	3,493	0.16
Bristol-Myers Squibb Co.	130	7,012	0.33
Cardinal Health, Inc.	15	3,083	0.14
Cencora, Inc.	12	4,053	0.19
Cigna Group	17	4,679	0.22
CVS Health Corp.	80	6,349	0.30
Dexcom, Inc.	25	1,659	0.08
Johnson & Johnson	153	31,663	1.47
McKesson Corp.	8	6,562	0.31
Merck & Co., Inc.	158	16,631	0.77
Neurocrine Biosciences, Inc.	6	851	0.04
Pfizer, Inc.	364	9,064	0.42
Zoetis, Inc.	28	3,523	0.16
Total Pharmaceuticals		**124,213**	**5.78**
Pipelines (0.76%)			
Cheniere Energy, Inc.	14	2,721	0.12
Kinder Morgan, Inc.	124	3,409	0.16
ONEOK, Inc.	40	2,940	0.14
Targa Resources Corp.	14	2,583	0.12
Williams Cos., Inc.	78	4,689	0.22
Total Pipelines		**16,342**	**0.76**
Private Equity (0.62%)			
Blackstone, Inc.	47	7,244	0.34
Carlyle Group, Inc.	15	887	0.04
KKR & Co., Inc.	40	5,099	0.24
Total Private Equity		**13,230**	**0.62**
Real Estate (0.23%)			
CBRE Group, Inc.	19	3,055	0.14
CoStar Group, Inc.	27	1,816	0.09
Total Real Estate		**4,871**	**0.23**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Real Estate Investment Trusts (3.07%)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	9	441	0.02
American Homes 4 Rent	23	738	0.03
American Tower Corp.	30	5,267	0.25
Annaly Capital Management, Inc.	39	872	0.04
AvalonBay Communities, Inc.	9	1,632	0.08
BXP, Inc.	9	607	0.03
Crown Castle, Inc.	28	2,488	0.12
Digital Realty Trust, Inc.	21	3,249	0.15
Equinix, Inc.	6	4,597	0.21
Equity LifeStyle Properties, Inc.	12	727	0.03
Equity Residential	24	1,513	0.07
Essex Property Trust, Inc.	4	1,047	0.05
Extra Space Storage, Inc.	13	1,693	0.08
Gaming & Leisure Properties, Inc.	20	894	0.04
Healthpeak Properties, Inc.	45	724	0.03
Invitation Homes, Inc.	36	1,001	0.05
Iron Mountain, Inc.	19	1,576	0.07
Kimco Realty Corp.	46	932	0.04
Mid-America Apartment Communities, Inc.	7	972	0.05
Prologis, Inc.	59	7,532	0.35
Public Storage	10	2,595	0.12
Realty Income Corp.	58	3,270	0.15
Regency Centers Corp.	11	759	0.04
SBA Communications Corp.	7	1,354	0.06
Simon Property Group, Inc.	21	3,887	0.18
Sun Communities, Inc.	8	991	0.05
UDR, Inc.	22	807	0.04
Ventas, Inc.	29	2,244	0.10
VICI Properties, Inc.	68	1,912	0.09
Welltower, Inc.	42	7,796	0.36
Weyerhaeuser Co.	42	995	0.05
WP Carey, Inc.	14	901	0.04
Total Real Estate Investment Trusts		**66,013**	**3.07**
Retail (7.40%)			
AutoZone, Inc.	1	3,391	0.16
Best Buy Co., Inc.	13	870	0.04
Burlington Stores, Inc.	4	1,155	0.05
Carvana Co.	8	3,376	0.16
Chipotle Mexican Grill, Inc.	86	3,182	0.15
Costco Wholesale Corp.	28	24,145	1.12
Darden Restaurants, Inc.	7	1,288	0.06
Dick's Sporting Goods, Inc.	4	792	0.04
Dollar General Corp.	14	1,859	0.09
Dollar Tree, Inc.	13	1,599	0.07
Domino's Pizza, Inc.	2	834	0.04
Ferguson Enterprises, Inc.	13	2,894	0.13
Genuine Parts Co.	9	1,107	0.05
Home Depot, Inc.	63	21,678	1.01
Lowe's Cos., Inc.	36	8,682	0.40
Lululemon Athletica, Inc.	7	1,455	0.07

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
McDonald's Corp.	45	13,753	0.64
O'Reilly Automotive, Inc.	55	5,017	0.23
Ross Stores, Inc.	21	3,783	0.18
Starbucks Corp.	72	6,063	0.28
Target Corp.	29	2,835	0.13
TJX Cos., Inc.	70	10,753	0.50
Tractor Supply Co.	34	1,700	0.08
Ulta Beauty, Inc.	3	1,815	0.08
Walmart, Inc.	278	30,972	1.44
Williams-Sonoma, Inc.	8	1,429	0.07
Yum! Brands, Inc.	18	2,723	0.13
Total Retail		**159,150**	**7.40**
Semiconductors (6.43%)			
Advanced Micro Devices, Inc.	103	22,059	1.03
Analog Devices, Inc.	31	8,407	0.39
Applied Materials, Inc.	51	13,107	0.61
Astera Labs, Inc.	8	1,331	0.06
Entegris, Inc.	9	758	0.04
Intel Corp.	287	10,590	0.49
KLA Corp.	8	9,721	0.45
Lam Research Corp.	81	13,866	0.64
Marvell Technology, Inc.	55	4,674	0.22
Microchip Technology, Inc.	34	2,166	0.10
Micron Technology, Inc.	71	20,264	0.94
Monolithic Power Systems, Inc.	3	2,719	0.13
NXP Semiconductors NV	16	3,473	0.16
ON Semiconductor Corp.	27	1,462	0.07
QUALCOMM, Inc.	68	11,631	0.54
Teradyne, Inc.	10	1,936	0.09
Texas Instruments, Inc.	58	10,062	0.47
Total Semiconductors		**138,226**	**6.43**
Software (8.53%)			
Adobe, Inc.	27	9,450	0.44
AppLovin Corp.	15	10,107	0.47
Atlassian Corp.	11	1,784	0.08
Autodesk, Inc.	14	4,144	0.19
Bentley Systems, Inc.	11	420	0.02
Broadridge Financial Solutions, Inc.	7	1,562	0.07
Cadence Design Systems, Inc.	17	5,314	0.25
Cloudflare, Inc.	20	3,943	0.18
CoreWeave, Inc.	11	788	0.04
Datadog, Inc.	19	2,584	0.12
Docusign, Inc.	13	889	0.04
Dynatrace, Inc.	20	867	0.04
Electronic Arts, Inc.	15	3,065	0.14
Fair Isaac Corp.	2	3,381	0.16
Fidelity National Information Services, Inc.	33	2,199	0.10
Fiserv, Inc.	35	2,351	0.11
HubSpot, Inc.	3	1,204	0.06
Intuit, Inc.	18	11,924	0.56
IonQ, Inc.	19	853	0.04

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Jack Henry & Associates, Inc.	4	730	0.03
MongoDB, Inc.	5	2,098	0.10
MSCI, Inc.	5	2,869	0.13
Nutanix, Inc.	16	827	0.04
Oracle Corp.	108	21,050	0.98
Palantir Technologies, Inc.	144	25,586	1.19
Paychex, Inc.	21	2,356	0.11
Paycom Software, Inc.	3	478	0.02
PTC, Inc.	8	1,394	0.07
ROBLOX Corp.	36	2,917	0.14
Roper Technologies, Inc.	7	3,116	0.15
Salesforce, Inc.	61	16,159	0.75
Samsara, Inc.	23	815	0.04
ServiceNow, Inc.	65	9,957	0.46
Snowflake, Inc.	20	4,387	0.20
SS&C Technologies Holdings, Inc.	14	1,224	0.06
Strategy, Inc.	17	2,583	0.12
Synopsys, Inc.	12	5,637	0.26
Take-Two Interactive Software, Inc.	12	3,072	0.14
Twilio, Inc.	10	1,422	0.07
Tyler Technologies, Inc.	3	1,362	0.06
Veeva Systems, Inc.	10	2,232	0.10
Workday, Inc.	14	3,007	0.14
Zoom Communications, Inc.	16	1,381	0.06
Total Software		**183,492**	**8.53**
Telecommunications (3.26%)			
Arista Networks, Inc.	68	8,910	0.41
AT&T, Inc.	455	11,302	0.53
Ciena Corp.	9	2,105	0.10
Cisco Systems, Inc.	251	19,335	0.90
Corning, Inc.	52	4,553	0.21
Credo Technology Group Holding Ltd.	10	1,439	0.07
EchoStar Corp.	9	978	0.04
Motorola Solutions, Inc.	11	4,217	0.20
T-Mobile U.S., Inc.	32	6,497	0.30
Verizon Communications, Inc.	265	10,793	0.50
Total Telecommunications		**70,129**	**3.26**
Transportation (1.44%)			
CH Robinson Worldwide, Inc.	8	1,286	0.06
CSX Corp.	118	4,277	0.20
Expeditors International of Washington, Inc.	9	1,341	0.06
FedEx Corp.	14	4,044	0.19
JB Hunt Transport Services, Inc.	5	972	0.04
Norfolk Southern Corp.	14	4,042	0.19
Old Dominion Freight Line, Inc.	12	1,882	0.09
Union Pacific Corp.	37	8,559	0.40
United Parcel Service, Inc.	47	4,662	0.21
Total Transportation		**31,065**	**1.44**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Utilities - Electric (3.64%)			
Alliant Energy Corp.	17	1,105	0.05
Ameren Corp.	17	1,698	0.08
American Electric Power Co., Inc.	34	3,921	0.18
CenterPoint Energy, Inc.	42	1,610	0.07
CMS Energy Corp.	20	1,399	0.07
Consolidated Edison, Inc.	23	2,284	0.11
Constellation Energy Corp.	20	7,065	0.33
Dominion Energy, Inc.	54	3,164	0.15
DTE Energy Co.	13	1,677	0.08
Duke Energy Corp.	50	5,860	0.27
Edison International	24	1,440	0.07
Entergy Corp.	28	2,588	0.12
Evergy, Inc.	15	1,087	0.05
Eversource Energy	23	1,549	0.07
Exelon Corp.	64	2,790	0.13
FirstEnergy Corp.	36	1,612	0.07
NextEra Energy, Inc.	131	10,517	0.49
NRG Energy, Inc.	12	1,911	0.09
Oklo, Inc.	7	502	0.02
PG&E Corp.	135	2,169	0.10
PPL Corp.	48	1,681	0.08
Public Service Enterprise Group, Inc.	32	2,570	0.12
Sempra	41	3,620	0.17
Southern Co.	70	6,104	0.28
Vistra Corp.	22	3,549	0.16
WEC Energy Group, Inc.	20	2,109	0.10
Xcel Energy, Inc.	37	2,733	0.13
Total Utilities - Electric		**78,314**	**3.64**
Utilities - Electric & Gas (0.14%)			
Atmos Energy Corp.	10	1,676	0.08
NiSource, Inc.	32	1,337	0.06
Total Utilities - Electric & Gas		**3,013**	**0.14**
Water (0.10%)			
American Water Works Co., Inc.	12	1,566	0.07
Essential Utilities, Inc.	18	691	0.03
Total Water		**2,257**	**0.10**
Total Common Stocks		**2,148,043**	**99.87**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,148,043**	**99.87**
Other net assets	**2,697**	**0.13**
TOTAL NET ASSETS	**2,150,740**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.86
Other Current Assets	0.14
	100.00

Schedule of Investments as at 31 December 2025

UBS MSCI India Universal UCITS ETF

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Airlines (0.82%)			
InterGlobe Aviation Ltd.	303	17,057	0.82
Total Airlines		**17,057**	**0.82**
Auto Manufacturers (6.36%)			
Ashok Leyland Ltd.	4,375	8,722	0.42
Mahindra & Mahindra Ltd.	2,211	91,245	4.41
Maruti Suzuki India Ltd.	99	18,392	0.89
Tata Motors Passenger Vehicles Ltd.	3,228	13,193	0.64
Total Auto manufacturers		**131,552**	**6.36**
Auto Parts & Equipment (1.15%)			
Balkrishna Industries Ltd.	103	2,658	0.13
Bosch Ltd.	13	5,213	0.25
MRF Ltd.	4	6,803	0.33
Samvardhana Motherson International Ltd.	6,808	9,085	0.44
Total Auto Parts & Equipment		**23,759**	**1.15**
Banks (20.63%)			
AU Small Finance Bank Ltd.	877	9,704	0.47
Axis Bank Ltd.	5,401	76,280	3.69
Bank of Baroda	1,849	6,087	0.29
Canara Bank	3,506	6,043	0.29
HDFC Bank Ltd.	9,295	102,506	4.95
ICICI Bank Ltd.	6,769	101,137	4.89
IDFC First Bank Ltd.	5,729	5,457	0.26
IndusInd Bank Ltd.	738	7,096	0.34
Kotak Mahindra Bank Ltd.	2,569	62,913	3.04
Punjab National Bank	3,899	5,361	0.26
State Bank of India	2,946	32,194	1.56
Union Bank of India Ltd.	3,698	6,326	0.31
Yes Bank Ltd.	23,889	5,741	0.28
Total Banks		**426,845**	**20.63**
Beverages (1.81%)			
Tata Consumer Products Ltd.	1,372	18,196	0.88
United Spirits Ltd.	473	7,597	0.36
Varun Beverages Ltd.	2,157	11,756	0.57
Total Beverages		**37,549**	**1.81**
Building & Construction Materials (0.26%)			
Voltas Ltd.	349	5,286	0.26
Total Building & Construction Materials		**5,286**	**0.26**
Chemicals (2.50%)			
Asian Paints Ltd.	914	28,164	1.36

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Coromandel International Ltd.	187	4,715	0.23
PI Industries Ltd.	128	4,612	0.22
SRF Ltd.	113	3,866	0.19
Supreme Industries Ltd.	99	3,694	0.18
UPL Ltd.	763	6,750	0.32
Total Chemicals		**51,801**	**2.50**
Commercial Services (1.39%)			
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	486	7,948	0.39
Marico Ltd.	1,263	10,547	0.51
One 97 Communications Ltd.	705	10,188	0.49
Total Commercial Services		**28,683**	**1.39**
Computers (10.05%)			
Infosys Ltd.	5,927	106,526	5.15
Mphasis Ltd.	174	5,404	0.26
Persistent Systems Ltd.	253	17,655	0.85
Tata Consultancy Services Ltd.	1,699	60,607	2.93
Wipro Ltd.	6,047	17,713	0.86
Total Computers		**207,905**	**10.05**
Consumer Durables & Apparels (0.21%)			
Page Industries Ltd.	11	4,411	0.21
Total Consumer Durables & Apparels		**4,411**	**0.21**
Cosmetics & Personal Care (1.00%)			
Colgate-Palmolive India Ltd.	199	4,596	0.22
Dabur India Ltd.	1,294	7,250	0.35
Godrej Consumer Products Ltd.	655	8,907	0.43
Total Cosmetics & Personal Care		**20,753**	**1.00**
Diversified Financial Services (8.38%)			
Bajaj Finance Ltd.	6,646	72,967	3.53
Bajaj Finserv Ltd.	312	7,081	0.34
BSE Ltd.	159	4,656	0.22
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	674	12,765	0.62
HDFC Asset Management Co. Ltd.	316	9,395	0.45
Jio Financial Services Ltd.	4,574	15,010	0.73
Power Finance Corp. Ltd.	1,185	4,686	0.23
REC Ltd.	2,139	8,491	0.41
SBI Cards & Payment Services Ltd.	482	4,621	0.22
Shriram Finance Ltd.	2,242	24,850	1.20
Sundaram Finance Ltd.	150	8,817	0.43
Total Diversified Financial Services		**173,339**	**8.38**
Electrical Components & Equipment (1.01%)			
ABB India Ltd.	85	4,880	0.24
Polycab India Ltd.	45	3,814	0.19

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Siemens Ltd.	130	4,431	0.21
Suzlon Energy Ltd.	13,112	7,684	0.37
Total Electrical Components & Equipment		**20,818**	**1.01**
Electronics (0.64%)			
Dixon Technologies India Ltd.	58	7,810	0.38
Havells India Ltd.	340	5,390	0.26
Total Electronics		**13,200**	**0.64**
Energy - Alternate Sources (0.10%)			
WAAREE Energies Ltd.	60	1,981	0.10
Total Energy - Alternate Sources		**1,981**	**0.10**
Engineering & Construction (0.25%)			
GMR Airports Ltd.	4,475	5,196	0.25
Total Engineering & Construction		**5,196**	**0.25**
Food (1.75%)			
Avenue Supermarts Ltd.	260	10,941	0.53
Britannia Industries Ltd.	141	9,461	0.46
Kwality Wall's India Ltd.	1,055	875	0.04
Nestle India Ltd.	1,035	14,832	0.72
Total Food		**36,109**	**1.75**
Full Line Insurance (2.75%)			
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	2,245	18,730	0.90
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	558	12,181	0.59
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	861	6,401	0.31
SBI Life Insurance Co. Ltd.	868	19,652	0.95
Total Full Line Insurance		**56,964**	**2.75**
Health Care Services (1.81%)			
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	171	13,399	0.65
Fortis Healthcare Ltd.	734	7,219	0.35
Max Healthcare Institute Ltd.	1,440	16,744	0.81
Total Health Care Services		**37,362**	**1.81**
Household Products (2.43%)			
Hindustan Unilever Ltd.	1,955	50,374	2.43
Total Household Products		**50,374**	**2.43**
Internet (2.36%)			
Eternal Ltd.	5,764	17,832	0.86
FSN E-Commerce Ventures Ltd.	1,666	4,915	0.24
Info Edge India Ltd.	867	12,864	0.62
Swiggy Ltd.	1,980	8,509	0.41
Vishal Mega Mart Ltd.	3,038	4,609	0.23
Total Internet		**48,729**	**2.36**

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Iron & Steel (0.71%)			
Jindal Stainless Ltd.	522	4,874	0.23
Jindal Steel Ltd.	294	3,447	0.17
JSW Steel Ltd.	494	6,402	0.31
Total Iron & Steel		**14,723**	**0.71**
Leisure Time (2.65%)			
Bajaj Auto Ltd.	108	11,227	0.54
Eicher Motors Ltd.	219	17,817	0.86
Hero MotoCorp Ltd.	155	9,952	0.48
TVS Motor Co. Ltd.	382	15,810	0.77
Total Leisure Time		**54,806**	**2.65**
Lodging (0.62%)			
Indian Hotels Co. Ltd.	1,565	12,865	0.62
Total Lodging		**12,865**	**0.62**
Machinery - Diversified (0.79%)			
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	518	3,734	0.18
Cummins India Ltd.	254	12,532	0.61
Total Machinery - Diversified		**16,266**	**0.79**
Mining (1.02%)			
Hindalco Industries Ltd.	2,144	21,152	1.02
Total Mining		**21,152**	**1.02**
Miscellaneous Manufacturers (0.44%)			
Pidilite Industries Ltd.	553	9,121	0.44
Total Miscellaneous Manufacturers		**9,121**	**0.44**
Oil & Gas (6.08%)			
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	2,436	10,408	0.50
Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	752	4,175	0.20
Indian Oil Corp. Ltd.	2,394	4,434	0.21
Reliance Industries Ltd.	6,115	106,843	5.17
Total Oil & Gas		**125,860**	**6.08**
Other Industrial (0.66%)			
APL Apollo Tubes Ltd.	293	6,239	0.30
Astral Ltd.	164	2,534	0.12
Tube Investments of India Ltd.	171	4,973	0.24
Total Other Industrial		**13,746**	**0.66**
Pharmaceuticals (5.22%)			
Alkem Laboratories Ltd.	71	4,350	0.21
Aurobindo Pharma Ltd.	423	5,567	0.27
Cipla Ltd.	907	15,251	0.74

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Divi's Laboratories Ltd.	229	16,287	0.79
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	871	12,321	0.59
Lupin Ltd.	457	10,726	0.52
Mankind Pharma Ltd.	104	2,542	0.12
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	1,530	29,274	1.41
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	192	8,224	0.40
Zydus Lifesciences Ltd.	341	3,469	0.17
Total Pharmaceuticals		**108,011**	**5.22**
Pipelines (0.10%)			
Petronet LNG Ltd.	632	1,998	0.10
Total Pipelines		**1,998**	**0.10**
Real Estate (1.61%)			
DLF Ltd.	1,120	8,566	0.42
Godrej Properties Ltd.	243	5,419	0.26
Lodha Developers Ltd.	480	5,668	0.27
Oberoi Realty Ltd.	243	4,517	0.22
Phoenix Mills Ltd.	317	6,537	0.32
Prestige Estates Projects Ltd.	142	2,519	0.12
Total Real Estate		**33,226**	**1.61**
Retail (2.19%)			
Jubilant Foodworks Ltd.	686	4,263	0.21
Kalyan Jewellers India Ltd.	340	1,836	0.09
Titan Co. Ltd.	566	25,514	1.23
Trent Ltd.	289	13,759	0.66
Total Retail		**45,372**	**2.19**
Software (3.42%)			
HCL Technologies Ltd.	2,267	40,944	1.98
Oracle Financial Services Software Ltd.	37	3,164	0.15
PB Fintech Ltd.	549	11,151	0.54
Tech Mahindra Ltd.	875	15,488	0.75
Total Software		**70,747**	**3.42**
Telecommunications (4.91%)			
Bharti Airtel Ltd.	4,028	94,364	4.56
Tata Communications Ltd.	217	4,407	0.22
Vodafone Idea Ltd.	22,864	2,737	0.13
Total Telecommunications		**101,508**	**4.91**
Transportation (0.08%)			
Indian Railway Catering & Tourism Corp. Ltd.	204	1,554	0.08
Total Transportation		**1,554**	**0.08**
Utilities - Electric (1.47%)			
NHPC Ltd.	4,929	4,345	0.21

	Quantity	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Power Grid Corp. of India Ltd.	7,423	21,853	1.06
Torrent Power Ltd.	285	4,143	0.20
Total Utilities - Electric		**30,341**	**1.47**
Utilities - Electric & Gas (0.38%)			
GAIL India Ltd.	4,151	7,951	0.38
Total Utilities - Electric & Gas		**7,951**	**0.38**
Total Common Stocks		**2,068,920**	**100.01**

	Fair Value USD	% of Net Assets
Net financial assets at fair value through profit and loss	**2,068,920**	**100.01**
Other net liabilities	**(203)**	**(0.01)**
TOTAL NET ASSETS	**2,068,717**	**100.00**

Analysis of Total Assets	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	99.94
Other Current Assets	0.02
	100.00

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）　（2026年３月末日現在）

		米ドル (Ⅳ．およびⅤ．を除く。)	千円 (Ⅳ．およびⅤ．を除く。)
Ⅰ．資産総額		6,373,966,523	1,019,069,768
Ⅱ．負債総額		63,276,768	10,116,690
Ⅲ．純資産総額（Ⅰ．－Ⅱ．）		6,310,689,755	1,008,953,078
Ⅳ．発行済口数	クラス （米ドルヘッジ） acc投資証券	47,757,454口	
	クラス （日本円ヘッジ） acc投資証券	7,821,207口	
Ⅴ．１口当たりの純資産価格	クラス （米ドルヘッジ） acc投資証券	27.5290米ドル	4,401円
	クラス （日本円ヘッジ） acc投資証券		2,281.7642円

（注）「Ⅳ．発行済口数」および「Ⅴ．１口当たりの純資産価格」は日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）　（2026年３月末日現在）

		米ドル (Ⅳ．およびⅤ．を除く。)	千円 (Ⅳ．およびⅤ．を除く。)
Ⅰ．資産総額		2,854,196,372	456,328,916
Ⅱ．負債総額		35,158,154	5,621,086
Ⅲ．純資産総額（Ⅰ．－Ⅱ．）		2,819,038,218	450,707,830
Ⅳ．発行済口数	クラス （米ドルヘッジ） acc投資証券	17,644,582口	
Ⅴ．１口当たりの純資産価格	クラス （米ドルヘッジ） acc投資証券	22.6409米ドル	3,620円

第６【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF）

	クラス	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2017年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	135,000 (―)	0 (―)	135,000 (―)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	― (―)	― (―)	― (―)
2018年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	8,322,171 (2,464,711)	0 (88,481)	8,457,171 (2,376,230)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	795,000 (733,692)	0 (255,535)	795,000 (478,157)
2019年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	10,936,543 (92,850)	829,006 (707,781)	18,564,708 (1,761,299)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	0 (23,714)	426,645 (252,464)	368,355 (249,407)
2020年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	13,525,685 (2,178,457)	14,755,449 (502,321)	17,334,944 (3,437,435)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,216,293 (1,122,593)	1,060,100 (989,332)	524,548 (382,668)
2021年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	43,590,240 (4,578,258)	7,413,635 (996,820)	53,511,549 (7,018,873)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,126,369 (1,956,898)	561,773 (313,982)	2,089,144 (2,025,584)
2022年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	4,461,881 (1,911,209)	18,915,791 (1,603,788)	39,057,639 (7,326,294)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	3,035,656 (3,113,563)	499,681 (719,135)	4,625,119 (4,420,012)

2023年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	836,055 (2,188,406)	9,641,245 (1,733,518)	30,252,449 (7,781,182)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	1,785,010 (1,897,759)	1,202,903 (1,369,643)	5,207,226 (4,948,128)
2024年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	8,671,089 (2,286,485)	3,833,856 (2,935,471)	35,089,682 (7,132,196)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	4,176,218 (3,800,577)	2,437,053 (1,897,132)	6,946,391 (6,851,573)
2025年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	21,209,048 (5,087,976)	7,366,550 (1,392,696)	48,932,180 (10,827,476)
	クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券	2,379,221 (2,886,726)	1,089,002 (1,702,455)	8,236,610 (8,035,844)

（注１）（　）内の数字は日本における販売会社が取り扱った売買取引口数および日本における販売会社が保管する口数である。以下同じ。
（注２）2017年12月末日に終了する会計年度における投資証券の販売口数は、当初申込期間中に販売された販売口数を含む。
（注３）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月19日に、クラス（日本円ヘッジ）acc投資証券は2018年３月15日にそれぞれ設定された。

（UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）

	クラス	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2017年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	162,000 (－)	0 (－)	162,000 (－)
2018年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	8,956,775 (－)	0 (－)	9,118,775 (－)
2019年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	25,180,513 (－)	8,317,734 (－)	25,981,554 (－)
2020年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	31,232,199 (－)	7,164,289 (－)	50,049,464 (－)
2021年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	35,114,308 (711,326)	15,681,043 (4,350)	69,482,729 (706,976)
2022年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	6,579,217 (161,572)	29,177,028 (160,208)	46,884,918 (708,340)
2023年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	7,082,823 (79,600)	40,614,836 (206,860)	13,352,905 (581,080)
2024年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	12,688,346 (5,689)	8,406,397 (214,513)	17,634,854 (372,256)
2025年12月末日に終了する会計年度	クラス（米ドルヘッジ）acc投資証券	2,992,332 (42,367)	13,305,006 (36,222)	7,322,180 (378,401)

（注１）2017年12月末日に終了する会計年度における投資証券の販売口数は、当初申込期間中に販売された販売口数を含む。
（注２）ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー － UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFおよびファンドのクラス（米ドルヘッジ）acc投資証券は2017年12月20日に設定された。

第四部【特別情報】

第１【投資法人制度の概要】

１．アイルランド共和国における投資信託制度の概要

1989年までは、アイルランドのユニット型の投資商品の市場は、生命保険会社によってまたは生命保険会社と共同して管理されるユニット関連ファンドが支配的であった。ユニット関連投資信託は、生命保険会社が管理するスキームであり、受益者は投資信託の投資証券の実質的所有者ではなく、通常、生命保険商品の一部をなす投資信託がもつ投資実績に連動する利益を享受する権利を有する。

1972年ユニット・トラスト法の下で登録された契約型投資信託は、ユニット関連ファンドと比較して、税金上非効率的であるので、アイルランドにおいては殆ど利用されていなかった。1972年ユニット・トラスト法は廃止され、1990年ユニット・トラスト法およびこれに基づく通達（以下「ユニット・トラスト法」という。）により代替された。

1989年ヨーロッパ共同体（UCITS）規則（以下「1989年規則」という。）および1989年金融法（同法は、1989年規則に基づき設立されたアイルランドの登録契約型投資信託およびファンドの税法上の取扱いを変更した。）の施行後、EC規則に基づき、UCITS型の投資信託の設定および変動資本を有する会社型ファンドの設立が認められている。

２．アイルランドの投資信託の形態

（Ａ）1989年６月１日（EC規則の初版の施行日である。）までは、アイルランドの投資信託の法的枠組は、1893年受託会社法および1972年ユニット・トラスト法（ユニット・トラスト法により代替された。）に定められていた。2011年ヨーロッパ共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（改正済）（以下「EC規則」という。）は、欧州議会および理事会の2009年７月13日付通達2009／65／EC、2010年７月１日付通達2010／43／EUおよび2010年７月１日付通達2010／44／EU（以下「UCITSに関する指令」という。）を履行する。1989年規則および1990年ユニット・トラスト法により、アイルランドの投資信託制度は変更され、投資信託に関連したアイルランド会社法の規定の一部も改正された。

オルタナティブ投資ファンド運用者指令2011／61／EU（以下「AIFMD」という。）も2013年７月21日に施行され、2013年７月16日にアイルランドにおいて2013年ヨーロッパ連合（オルタナティブ投資ファンド運用者）規則（以下「AIFM規則」という。）により現地法人化された。AIFM規則は、投資家のために定義された投資方針に従って投資元本を投資する目的で多くの投資家から投資元本を調達する、アイルランドにおいて設立されるUCITS以外の投資信託（その投資コンパートメントを含む。）（以下「AIF」という。）に適用される。

（１）アイルランドにおける以下の種類の投資信託は、EC規則および／またはその設立準拠法規によって分類される。

（ａ）契約型投資信託、一般契約型投資信託、固定資本を有する会社型投資信託、変動資本を有する会社型投資信託およびアイルランド集団資産運用ビークル（ICAV）としての構造を持つEC規則の下に認可される譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」という。）

（ｂ）以下として設立されるAIF

－1990年ユニット・トラスト法の下に登録されるユニット・トラスト（以下「AIFの契約型投資信託」という。）

－2005年アイルランド投資信託、投資会社およびその他規定法（以下「2005年法」という。）の下に設立される一般契約型投資信託（以下「AIFの一般契約型投資信託」という。）

－2020年有限責任組合型投資信託（改正）法の下に認可される有限責任組合型投資信託
－会社法により認可される会社型投資信託、および
－2015年アイルランド集団資産運用ビークル法により認可されるICAV

（２）UCITSとしての適格性を有し、ヨーロッパ連合のいずれか一つの加盟国（以下「EU加盟国」という。）内に所在するすべてのファンドは、他のEU加盟国において、UCITSに関する指令に基づく通知手続を遵守し、かつ同国での販売に関する現地の規則に従うことを条件として、その株式または受益証券を自由に販売することができる。認可されたオルタナティブ投資ファンド運用者（以下「AIFM」という。）を有するAIFは、AIFMDの要件に従い、他のEU加盟国において機関投資家に対してその株式または受益証券を自由に販売することができる。

（３）EC規則は、ある一定の例外はあるが、UCITSを以下のように定義している。

（ａ）公衆から調達した投資元本を（ｉ）譲渡性のある証券、（ii）EC規則に規定されるその他の流動性金融資産に集合的に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運用することを唯一の目的とする投資信託、および

（ｂ）受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買戻しまたは償還される投資信託。UCITSの受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と甚だしい差異を生じることがないようにするためにUCITSが実施する措置は、かかる買戻しまたは償還に相当すると見做される。

（Ｂ）EC規則は、上記の定義に該当するが、EC規則の下でUCITSたる適格性を有しない下記の投資信託を列挙している。

（ａ）クローズド・エンド型のファンド

（ｂ）ヨーロッパ連合（以下「EU」という。）またはその一部において、受益証券の公募を行なわずに投資元本を調達するファンド

（ｃ）信託証書、設立証書または会社型投資信託の定款に基づきEU非加盟国の公衆に対してのみ受益証券を販売しうるファンド

（Ｃ）アイルランドにおける投資信託には以下の形態がある。

（１）契約型投資信託（Unit Trusts）

（２）一般契約型投資信託（Common Contractual Funds）

（３）有限責任組合型投資信託（Investment Limited Partnership）

（４）ICAV

（５）会社型投資信託（Investment Companies）

（ａ）変動資本を有する会社型投資信託

（ｂ）固定資本を有する会社型投資信託

UCITSは契約型投資信託、一般契約型投資信託、会社型投資信託またはICAVとして設定しうる。

AIFの契約型投資信託は、1990年ユニット・トラスト法に従った契約型投資信託（Unit Trust）として、または2005年法および同法に基づきアイルランド中央銀行が発行したAIFルールブック（以下「AIFルールブック」という。）に従った一般契約型投資信託として設定しうる。

AIFの会社型投資信託は会社法に基づいてアイルランドで設定される。

（Ｄ）（１）税制度についての主な規定は1997年統合租税法（改正済）に定められている。

（２）UCITSおよびAIFの認可された契約型投資信託は、アイルランドの所得税およびアイルランドのキャピタル・ゲイン税についての税率０％の特典が適用される。

（３）UCITSおよびAIFの認可された一般契約型投資信託は、租税上パススルーされるためアイルランドの所得税およびアイルランドのキャピタル・ゲイン税が免除される。

（４）認可されたUCITSおよびAIFの会社型投資信託および変動資本を有する会社型投資信託は、アイルランドの所得税およびアイルランドのキャピタル・ゲイン税についての税率０％の特典が適用される。

３．それぞれの型の投資信託の仕組みの概要

（Ａ）契約型投資信託（以下「ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託」という。）

このタイプの投資信託の構造は、共有資産（以下「ファンド」という。）、管理会社および受託会社の３要素に基づいている。

（１）ファンドの概要

ファンドは法人格を持たないが、その投資により利益および残余財産の分配に等しく参加する権利を有する引受人の混合的な投資を構成する投資信託として定義される。ファンドは会社として構成されていないので、各投資者は株主ではなく、その権利は、受益者を代表する受託会社と管理会社との間の契約関係に基づく、契約上の権利としての性質を持つ。

投資者は、受益権を取得することによって、受益者としての相互の関係を承認する。受益者、管理会社および受託会社の関係は信託証書に基づいている。本項における信託証書の記載は、一般契約型投資信託の設立証書にも同様に適用される。

（２）発行の仕組み

ファンドの受益権は、信託証書に規定される発行日の純資産価格に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、受託会社の監督のもとで、受益権を表象する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益権の買戻請求は、いつでも行うことができるが、信託証書に一定の規定がある場合はこれに従い、また、UCITS型ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託の場合にはEC規則の規定に従い、買戻請求が停止される。この買戻請求権は、UCITS型ユニット・トラストおよび一般契約型投資信託に関しては、EC規則に基づいている。信託証書に規定がある場合に限り、その範囲内で、一定の事項につき受益者に議決権が与えられる。これは、信託証書の変更の提案に適用されることもある。

分配方針は信託証書の定めに従う。

（３）UCITS型ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託に関する諸規則

EC規則により、一定の要件および中央銀行による要件の導入の可能性が規定されている。

認可を得るための主な要件は以下のとおりである。

（ａ）管理会社は、ファンドの管理運用業務を信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従って執行すること。

（ｂ）UCITS型ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託の受益証券の発行価格および買戻価格は、少なくとも１か月に二度は計算されること。

（ｃ）中央銀行規則に関する通達およびこれに対応する申請書には、目論見書、信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）および重要契約に関する一定の開示要件が規定されること。

投資制限については、前記「第二部　ファンド情報　第１　ファンドの状況　２．投資方針（４）投資制限」を参照のこと。

AIFとして設立されるファンドの投資制限は、中央銀行のAIFルールブックにおいて定められるとおりである。

AIFに適用される特定の投資制限は、AIFルールブックに規定されており、当該AIFが個人投資家向けのAIFであるか適格投資家向けのAIFであるかを参照して、また、AIFの設立に関連する投資先の資産の種類を参照して決定されている。

（４）管理会社

（Ｉ）EC規則ならびに中央銀行規則に関するアイルランド中央銀行の通達により、UCITSの管理会社は以下の要件を満たすことを要する。

（ａ）アイルランド共和国内に、その登記上の事務所および本店を有する法人であること。

（ｂ）125,000ユーロに相当する最低財源を有すること（以下「財源要件」という。）。運用投資信託の純資産価額が250,000,000ユーロを上回る場合、管理会社は純資産価額が250,000,000

ユーロを上回った金額の0.02%に相当する追加資金（以下「追加額」という。）を提供しなければならない。（ｉ）金融機関または保険会社により同額の保証を得る場合および（ii）中央銀行が保証書を承認する場合、管理会社はかかる追加金額の50%までの額を支払う必要はない。管理会社が保有するべき財源要件と追加額の合計は、10,000,000ユーロを超える必要はない。

（ｃ）受託会社を兼任しないこと。

（ｄ）管理会社の取締役のうち最低二名はアイルランド居住者であること。

（Ⅱ）ユニット・トラスト法の下で設立されたAIFの契約型投資信託または2005年法の下で設立されたAIFの一般契約型投資信託の管理会社は、AIFルールブックに基づく以下の要件を満たすことを要する。

（ａ）アイルランド法または他のEU加盟国の法律に基づき設立された法人であること。

（ｂ）最低125,000ユーロまたは最新の年次決算書における支出総額の四分の一のいずれか多い方の額に相当する最低財源を常に有すること。

（ｃ）AIFの管理会社および受託会社の業務に対する有効なコントロールが互いに独立して行使されること。

（ｄ）管理会社の取締役は、AIFの受託会社の取締役を兼任しないこと。

（ｅ）管理会社の取締役のうち最低二名はアイルランドの居住者であること。

（Ⅲ）各AIFは、AIFM規則の要件に従ってAIFMを任命しなければならない。AIFMは外部の機関であってもよく、または、AIFはAIFM（要するに自己運用のAIF）としての認可を申請することもできる。

（５）受託会社

（Ｉ）信託証書または設立証書に定められる受託会社は、信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従い、ファンドの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。

受託会社は、ファンド資産の日々の管理に関し、以下の業務を行わなければならない。

（ａ）契約型投資信託または一般契約型投資信託のために管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却がEC規則、ユニット・トラスト法、または2005年法および信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従って遂行されるようにすること。

（ｂ）受益証券の価格がEC規則（UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の場合）および信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従い計算されるようにすること。

（ｃ）管理会社の指示をEC規則もしくはユニット・トラスト法または2005年法または信託証書もしくは設立証書（いずれか適用あるもの）に抵触しない限り実行すること。

（ｄ）ファンド資産の取引において、特定取引に関して容認しうる市場慣行の制限時間内に対価が受領されるようにすること。

（ｅ）契約型投資信託または一般契約型投資信託の収益がEC規則（UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の場合）および信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）に従って充当されるようにすること。

（ｆ）各年次計算期間における契約型投資信託または一般契約型投資信託（いずれか適用あるもの）の管理に関する管理会社の行為を調査し、かつ、その結果を受益者に報告すること。かかる報告書は、（ｉ）信託証書または設立証書およびEC規則またはユニット・トラスト法または2005年法（いずれか適用あるもの）により、管理会社および受託会社の投資および借入権限に課せられた制限を遵守し、かつ（ii）その他については信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）の条項およびEC規則またはユニット・トラスト法または2005年法（いずれか適用あるもの）を遵守して、管理会社が当該期間に契約型投資信託または一般契約型

投資信託（いずれか適用あるもの）を管理したか否かについて記載し、また遵守していない場合には、遵守していない点およびそれに対して受託会社がとった措置を内容としている。

（ｇ）EC規則、中央銀行により課された条件またはユニット・トラスト、一般契約型投資信託または投資会社に関する目論見書の条項に対する重大な違反について中央銀行へ速やかに通知すること。

（ｈ）組入証券の効率的な運用の目的でNON－UCITSの契約型投資信託またはNON－UCITSの一般契約型投資信託によって締結された契約の要項を遵守すること。

（Ⅱ）UCITSの契約型投資信託または一般契約型投資信託の受託会社の要件は、以下のとおりである。

（ａ）アイルランド国内にその登記上の事務所を有するか、または他のEU加盟国にその登記上の事務所を有する場合は、アイルランド国内に営業所を設立していること。

（ｂ）（ｉ）アイルランドで認可された金融機関であり、払込資本金が中央銀行の認可要件に明記される限度額以上であること、または、

（ii）アイルランドで認可されている金融機関のアイルランドで設置された支店であり、払込資本金が中央銀行の認可要件に明記される限度額以上であること、または、

（iii）アイルランドで設立された会社であり、かつ、

（aa）金融機関の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（bb）中央銀行によって、かかる金融機関と同等であると見做されるEU非加盟国の機関の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は親機関によって保証され、かかる親機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（cc）EC規則に基づき受託会社によって提供される受益者保護と同等の保護を受益者に提供する機関または会社であると中央銀行によって見做されるEU加盟国またはEU非加盟国の機関または会社の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は機関または親会社によって保証され、かかる機関または親会社は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（iv）受託会社はEC規則の下でその機能を遂行するために適切な専門技術と経験を有するという点で、中央銀行の要求を満たすこと。

受託会社は管理会社および受益者に対し、正当化できないその義務の不履行または不適切な義務の履行の結果これらの者が受けた損害について責任を負う。受益者に対する責任は、直接もしくは管理会社を通じて間接的に訴求されるが、それは受託会社、管理会社および受益者間の関係の法的性質による。上記の受託会社の責任は、保管中の資産の一部または全部を副保管会社に委託したことによって影響を受けない。

（Ⅲ）AIFの受託会社の要件は以下のとおりである。

（ａ）アイルランド法または他のEU加盟国の法律に準拠して設立された法人であること。

（ｂ）（ｉ）通達2006／48／ECに従って認可されている金融機関であること。

（ii）通達2006／49／EC第20条（１）に基づく自己資本比率要件（オペレーショナル・リスクに関する資本要件を含む。）に服し、通達2004／39／ECに従って認可され、通達2004／39／ECの別紙ＩのＢ（１）に従って顧客の勘定において金融商品の保管および管理の付随的サービスを提供する投資会社であること。かかる投資会社は、いかなる場合においても、通達2006／49／EC第９条に言及される当初資本金額以上の自己資金を有するものとする。

（iii）アイルランドで設立された会社で、

（aa）金融機関の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（bb）中央銀行によって、かかる金融機関と同等であると見做されるEU非加盟国の機関の完全子会社であること（ただし、預託機関の債務は親機関によって保証され、かかる親機関は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込済資本金を有していること）。

（cc）（ｂ）（ｉ）または（ii）に基づき預託機関によって提供される受益者保護と同等の保護を受益者に提供する機関または会社であると中央銀行によって見做されるEU加盟国またはEU非加盟国の機関または会社の完全子会社であること（ただし、預託機関の債務は機関または会社によって保証され、かかる機関または会社は中央銀行の認可要件に明記される限度額以上の払込資本金を有していること）。

（Ⅳ）受託会社は、その機能を遂行するために適切な専門技術と経験を有するという点で中央銀行の要求を満たすこと。受託会社は、その業務を効率的に行うのに充分な運用財源を有するという点で、中央銀行の要求を満たすこと。その上、その取締役および経営者は、高潔な人物であり、適切な水準の知識と経験を有していなくてはならない。受託会社は、その従業員が適性を有し、充分に訓練を受け、適切に監督される旨保証できるように、適切な記録と充分な手配をもって、その社内業務を合理的な方法で組織・監督しなければならない。法令を遵守するために適切に決められた手続きがなされなければならず、受託会社は、開放的かつ協力的な方法で当局に対応しなければならない。

（６）関係法人

（ａ）投資顧問会社

契約型投資信託または一般契約型投資信託の管理会社は他の会社と頻繁に投資顧問契約を締結し、この契約に従って、投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針および信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）中の投資制限に従い、組入証券の分散組入および証券の売買に関する継続的な助言および運用業務をファンドに提供する。

（ｂ）販売会社および販売代理人

管理会社は、ファンドの受益証券の公募または私募による販売のため、単独もしくは複数の販売会社および／または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができるが、その義務はない。

現行の目論見書には販売手数料および特定の申込方法または募集計画について適切な記載がなければならない。

（Ｂ）有限責任組合型の投資信託

有限責任組合型の投資信託は1994年の有限責任組合型投資信託法に基づいている。有限責任組合型の投資信託は中央銀行の認可および監督に服し、中央銀行はこれらに条件を付すことができる。

（Ｃ）会社型の投資信託

（Ｉ）会社型の投資信託は、これまでEC規則およびアイルランド会社法に基づき、公開有限責任会社として設立されてきた。

UCITSまたはAIFの形態を有する会社型投資信託のすべての株式は、通常、株主に対し、株主総会において１株につき１票の議決権を与える。ただし、一人の者が年次株主総会で本人または代理人として議決権を行使し得る株式数についてのアイルランド法の制限に従い、かつ、一定の範疇に属する者に関しまたは一人の者が保有し得る株式の割合に関して定款中に定められる議決権に関するその他の制限に従う。AIFは、一定の情況において無議決権付株式を発行することができる。

変動資本を有する会社型投資信託の資本金は定額ではない。その株式は無額面である。変動資本を有するAIFの会社型投資信託の定款は、会社の発行済株式資本の最低額および上限額を記載しなければならない。ただし、定款は、株主の特別決議により変更することができる。

固定資本を有するUCITS型の会社型投資信託の資本金は、その定款により上限（授権資本）が定められる。授権資本は、株主総会により増額することができる。株式は額面でまたはプレミアム付で発行することができる。

固定資本を有する会社型投資信託の最低当初授権資本として38,092.14ユーロまたはその外貨相当額が、会社法により、要求されている。

管理会社またはファンド管理事務代行会社のサービスを利用しないUCITS型の会社型投資信託は、以下の事項を満たさなければならない。

－300,000ユーロに相当する最低払込済資本を有すること。これは、事後に株主の資金と置換可能な当初払込済資本として行うことができる。

－その業務を有効に遂行し、UCITSに関する通達の規定を遵守するために十分な管理リソースを有していることにつき、継続的に中央銀行の要求を満たす。

－中央銀行が要求する検討を行うため、中央銀行と会議を行う。これに関し、かかる会議の目的において、会社型投資信託は中央銀行が特定する資料（業務方法および会社の監査役が発行したマネジメント・レターを含む。）を提供することを要求される。

（Ⅱ）変動資本を有する会社型投資信託（VCC）

VCCは公開有限責任会社であり、株主のためにその資産を各種組入証券に投資することを唯一の目的とする。その株式は公募または私募により販売され、その資本金の額は常に会社の純資産相当額である。

VCCは、公開有限責任会社の特殊な形態であり、アイルランド会社法の規定は、（UCITSとの関係で）EC規則によって制限されない限度で適用される。

VCCは次の仕組みを有する。

VCCは、オープン・エンドまたはAIFのVCC形態の場合はクローズ・エンドの会社として設立することができる。VCCがオープン・エンド型である場合、株式は、定款に規定された発行または買戻しの日のVCCの株式の純資産価格で継続的に発行され、また買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本勘定は、株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

EC規則は、UCITSVCCについて特定の要件を規定している。

（ａ）VCCの資本金は常にVCCの純資産額に等しく、したがって、法定準備金を設けない。

（ｂ）取締役および監査人ならびにこれらの変更は中央銀行に届け出て、その承認を得ること。

（ｃ）定款中にこれに反する規定がない場合、VCCはいつでも株式を発行することができること。

（ｄ）VCCは、株主の求めに応じて株式を買戻すこと。

（ｅ）VCCの株式は、VCCの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。

（ｆ）特定の期間内にVCCに純発行価格相当額が払い込まれない限り、VCCは株式を発行しないこと。

（ｇ）VCCの定款中に株式の発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、資産評価の原則および方法を明記すること。

（ｈ）定款中に、適用法規に従って、株式の発行および買戻しの停止条件を明記すること。

（ｉ）定款中に発行および買戻し価格の計算を行う頻度を規定すること（UCITSについては１か月に最低２回とする。）。中央銀行は、UCITSに評価日を減らすことが株主の利益を害さないという条件のもとで、かかる評価日を月に一度に減らすことを認めることがある。

（ｊ）定款中にVCCが負担する費用を規定すること。

（ｋ）株式は全額払い込まれなくてはならず、かつ株式は無額面であること。

（ｌ）設立発起人に対する株式または類似証券の発行は法律により定める制限に従うこと。

上記の規則は、AIFのVCCに同様に適用される。ただし、中央銀行が（ｄ）の適用除外を認めて、VCCがクローズド・エンド型である場合、および（ｋ）についてAIFのVCCが、一部払込済株式の発行が認められる適格投資家向けのAIFとして設立されている場合については、この限りではない。

(Ⅲ) 固定資本を有する会社型投資信託（FCC）

一般に、かかる会社の資本は、１株１ユーロの、100人の設立発起人株式と１株１セントの大量の種類のない優先株式との二種類に分けられる。発起人株式は会社の普通株式であり、これに対して種類のない優先株式が優先する。種類のない株式は、記名式株式または参加株式として発行される。参加株式は、ファンドの投資者に発行され、かつ多額のプレミアム付で発行される。額面金額が会社の固定資本を形成し、プレミアムは、株式プレミアム勘定に入れられる。株主が株式を会社に売却することを希望する場合、かかる株式のセント表示の額面は新しく発行された株式の手取金から償還され、一方、株式のプレミアム金額は、プレミアム勘定から償還される。会社が株式を償還するが引受人に新株を発行しない場合は、会社は、新株の手取金を提供する管理会社に対して、額面株式の形態の種類のない株式を１株１セントで発行することができる。償還に際して株主に償還されるプレミアムの額は、特定の時における会社の資産価値による。資本に関するこうした重要な点を除き、FCCはあらゆる点でVCCに類似している。ただし、アイルランドの会社法の一部の規定は、AIFのVCCに適用されない。

(Ⅳ) 会社型投資信託の投資制限

上記３．（Ａ）（４）（Ⅰ）および（Ⅱ）記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、UCITS型およびAIF型それぞれの会社型投資信託に同様に適用される。

（Ⅴ）関係法人

（ａ）受託会社／保管銀行

UCITSである会社型投資信託資産の保管は、EC規則により、受託会社／保管銀行に委託されなければならない。ただし、同規則により、以下のいずれかの場合は、中央銀行の裁量により、受託会社を置く義務が免除される。

（ｉ）認可された会社型投資信託で、その株式が上場されている一または複数の証券取引所を通じてのみ株式が販売される場合。

（ⅱ）認可された会社型投資信託で、その株式の80%以上がその定款で指定された一または複数の証券取引所を通じて販売される場合。ただし、かかる株式は、その販売地域内に存するEU加盟国の証券取引所に上場されており、かつ、かかる会社型投資信託がかかる証券取引所外で行う取引は、証券取引所の取引価格でのみなされる場合に限る。かかる会社型投資信託の定款は、株式の販売国において証券取引所外における取引価格を値付けする証券取引所を特定しなければならない。

また上記（ｉ）または（ⅱ）の場合に該当する会社型投資信託は、（aa）株式の純資産価格の計算の方法を定款に記載し、（bb）株式の証券取引所価格がその純資産価格から５％を超えて離れないよう市場に介入し、かつ（cc）株式の純資産価格を確定し、少なくとも週に二度中央銀行に伝達し、かつ少なくとも月に二度公表しなければいけない。

上記３．（Ａ）（５）（Ⅰ）（ａ）から（ｇ）に記載の契約型投資信託の受託会社に適用される要件および義務は、会社型投資信託の保管銀行に適用される。ただし、（ａ）契約型投資信託または一般契約型投資信託に関する記載は、会社型投資信託に関する記載として、（ｂ）受益証券の記載は、株式の記載、（ｃ）ユニット・トラスト法または2005年法の記載は、会社法（改正済）またはEC規則（いずれか適用あるもの）の記載および（ｄ）信託証書または設立証書の記載は、定款の記載として解釈される。

ただし、かかる規則は、会社の収益への公衆による直接または間接の参加の便宜を促進することによる資本金の調達を禁じられている会社型投資信託の保管銀行には適用されない。

AIFの契約型投資信託または一般契約型投資信託の受託会社に関する要件は、AIFM規則およびAIFルールブックの要件に従うAIFの会社型投資信託の預託機関にも同様に適用される。

（b）投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記「３．（Ａ）（６）関係法人」中の記載事項は、実質的に、会社型投資信託の投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

(VI) ICAV

ICAVとは、アイルランド投資信託の新しい、租税効果があり革新的な企業形態である。ICAVは、既存の公開有限責任会社（以下「アイルランド公開有限責任会社」という。）の形態に調和するものであり、既存のアイルランドのファンド形態の中では、今日までで最も成功し評判が良い。ICAVは、他の形式のアイルランド規制ファンド（例えば、契約型投資信託、投資事業有限責任組合および一般契約型投資信託）を補足し、マスター・フィーダーまたは並行ファンドのようなファンドと併せて用いることができる。他の規制ファンド形態と同様、ICAVはアイルランド中央銀行に届出をすることにより設立することができ、UCITSまたはAIF形態での認可を求めることができる。規制上の観点からは、ICAVはすべての主要な投資戦略に適合するよう設定でき、従来型のものにも代替投資方針にも対応することができる。また、ミューチュアル・ファンド、 ヘッジ、不動産、インフラ、レンディング・ビークル、プライベート・エクイティー、運用勘定、およびハイブリッド・ファンドに適させる一連の流動性オプションに完全に適合するように利用することもできる。

ICAVは、新規設定および既存の形態のいずれにも適用でき、アイルランド公開有限責任会社はICAVに変更可能である。

投資信託がICAVとして設立される主な利点は、個別の法的コードが付与されることである。これは、投資信託よりも一般企業を対象としているものではあるが、アイルランド公開有限責任会社は現在影響を受ける欧州とアイルランドの会社法制の一部が改正されても影響を受けないことを意味する。ICAVには、より簡単な法的ルールが適用され、管理費が安くなることとなる。さらに現在アイルランド公開有限責任会社は、米国の課税目的上、本来的法人（per se corporation）であると見なされている。その結果、米国の課税目的上のチェック・ボックス（check－the－box）選択はアイルランド公開有限責任会社については適用されず、したがって、米国の課税目的上は別箇の主体として扱われている。

ICAVの重要な利点は、米国の課税目的上、自動的には企業とみなされないことである。

代わりに、組合または税務上所有者と一体不可分として扱われる事業主体（disregarded entity）として分類されるために、ICAVについては米国のチェック・ボックス課税規定を選択することができる。このICAVの特性は、今日までこの結果を得るために、契約型投資信託として従来アイルランドファンドを設立してきた米国人投資家や管理会社に向けて、アイルランドファンドの魅力を高めるものと考えられている。この点において、一定の投資家や管理会社からは、ICAVは契約型投資信託よりも適切なファンドビークルであると評価されると考えられる。

ICAVは、多くのサブ・ファンドおよび投資証券クラスからなる、単独ファンドまたはアンブレラ形態で設立することができる。法令は、特にアンブレラ形態のサブ・ファンド間で、法的責任を峻別している。

アイルランド集団資産運用ビークル法は、ICAVがサブ・ファンド毎の勘定を用意することを見込んでいる。現在アイルランド公開有限責任会社は、アンブレラ全体で一組の口座を開設せねばならず、期末を決定しかつあるサブ・ファンドの投資家が他のサブ・ファンドの投資家用の財務状況の詳細を受領できるようにしなければならないため、これは運用勘定および大型で複数の管理会社構造において非常に重要な特性となる。

ICAVは、リスク分散指針に従わず（投資リスク分散が必要なアイルランド公開有限責任会社とは異なる。）、単一資産の取引（例えば、単一資産の保有または単独の発行者へのエクスポージャー。）が容易である。

ICAVの設立証書（IOI）が変更された場合、投資家の利益を阻害しないと預託機関が認証した場合（契約型投資信託の信託証書の変更に関する要件と類似する。）、事前に投資家の承認を得る必要はない。

ファンドの管理上の負担を軽減するため、オープン・エンド型ICAVの取締役会は、ICAVのすべての株主に事前に書面で通知することにより、定時株主総会の開催の省略を選択できる。10%以上の株式を保有する株主は、定時株主総会の開催を要求することができるという保護条項がある。

４．アイルランドにおける投資信託の準拠法

設立関係法令

（Ⅰ）アイルランド会社法が、UCITSまたはAIFにおける管理会社、およびVCCまたはFCCの形態の会社型の投資信託に対し適用される。以下の要件は、公開有限責任会社の場合に適用される。

（Ⅱ）会社設立の要件

最低２名の株主が存在すること。

FCCの形態で設立された公開有限責任会社の発行済資本金の最低額は38,092.14ユーロである。ただし、管理会社が上記３（Ｃ）（Ⅰ）に規定されるとおり任命されていない場合は、UCITS型会社型投資信託に関する要件を参照。

（Ⅲ）定款の記載事項

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

（ａ）引受株主の身元
（ｂ）会社の形態および名称
（ｃ）会社の目的
（ｄ）引受資本および授権資本（もしあれば）の額。さらに、UCITSではないVCCの定款には、当該時の会社の発行済株式資本が定款記載の最低額を下回らずまた上限額を超過していない旨記載しなければならない。
（ｅ）申込時の払込額
（ｆ）引受資本および授権資本を構成する株式の種類の記載
（ｇ）記名式または無記名式の株式の形態および転換権（もしあれば）に対する制限規定
（ｈ）現金払込以外の出資の内容、条件、出資者の氏名
（ｉ）発起人に認められている特権または特典の理由およびその内容
（ｊ）資本の一部を構成しない株式（もしあれば）に関する記載
（ｋ）取締役および監査役の選任に関する規約ならびにかかる機関の詳細および権限
（ｌ）存続期間（適用ある場合）
（ｍ）会社の設立に際しもしくは設立によって会社に請求されるかまたは会社が負担するすべての費用および報酬の見積
（ｎ）アンブレラ・ファンドとして設立され、かつ2005年法に基づくアンブレラ・ファンドのサブ・ファンドとの間で債務を分離することができる会社型投資信託の場合、各サブ・ファンドの資産は該当サブ・ファンドにのみ帰属するものであり、他のサブ・ファンドの債務またはこれに対する請求の弁済に直接または間接的に用いないものとし、また、かかる目的での資産利用は不可能とすることに関する規定。

（Ⅳ）EC規則には契約型投資信託の設定および運用ならびに会社型投資信託の設立に関する規定がある。

設立要件

上記の株式の全額払込に関する特別要件が必要とされている。

（Ⅴ）アイルランドにおけるUCITSの認可

（ａ）アイルランド内のUCITSは中央銀行から認可を受けることを要する。EC規則に従わないUCITSは認可を拒否、または取消されることがある。当該決定に対し不服がある場合には、第一審裁判

所（高等法院）に訴えることができる。認可の拒否または取消の決定が効力を発生した場合、当該UCITSは解散および清算される。

（ｂ）中央銀行の権限と義務は、EC規則に定められ、同規則によりUCITSの監督権が中央銀行に付与されている。

（ｃ）EC規則による目論見書等の要件

EC規則は、ファンドに、目論見書、主要投資家情報文書、年次報告書および半期報告書の公表を義務付けている。EC規則は上記書類に関する要件を以下のように定めている。

（ｉ）UCITSは目論見書、主要投資家情報文書、これらの変更、年次報告書および半期報告書を中央銀行に提出しなければならない。

（ii）目論見書、直近の年次報告書および以後発行された半期報告書ならびに主要投資家情報文書は、契約締結前に無料で投資者に提供されなければならない。

（iii）年次報告書および半期報告書は、目論見書に特定される場所で一般公衆に入手可能とされなければならない。

（iv）年次報告書および半期報告書は、要求があった場合、無料で受益者に提供されなければならない。

（ｖ）その該当期間の終了から、（aa）年次報告書は４か月以内に、（bb）監査済または未監査の半期報告書は２か月以内に公表されなければならない。

（ｄ）EC規則によるその他の要件

（ｉ）公募または売出しの申請

EC規則は、アイルランドで設定されたUCITSはアイルランドで活動を行うためには中央銀行の認可を受けなければならない旨規定している。

（ii）信託証書、設立証書または定款の事前承認

EC規則は、UCITSは、中央銀行が信託証書、設立証書または定款を承認した場合にのみ許可される旨規定している。

（iii）他のEU加盟国における株式または受益証券の自由な販売

アイルランドのUCITSは、他のEU加盟国における販売に関する現地の規則を遵守することを条件として、当該国においてその株式または受益証券を自由に販売するために、UCITSに関する指令に基づく通知手続を利用することができる。

（iv）目論見書の記載内容

管理会社または会社型投資信託により発行される目論見書は、投資者が提案された投資について的確な情報に基づいた判断を行えるようにするための必要情報、少なくともEC規則に記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に添付された文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

（ｖ）財務状況の報告および監査

EC規則は、年次報告書に記載される財務情報はアイルランド会社法に従い監査を授権された一もしくは複数の監査人による監査を受けなければならない旨、監査報告書は、少なくとも財務情報がUCITSの資産および負債の状態を正しく記載していることを認証する旨、ならびに監査人は中央銀行に対して、監査人が認識すべきすべての点についての中央銀行が要求する情報および証明を提供しなければならない旨規定している。

（vi）財務報告書の提出

EC規則は、中央銀行が、当該認可が関係する事業に関する情報および中央銀行がその法的機能の適正な履行のために必要とみなす情報の提供をUCITSに対し要求できる旨規定している。

EC規則は、中央銀行がUCITSに対し、月次財務報告書の提出を要求できる旨規定している。

（vii）罰則規定

EC規則に基づく違反につき有罪判決を受けた者は、（ａ）即決判決としてＡ級の罰金刑もしくは６か月以下の禁固刑もしくはその両方、または（ｂ）起訴状に基づく有罪判決として500,000ユーロ以下の罰金刑もしくは３年以下の禁固刑もしくはその両方に処される。

（vi）アイルランドにおけるAIFの認可

2014年７月22日以降、アイルランドにおいて設立される各AIFは、AIFM規則およびAIFルールブックを遵守することを要求されるものとする。

５．清算

投資信託の清算については、投資信託の形態に応じ、信託証書、設立証書または定款およびアイルランド会社法に規定されている。

契約型投資信託または一般契約型投資信託の清算の場合、信託証書または設立証書（いずれか適用あるもの）の規定に従って、受託会社が清算し、ファンドの資産を分配する。

会社型投資信託の清算の場合、会社型投資信託はアイルランド会社法に従って清算される。

会社型投資信託の清算の場合、以下の三つの形態をとりうる。

ICAVについては、ICAVはICAV法に従って清算される。

（Ａ）構成員による任意清算

清算人は、構成員の総会によって選任される。

（Ｂ）会社債権者による任意清算

取締役会が会社債権者に対して、会社が会社債権者に対する債務を支払うことができないことを知らせた場合、会社債権者が清算人を選任する。

（Ｃ）裁判所による清算

裁判所は、会社または会社債権者の申請に基づいて、裁判所の監督に服する清算人を選任する。

６．税制

（Ａ）ファンド株主または受益者等の税関係・証明

現在のアイルランド法のもとにおいては、1997年統合租税法第739Ｂ条に基づく投資信託を構成する契約型および会社型の投資信託（以下それぞれ「投資信託」という。）ともに、所得税、キャピタル・ゲイン税、財産税または相続税が投資信託に課せられることはない。かかるアイルランドの投資信託は、受益証券または株式の発行、譲渡、買戻し、償還もしくは消却または申込みの際に印紙税、文書税、譲渡税または登録税を課されない。

両方の投資信託が、その投資証券について受領する配当および利子については、その支払国において源泉課税を受けることがある。

（上記に規定する）投資信託の株主または受益者はいずれも、当該法人またはファンドから受取る分配についてアイルランドにおいて源泉課税を受けることはない。ただし、その株主または受益者が税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者でない場合（またはアイルランド税金法に基づく「免税投資家」の資格を有する場合）およびこれに関して各株主または受益者により適切な申告がなされている場合に限る。

2000年アイルランド金融法により、アイルランドのファンドに対する重要な変更が法制化された。アイルランドのインターナショナル・ファイナンシャル・サービセズ・センター（以下「IFSC」という。）に基盤を有するファンドのみに対して授与され、アイルランド非居住者（特定の例外は除く）に対しては適用されないとする免税の優遇的地位は、現在では適用されない。このためファンドの実質的管理事務および支配機能はアイルランド国内に存在しなければならないものの、「IFSC」ファンドの管理会社および管理事務代行会社は、ファンドが免税の地位を享受することを目的に必ずしもIFSCを拠点とする必要はなくなった。

アイルランドの居住者ではない、または（個人およびトラストの場合）アイルランドの「通常の居住者」ではない投資家で、他の理由からアイルランドの税金を免除される投資家の税法上の取扱いは、適切な申告がなされていることを条件として、2000年アイルランド金融法の可決による変化はない。アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者ではない投資家には、居住地／住所地の国において適用される法制に従った課税が行われる。

アイルランドにおける課税は、税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者である投資家に関して、特定の「課金事象」の発生に際して生じる。

投資信託がアイルランドに居住する非免税の受益者に対して分配金を支払う場合、当該投資信託は分配金からアイルランドの税金を控除する。控除されるアイルランドの税金の金額は、（ａ）25%の税率の適用を受けるために適切な申告を行っている会社である受益者に対して分配金が支払われる場合は分配金の25%、（ｂ）その他のすべての場合においては分配金の41%となる。投資信託は、このように控除した税金をアイルランド歳入庁に支払う。

（B）法人税

すべての法人は、その関連ある課税対象取引利益につき12.5%のアイルランド法人税率の特典を受ける。

第２【外国投資証券の様式】

投資証券の券面は発行されない。

第３【その他】

目論見書の表紙に図案を使用する。

交付目論見書の概要

ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー
－UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
－UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF

本概要は、交付目論見書本文の証券情報、ファンドの状況等を要約したもので、交付目論見書の一部です。

詳細につきましては、交付目論見書本文の該当ページをご覧ください。

形　態	アイルランド籍オープンエンド会社型外国投資証券
投資方針 投資目的	**UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF** **投資目的** ファンドの目的は、MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）（またはMSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン））と実質的に同じ市場に追随するために、ファンドが追随するものとして適切な指数であると取締役会が検討し、英文目論見書に従い、随時、決定することのできるその他の指数）（以下、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFに関して、「参照指数」といいます。）のパフォーマンスに追随することを目指すことです。 **投資方針** ファンドの投資方針は、ファンドと参照指数のパフォーマンスの差を可能な限り最小限に抑えながら、参照指数のパフォーマンスに追随することを目指すことです。 **UBS MSCI ACWI　ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF** **投資目的** ファンドの目的は、MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）（またはMSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）と実質的に同じ市場に追随するために、ファンドが追随するものとして適切な指数であると取締役会が検討し、英文目論見書に従い、随時、決定することのできるその他の指数）（以下、UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFに関して、「参照指数」といいます。）のパフォーマンスに追随することを目指すことです。 **投資方針** ファンドの投資方針は、ファンドと参照指数のパフォーマンスの差を可能な限り最小限に抑えながら、参照指数のパフォーマンスに追随することを目指すことです。ファンドは、参照指数に追随することにより、また、ESG基準に関してはESG格付けの高いグローバル企業に対するエクスポージャーを取る一方で社会もしくは環境にマイナスの影響を有する企業を排除することにより、その目的の達成を目指します。

リスク要因	現金ポジションのリスク／集中リスク／利益相反／本投資証券の売買コスト／カウンターパーティー・リスク／為替リスク／ヘッジ対象外クラス／為替ヘッジ対象クラス／保管リスク／保管会社リスク／CSDおよび／またはICSDによる不作為／決済リスクおよびCSDRの現金違約金制度／支払い／デリバティブ・リスク／純資産価格と市場価格の変動／指数リスク／指数追随リスク／国際投資リスク／投資リスク／発行体リスク／レバレッジのリスク／限定的な投資プログラム・リスク／流動性リスク／運用リスク／市場リスク／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／過去の運用実績がないこと／ポートフォリオの出来高のリスク／インドのキャピタル・ゲイン／他のプールへの投資リスク／証券金融取引／証券貸付リスク／取引相手方の格下げリスク／レポ契約／租税および費用の引当不足／規制がないこと：カウンターパーティー・リスク／ブレグジット／ユーロ圏危機／申込金／買戻金口座／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みます。）／ESGインテグレーション／サステナビリティ・リスク／気候変動に焦点を当てた投資に関するリスク等
お申込単位	該当事項ありません。
お申込受付日	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。ただし、営業日であってもお申込いただけない場合がありますので、詳しくは、販売会社および販売取扱会社にお問合せ下さい。
お申込価格	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すべての租税および費用（適用ある場合で、適用される規制に服します。）を加算した金額
お申込手数料	該当事項ありません。
お買戻価格	関連する取引日に係る評価時点において決定された投資証券１口当たり純資産価格から買戻手数料およびすべての租税および費用（適用ある場合で、適用される規制に服します。）を差し引いた金額
存続期間	無制限
報酬	管理報酬等 ファンドの投資証券クラスに関しては、以下の手数料および費用が適用されます。 UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF 投資証券クラス　　定率報酬 （米ドルヘッジ）acc　クラスの純資産価額の0.26%（年率）を上限とします。 （日本円ヘッジ）acc　クラスの純資産価額の0.26%（年率）を上限とします。 UBS MSCI ACWI　ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF 投資証券クラス　　定率報酬 （米ドルヘッジ）acc　クラスの純資産価額の0.28%（年率）を上限とします

その他の費用、手数料	以下の報酬および費用は、定率報酬から支払われることになります。 （ｉ）投資証券の上場証券取引所への上場およびかかる上場の維持に係る経費 （ii）取締役会会議および投資主総会の招集および開催に係る経費 （iii）法務サービスその他のコンサルタントサービスに係る専門家報酬および費用 （iv）現投資主および投資主となる予定の者に対する目論見書、目論見書補遺、年次報告書および半期報告書その他の文書の作成、印刷、発行および配布に係る経費および費用 （ｖ）指数提供者、本投資法人が使用する知的財産、商標またはサービスマークのライセンサーに支払うライセンス料その他の料金から発生する経費および費用 （vi）投資運用会社および／または副投資運用会社が任命する投資顧問業者の費用および経費 （vii）随時発生し、取締役会が本投資法人またはいずれかのファンドの運営の継続のために必要または適切なものであると認めたその他の経費および費用（一時的かつ特別な経費および費用を除きます。）
課税関係	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ります。
日本における販売会社	UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

投資主の皆様におかれましては、本交付目論見書をよくお読みいただき、商品の内容およびリスクを十分ご理解のうえ、お申込くださいますようお願い申し上げます。

別紙 Ⅰ - 定義

本項目において、ファンドとは、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFを含む、本投資法人の一または複数のサブ・ファンドを意味し、また、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

本書において、以下の用語および語句は、下記の意味を有するものとする。

管理事務代行会社	ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッドまたは中央銀行の要件に従って本投資法人に管理事務および会計業務を提供するために随時任命される他の会社をいう。
AIF	2013年欧州連合（オルタナティブ投資ファンド運用者）規則（2013年S.I.257号）５（１）に定義されるオルタナティブ投資ファンドおよび／または規則68（ｅ）に概説される基準を満たす他の集合投資事業をいい、関連する場合および英国が第三国となった場合には、欧州議会および理事会指令2009／65／EC（随時修正、補足、統合または修正される。）に従って英国の金融行動監視機構によって承認されたUCITSを含む。
AIFMD	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年６月８日付欧州議会および理事会指令2011／61／ECをいう。
定款	その時点で有効であり、随時変更される本投資法人の定款をいう。
認定参加者	本ファンドの投資証券の申込みおよび買戻しを目的として本投資法人から授権を受けた事業体または者をいう。
基準通貨	各ファンドの純資産価額が計算される通貨をいう。 UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの基準通貨は、米ドルである。
ベンチマーク規則	金融商品および金融契約のベンチマークまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に関する2016年６月８日付欧州議会および理事会指令（EU）2016／1011をいう。
クウェート証券取引所（ブルサ・クウェート）	クウェートの国立証券市場（旧クウェート証券取引所）をいう。

営業日	**アイルランドの各通常の銀行営業日（元日、聖金曜日、イースター・マンデー、クリスマスおよび聖ステファノの日を除くすべての公休日および／または銀行休業日を含む。）および参照指数の構成銘柄が取引されている主要証券取引所において取引を行うために営業している日（個々の非法定休日およびファンドが投資する主な国々の主要証券取引所が閉鎖されている日またはファンドの投資対象の50%以上が適切に評価できない日を除く。）ならびに／または取締役会および／もしくは管理会社が決定し、かつ、投資主に事前に通知する一もしくは複数のその他の日をいう。**
中央銀行	**アイルランド中央銀行もしくはその部門または後継の組織をいう。**
中央銀行規則	**2013年アイルランド中央銀行（監督および執行）法（第48条第１項）（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）2019年規則（随時、ある形式での修正、補足、統合、代替その他変更される。）**
中央銀行ルール	**中央銀行規則、ならびにUCITS規則に従い、本投資法人に適用される、随時発行される中央銀行のその他の文書、規則、ルール、条件、通知、要件またはガイドラインをいう。**
クラス	**ファンドの持分を表章するが、当該投資証券に固有の異なる申込み、転換および買戻手数料、分配金の取決め、基準通貨、通貨ヘッジ方針および／または手数料の取決めに対応するため、関連するファンドの純資産価額の異なる割合を当該投資証券に帰属させる目的で、ファンド内の投資証券のクラスとして指定された特定のファンドの投資証券**
クラス通貨	**投資証券のクラスの純資産価額が表示されている通貨をいう。**
クリアストリーム	**クリアストリーム・バンキング・エス・エイ・ルクセンブルグをいう。**
会社法	**2014年会社法をいい、変動資本のオープンエンド型投資法人に適用される限り、これに基づき制定された規則を含む。**
本投資法人	**ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦピーエルシーをいう。**
CRS	**経済協力開発機構理事会によって2014年７月15日に承認された「共通報告基準」として知られる金融口座の自動的情報交換基準、および、二国間または多国間の権限のある当局の合意、政府間協定および条約、法律、規則、公的指針またはその他の文書であって、その実施を容易にするもの、ならびに共通報告基準を実施する法令をいう。**
CSD	**個々の国内市場のための国内決済システムである公認清算システムをいう。ICSDを通じて投資証券を発行するファンドについては、CSDはICSDの参加者となる。**

データ保護法	**一般データ保護規則（規則2016／679）によって導入されたEUデータ保護制度を意味する。**
取引日	**毎営業日（（ｉ）参照指数に含まれている証券が上場されているか、または取引されている市場が閉鎖されている日および（ii）参照指数が計算されない日を除く。）ならびに／または取締役会および／もしくは管理会社が決定し、かつ、管理事務代行会社および投資主に事前に通知するその他の一もしくは複数の日をいう。ただし、各月において一定期間毎に取引日を少なくとも二日設けることを条件とする。かかる市場閉鎖日の一覧は、ファンドについてウェブサイトで事前に公表される。**
取引期限	**関連する英文目論見書補遺において各ファンドについて規定されている、申込みおよび買戻しの申請を当該取引日に処理するために管理事務代行会社が受領しなければならない各取引日における時刻をいう。** **UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFに関しては、** **申込みの場合：関連する取引日の前営業日の午後４時30分（ダブリン時間）。** **買戻しの場合：関連する取引日の前営業日の午後４時30分（ダブリン時間）。**
取引基準価額	**関連する取引日の評価時点における投資証券１口当たりの純資産価格をいう。**
非券面化された形	**投資証券に関して、会社法に従い、その権原が無券面の形であると記録されており、コンピュータ・ベースの決済システムにより譲渡することができる投資証券をいう。**
保管会社	**ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッドまたは中央銀行の要件に従って本投資法人に保管業務を提供するために随時任命される他の会社をいう。**
保管口座	**関連する公認清算・決済システムにおいて保管会社（またはその代行者）が維持する保管口座をいい、関連するファンドの申込金および買戻代金はこれを通じて送金される。詳細は、申込書に明記される。**
取締役会	**当該時点における本投資法人の取締役会およびその中の公式な委員会をいう。**

租税および費用	本投資法人によるまたは本投資法人のための本投資法人の現金その他の資産のすべての取得、増加もしくは減少、または投資証券の設定、取得、発行、転換、交換、購入、保有、買戻し、売却または譲渡（関連する場合には投資証券の発行または消却を含む。）、または投資に関して、支払われたか、支払われるべきか、負担しているか、または支払われること、支払われるべきこと、もしくは負担されることが予想されるか否かを問わず、すべての印紙税およびその他の関税、税金、政府手数料、賦課金、課徴金、為替費用および手数料（外国為替スプレッドを含む。）、保管手数料および副保管手数料、振替手数料および費用、代理人手数料、仲介手数料、手数料、銀行手数料、登録手数料およびその他の租税および費用（ファンドの投資証券１口当たりの純資産価格の計算目的で資産が評価された価格と、関連するファンドへの申込みの場合における当該資産の購入または購入が予定された見積価格または実際の価格または関連するファンドからの買戻しの場合における当該資産の売却または売却が予定された見積価格または実際の価格との間のスプレッドまたは差額の引当金を含む。）をいう（疑義を避けるために付言すると、スワップまたは他のFDIの申込みまたは買戻しの結果として要求される調整から生じる手数料または費用を含む。）。
EEA	欧州経済領域をいう。
EEA加盟国	欧州経済地域の加盟国であり、英文目論見書の日付の現在の加盟国は、欧州連合加盟国、アイスランド、リヒテンシュタインおよびノルウェーである。
適格取引相手方	英文目論見書の日付現在で以下の者からなる中央銀行が承認したカテゴリーのいずれかに属する、ファンドが取引できる店頭デリバティブ取引の相手先をいう。 （ｉ）関連金融機関 （ii）EEA加盟国における金融商品市場指令に従い認可された投資会社 （iii）かかるグループ会社が連結ベースで当該連邦準備制度理事会による銀行持株会社の監督に服する場合の、米国の連邦準備制度理事会の銀行持株会社免許を有する事業体のグループ会社
EMIR	店頭デリバティブ、中央精算機関および取引情報蓄積機関に関する欧州議会および理事会規則（EU）No 648／2012をいう。
ETF	上場投資信託をいう。
EU	欧州連合をいう。
ユーロ	1999年１月１日に導入された欧州通貨同盟の参加加盟国の単一通貨をいう。

ユーロクリア	**ユーロクリア・バンク・エスアー・エヌヴェーをいう。**
免税アイルランド投資主	**以下の者をいう。** **（ａ）租税統合法第739条B（１）の意味における適格管理会社** **（ｂ）租税統合法第739条B（１）の意味における投資事業** **（ｃ）租税統合法第739条Jの意味における投資事業有限責任組合** **（ｄ）租税統合法第774条の意味における免税認可基金である年金基金、租税統合法第784条または第785条が適用される退職年金契約または信託基金** **（ｅ）租税統合法第706条にいう生命保険事業を営む会社** **（ｆ）租税統合法第737条の意味における特定投資信託** **（ｇ）租税統合法第731条（５）（ａ）が適用されるユニットトラスト** **（ｈ）租税統合法第739条D（６）（ｆ）（ｉ）にいう者であるチャリティ** **（ｉ）租税統合法第784条A（２）または租税統合法第848条Bにより所得税およびキャピタル・ゲイン税を免除される権原を有する者であり、保有する投資証券が承認された退職基金または承認された最低退職基金の資産である場合** **（ｊ）租税統合法第787条Iにより所得税およびキャピタル・ゲイン税の免除を受ける権利を有する者であり、保有する投資証券が租税統合法第787条Aに定義される個人退職貯蓄口座の資産である場合** **（ｋ）国家資産管理公社** **（ｌ）司法サービス機関** **（ｍ）1997年信用組合法第２条の意味における信用組合** **（ｎ）アイルランド籍の会社であって、租税統合法第739条G（２）に基づく法人税の課税範囲内であるもの（ただし、本投資法人（またはファンド）がマネー・マーケット・ファンドである場合に限る。）** **（ｏ）本投資法人が行った支払に関して、租税統合法第110条（２）に従って法人税の課税範囲内にある会社** **（ｐ）アイルランド国庫運用機関、租税統合法第739条D（６）（kb）の意味におけるファンド投資商品** **（ｑ）取締役が随時承認するその他の者（ただし、当該者による投資証券の保有が、租税総合法第27部第１A章に基づき当該投資主に関して本投資法人に生じる潜在的な税負担を生じさせないことを条件とする。）** **また、本投資法人が当該投資主に関する関連宣誓書を有している場合（必要に応じて）。**

FATCA	**以下のものをいう。** **（ａ）米国内国歳入法第1471条から第1474条まで、または関連する規則もしくはその他の公的指針** **（ｂ）アイルランド政府（またはアイルランド政府機関）と米国政府、英国政府または他の管轄区域（当該管轄区域の政府機関を含む。）との間の政府間協定、条約、規則、指針その他の協定であって、上記（ａ）に規定する法令、規則または指針を遵守し、促進し、補完し、実施しまたは実施するために締結されたもの** **（ｃ）上記（ａ）および（ｂ）に定める事項を実施するアイルランドの法令、規則または指針**
FDI	**金融派生商品をいう。**
固定ポートフォリオバスケット	**投資運用会社および／または副投資運用会社が、関連するファンドの構成と密接に一致するように設計した証券のバスケットおよび現金（したがって、投資運用会社および／または副投資運用会社は、申込みの完了後、ファンドの構成をリバランスさせるために、証券の追加購入もしくは売却、または、ファンドに関して維持されているその他のポジションの調整という形で、さらなる重要な手順を踏むことを要求されない。）。**
ファンド	**取締役および／またはマネージャー（保管会社および中央銀行の事前の承認を得て）により設立され、別個の一連の投資証券により表章される別個のファンドを構成し、当該ファンドに適用される投資目的および方針に従って投資される資産のポートフォリオをいう。**
投資証券の大券	**投資証券に対する権利を証明する券面（本書の「第三部　外国投資法人の 詳細情報　第２　手続等　２　買戻し手続等　（１）海外における買戻し手続等　清算および決済」の項に詳述される。）をいう。**
ICSD	**国際証券集中保管機関をいう。**
ICSD参加者	**ICSDの口座保有者をいい、認定参加者、その名義人または代理人が含まれ、該当する国際証券集中保管機関を通じて決済および／または清算されるファンドの投資証券の持分を保有する。**

参照指数	**関連する英文目論見書補遺に明記されるとおり、ファンドが投資目的に従っておよび／またはその投資方針に従って追随することを目指す金融指標をいう。** **UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFの参照指数は、MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）、UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの参照指数は、MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・５％・イシュアー・キャップド・インデックス（ネット・トータル・リターン）である。**
指数提供者	**ファンドに関して、自らまたは指定された代理人を通じて、関連する英文目論見書補遺に明記される指数に関する情報を編集し、計算し、公表する事業体または個人をいう。** **UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの指数提供者は、MSCIである。**
国際証券集中保管機関	**クリアストリームおよびユーロクリアをいう。**
投資運用会社	**ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッドまたは中央銀行の要件に従って本投資法人に投資運用業務を提供するために随時任命される他の会社をいう。**
投資運用契約	**管理会社および投資運用会社との間で締結された、2023年４月27日付の契約（中央銀行の要件に従って、随時修正、補足またはその他変更される。）をいう。**
投資家資金規則	**2015年ファンドサービス提供者に対する2013年中央銀行（監督および執行）法第48条第１項の投資家資金規則（随時改正）**
アイルランド居住者	**免税アイルランド投資主以外のアイルランド居住者またはアイルランドの通常の居住者をいう。（英文目論見書の「税務情報」の項目に記載）**
ISIN	**国際証券識別番号をいう。**
KCC	**クウェート証券取引所の中央清算、決済および保管事業体であるクウェート・クリアリング・カンパニーをいう。**
クウェートCMA	**クウェート資本市場局をいう。**
上場証券取引所	**取締役会が各ファンドに関して随時決定し、ウェブサイト上で明記される選択された取引所をいう。**

管理会社契約	2017年12月１日付の本投資法人と管理会社の間の契約（2023年４月27日付の更改・改訂契約により更改および改訂済）（中央銀行の要件に従って随時修正、補足またはその他変更される。）。
管理会社	ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイまたは本投資法人が本投資法人の管理会社として任命するその後継の会社をいう。
加盟国	欧州連合の加盟国をいう。
MiFID II	金融商品指令（改訂）（指令2014／65／EU）
MiFID II委任指令	顧客に属する金融商品および資金の保護、プロダクトガバナンスの義務および料金、手数料または金銭的もしくは金銭以外の便益の提供または受領に適用される規則に関する欧州議会および理事会の指令2014／65／EUを補足する2016年４月７日の欧州委任指令（EU）
最低保有額	UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFには、最低保有額はない。
最低申込金額	各ファンドに関して取締役会および／または管理会社により決定され、関連する英文目論見書補遺に明記される、いずれかの取引日における投資証券の申込みの最低金額をいい、金額または投資証券の数で表示されることがある。 UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFには、最低申込金額はない。
最低買戻金額	各ファンドに関して取締役会により決定され、関連する英文目論見書補遺に明記される、ファンドまたは取引日から買い戻すことができる最低金額をいい、金額または投資証券の数で表示されることがある。 現在、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFには、最低買戻金額はない。
交渉ポートフォリオバスケット	投資方針の実施においてファンドに適切であるとして、投資運用会社および／または副投資運用会社が特定したリストから投資家によって選択された証券のバスケット（ただし、ファンドがその投資目的を完全に達成できるようにするために、投資運用会社および／または副投資運用会社に対し、追加的な証券の購入もしくは売却、またはファンドの構成をリバランスさせるために関連するファンドに関して維持されているその他のポジションの調整という形で、さらなる措置を講じることを要求することができる。）および現金をいう。
純資産価額	英文目論見書の「純資産価額の決定」の項に記載されるとおりに計算されたファンドの純資産価額をいう。

投資証券１口当たり純資産価格	**英文目論見書の「純資産価額の決定」の項に記載されるとおりに計算されたファンドにおいて発行された投資証券のクラスの投資証券を含むファンドの投資証券の純資産価格をいう。**
OECD	**経済協力開発機構をいう。**
PRCまたは中国	**中華人民共和国（英文目論見書の目的上、香港、マカオ特別行政区および台湾を除く。）をいい、「中国の」という用語は、これに従って解釈されるものとする。**
禁止された者	**当該者が当該投資証券を保有する資格を有さない国または政府当局の法律または要求に違反していると思われる者、または取締役会および／または管理会社の見解によれば、本投資法人または関連するファンドが課税義務を負うかまたはその他本投資法人または関連するファンドがそうでなければ負担、または違反しない金銭的、規制的、法的もしくは重大な行政上の不利益を被る可能性のある状況（当該人物または人物に直接または間接に影響を及ぼすか否かを問わず、単独であるか他の人物と共に取られたか否かを問わず、関連のあるか否か、または取締役またはマネージャーが適切と考えるその他の状況であるか否かを問わない。）にある者、または18歳未満の個人（または取締役会および／または管理会社が適切と考える他の年齢のその他の年齢）もしくは精神異常にある者をいう。**
英文目論見書	**本投資法人の設立地における英文目論見書、ファンドの関連する英文目論見書補遺、および英文目論見書とともに読まれ、解釈され、英文目論見書の一部を構成するように設計されたその他の補足文書をいう。**

公認清算・決済システム	1997年租税統合法パート27第１章（ａ）の目的上、アイルランド歳入委員会が公認清算システムとして指定する証券に関連する取引の決済の清算システムをいい、英文目論見書の日付時点において、クリアストリーム・バンキング・エス・エイ（Clearstream Banking SA）、クリアストリーム・バンキング・エイ・ジー（Clearstream Banking AG）、ユーロクリア（Euroclear）、クレストUK（Crest UK）、ナショナル・セキュリティーズ・クリアリング・システム（National Securities Clearing System）、シコバム・エス・エイ（Sicovam SA）、シス・インターセトル・エイ・ジー（SIS Sega Intersettle AG）、NECIGEF（Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.－ジャイロ譲渡証券オランダ中央機関）、BNYメロン（BNY Mellon）、セントラル・セキュリティーズ・デポジタリー・エス・エイ／エヌ・ヴイ（Central Securities Depository SA/NV）、セントラル・マネー・マーケット・オフィス（Central Moneymarkets Office）、ニューヨーク預託信託会社（Depository Trust Company of New York）、ドイツ銀行（Deutsche Bank AG）、デポジタリー・アンド・クリアリング・システム（Depository and Clearing System）、日本証券保管振替機構、モンテ・ティトーリ・エスピーエー（Monti Titoli SPA）、カナダ証券保管機構（The Canadian Depository for Securities Ltd.）およびVPC ABから成る。
公認市場	別紙IIに記載または言及されている公認の取引所または市場、および取締役会および／または管理会社がUCITS規則に従って随時決定し、英文目論見書の別紙IIに明記するその他の市場をいう。
公認格付機関	スタンダード・アンド・プアーズ・レイティング・グループ、ムーディーズ・インベスターズ・サービシズ、フィッチIBCAまたはその他の同等の格付機関をいう。
関係宣誓書	租税統合法別表2Bに定める投資主に関係する宣誓書をいう。
関連機関	EEA加盟国において承認された金融機関または1988年７月のバーゼル自己資本比率規制合意の調印国（EEA加盟国以外）において承認された金融機関（英国を含む。）またはジャージー、ガーンジー、マン島、オーストラリアもしくはニュージーランドにおいて承認された金融機関をいう。
関連する英文目論見書補遺	各ファンド情報を記載した、本投資法人の設立地における英文目論見書の補遺をいう。
国税庁	アイルランド国税庁をいう。
決済日	遅くとも、関連する取引日から２営業日後をいう。

RMPステートメント	**ファンドに関して管理会社が随時採用するリスク管理プロセスのステートメントをいう。**
証券金融取引	**ファンドが関与することを許可されたSFTRの適用範囲内のレポ、リバース・レポ、証券貸付契約およびその他の取引をいう。**
SFDR	**金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則（EU）2019／2088をいう。**
SFDR RTS	**サステナビリティの影響に関する情報の内容、方法および表示について規定する『著しい害を及ぼさない』原則に関する情報の内容および表示、ならびに、契約前文書、ウェブサイトおよび定期報告書における環境面または社会面での特性および持続可能な投資目的の促進に関する情報の内容および表示の詳細について規定する規制技術基準に関してSFDRを補足する2022年４月６日付委員会委任規則（EU）2022／2388**
SFT規則、または、SFTR	**規則（EU）No．648／2012を修正する、証券金融取引および再利用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および理事会規則2015／2365（随時の何らかの形式における変更、補足、統合、置換えまたはその他の修正を含む。）をいう。**
投資証券	**英文目論見書に記載される関連するファンドに帰属する本投資法人の利益に所有者が参加する権利を有する本投資法人の資本のあらゆるクラスの投資証券（申込投資証券を除く。）という。**
投資主	**本投資法人の投資主名簿に投資証券の保有者として登録された者をいう。**
申込投資証券	**申込投資証券として指定される、各１ユーロの300,002口の当初発行投資主資本をいう。**
申込金／買戻金口座	**各ファンドの申込金および買戻金ならびに受取分配金（もしあれば）が振り込まれるファンドの名称の口座をいい、その詳細が申込書に明記されている。**
副投資運用会社	**中央銀行の要件に従ってファンドに投資運用業務を提供するために投資運用会社が随時任命する会社をいい、関連する英文目論見書補遺に開示される。**
タクソノミー規則	**持続可能な投資促進のための枠組みの確立に関するおよび規則（EU）2019／2088を改正する2020年６月18日付欧州議会および理事会規則（EU）2020／852をいう。**
租税統合法	**1997年アイルランド租税統合法（改正を含む。）をいう。**

UCITS	UCITS規則の意味における譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託をいう。
UCITS規則	2011年欧州共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（2011年S.I.352）（随時の改正および改正、統合または代替を含む。）をいう。
UCITS Ⅴ	随時改正される保管機能、報酬および制裁に関する譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託に関する法律、規則および管理規定の調整に関する指令2009／65／ECを改正する2014年７月23日付欧州議会および理事会指令2014／91／EUをいい、随時効力を有する補足的な欧州委員会委任規則を含む。
英国	グレート・ブリテンおよび北部アイルランド連合王国をいう。
非上場投資証券	上場証券取引所に上場されていないクラスの投資証券をいう。
米国	アメリカ合衆国、その領土および属領（アメリカ合衆国およびコロンビア特別区を含む。）をいう。
米国人	次に掲げる者をいう。 （ａ）1986年米国内国歳入法（改正）第7701条（ａ）（30）およびそれに基づき公布される財務省規則の意味における米国人 （ｂ）1933年米国証券法（17 CFR§230.902（ｋ））に基づくレギュレーションSの意味における米国人 （ｃ）米国商品先物取引委員会規則（17 CFR§4.7（ａ）（１）（ⅳ））のルール4.7の意味における非米国人でない者。 （ｄ）1940年米国投資顧問法（改正）に基づく規則202（ａ）（30）－１の意味における米国人 （ｅ）米国人が本投資法人に投資することを認めるために設立された信託、事業体または他の仕組み
評価	投資証券１口当たりの純資産価格は、本書に従って、有価証券の最終取引価格を用いて算出される。参照指数の詳細については、www.msci.comにおいて参照することができる。

評価時点	**関連する英文目論見書補遺に記載される各ファンドについて指定された時点、または取締役会が随時決定し、投資主に通知するその他の時間をいう。疑義を避けるために付言すると、純資産価額が決定される時点は、常に、取締役会が取引期限として決定する時点の後になる。評価時点の修正は、投資主に通知され、最新の関連する英文目論見書補遺に開示される。** **UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの評価時点は、UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETFの各営業日の午後10時30分（ダブリン時間）である。**
ウェブサイト	**投資証券１口当たりの純資産価格およびファンドに関連するその他の関連情報が公表され、英文目論見書および本投資法人に関するその他の情報（様々な投資主とのコミュニケーションを含む。）が公表されるwww.ubs.com/etfをいう。**

別紙 Ⅱ - 公認市場

非上場証券およびデリバティブ商品への投資が認められている場合を除き、投資は、中央銀行規則に定める規制基準に従って、以下の証券取引所および市場におけるものに限定される。
本別紙IIの適用上、「非上場証券」とは、規則第68条（１）（ｃ）及び規則第68条（２）（ａ）に従って下記リストに記載されていない取引所が市場または取引所に上場されている証券を含むことがある。
中央銀行は、承認された証券取引所または市場のリストを発行しない。

（ｉ）　欧州連合加盟国（マルタを除く。）または経済協力開発機構の次の加盟国のいずれかの証券取引所または市場
オーストラリア、カナダ、アイスランド、日本、ニュージーランド、ノルウェー、スイスおよびアメリカ合衆国または英国

（ii）　次に掲げる取引所または市場

アルゼンチン	ブエノスアイレス証券取引所（Buenos Aires Stock Exchange）
	コルドバ証券取引所（Cordoba Stock Exchange）
	ラ・プラタ証券取引所（La Plata Stock Exchange）
	メルカド・アルゼンチーノ・デ・バーロス・エスエー（Mercado Argentino de Valores S.A.）
	電子為替取引市場（Mercado Abierto Electronico S.A.）
	メルカド・エー・テルミノ・デ・ブエノス・アイレス・エスエー（Mercado A Termino de Buenos Aires S.A）
バーレーン	バーレーン証券取引所（Bahrain Bourse）
バングラデシュ	ダッカ証券取引所（Dhaka Stock Exchange）
	チッタゴン証券取引所（Chittagong Stock Exchange）
	コルドバ証券取引所（Cordoba Stock Exchange）
ブラジル	サンパウロ証券・商品・先物取引所（BM&F BOVESPA S.A.）
チリ	サンティアゴ証券取引所（Bolsa de Comercio de Santiago）
	チリ電子証券取引所（Bolsa Electronica de Chile）
	バルパライソ証券取引所（Bolsa de Valparaiso）
中国	上海証券取引所（Shanghai Stock Exchange）
	深圳証券取引所（Shenzhen Stock Exchange）
	ストック・コネクト（Stock Connect）
	ボンド・コネクト（Bond Connect）
	中国銀行間債券市場（China inter bank bond market）
コロンビア	ボゴタ証券取引所（Bogota Stock Exchange）
	コロンビア証券取引所（Bolsa de Valores de Colombia）
エジプト	エジプト証券取引所（Egyptian Stock Exchange）
香港	香港証券取引所（Stock Exchange of Hong Kong）
	香港取引所（Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.）
	香港先物取引所（Hong Kong Futures Exchange）

インド	インド国立証券取引所（National Stock Exchange）
	ムンバイ証券取引所（Bombay Stock Exchange, Ltd.）
	マルチ・コモディティ取引所(Multi Commodity Exchange)
インドネシア	インドネシア証券取引所（Indonesia Stock Exchange）
イスラエル	テルアビブ証券取引所（Tel Aviv Stock Exchange）
ヨルダン	アンマン証券取引所（Amman Stock Exchange）
カザフスタン	中央アジア証券取引所（Central Asian Stock Exchange）
	カザフスタン証券取引所（Kazakhstan Stock Exchange）
ケニヤ	ナイロビ証券取引所（Nairobi Securities Exchange）
クウェート	クウェート証券取引所（Boursa Kuwait）
マレーシア	マレーシア証券取引所（Bursa Malaysia Securities Berhad）
	マレーシア先物・オプション取引所（Bursa Malaysia Derivatives Berhad）
モーリシャス	モーリシャス証券取引所（Stock Exchange of Mauritius）
メキシコ	メキシコ証券取引所（Bolsa Mexicana de Valores）
	メキシコデリバティブ市場（Mercado Mexicano de Derivados）
モロッコ	カサブランカ証券取引所（Casablanca Stock Exchange）
ナイジェリア	ナイジェリア証券取引所（Nigeria Stock Exchange）
オマーン	マスカット証券市場（Muscat Securities Market）
パキスタン	パキスタン証券取引所カラチ（Pakistan Stock Exchange Karachi）
	パキスタン・マーカンタイル取引所（Pakistan Mercantile Exchange）
ペルー	リマ証券取引所（Bolsa de Valores de Lima）
フィリピン	フィリピン証券取引所（Philippine Stock Exchange）
カタール	カタール取引所（Qatar Exchange）
ロシア	オープン・ジョイント・ストック・カンパニー・モスクワ取引所（モスクワ取引所）（Open Joint Stock Company Moscow Exchange）（Moscow Exchange）
サウジアラビア	サウジ証券取引所（Saudi Stock Exchange）
	タダウル証券取引所（Tadawul Stock Exchange）
セルビア	ベルグラード証券取引所（Belgrade Stock Exchange）
シンガポール	シンガポール取引所（Singapore Exchange Limited）
	カタリスト（CATALIST）
スリランカ	コロンボ証券取引所（Colombo Stock Exchange）
南アフリカ	JSE株式会社（JSE Limited）
	南アフリカ先物取引所（South African Futures Exchange）
韓国	韓国取引所（ストック・マーケット）（Korea Exchange（Stock Market））
	韓国取引所（KOSDAQ）（Korea Exchange (KOSDAQ)）
台湾	台湾証券取引所（Taiwan Stock Exchange）
	台湾先物取引所（Taiwan Futures Exchange）
	グレタイ証券取引所（GreTai Securities Market）
タイ	タイ証券取引所（Stock Exchange of Thailand）
	MAI（Market for Alternative Investments）
	BEX（Bond Electronic Exchange）
	TFEX（Thailand Futures Exchange）

チュニジア　チュニス証券取引所（Bourse des Valeurs Mobilieres de Tunis）
トルコ　イスタンブール証券取引所（Istanbul Stock Exchange）
トルコデリバティブ取引所（Turkish Derivatives Exchange）
ウクライナ　PFTSウクライナ証券取引所（PFTS Ukraine Stock Exchange）
UAE　アブダビ証券取引所（Abu Dhabi Securities Exchange）
ドバイ金融市場（Dubai Financial Market）
ドバイ国際金融センター（Dubai International Financial Center）
ベトナム　ホーチミン証券取引所（Ho Chi Minh Stock Exchange）
ハノイ証券取引所（Hanoi Stock Exchange）

（iii）　以下に掲げる市場

－　（ｉ）金融行為監督機構（以下「FCA」という。）により規制され、FCAの市場行為ソースブックの専門職間行為規定に従う銀行およびその他の機関により取引される英国市場、ならびに（ii）ロンドン市場の参加者（FCAおよびイングランド銀行を含む。）が策定した非投資商品に関するガイドラインに含まれるガイダンスに従う非投資商品（従前「グレイ・ペーパー」として知られる。）の英国市場
－　（ａ）米国のNASDAQ、（ｂ）ニューヨーク連邦準備銀行が規制するプライマリー・ディーラーによって行われる米国政府証券市場、（ｃ）証券取引委員会、全米証券業協会が規制するプライマリー・ディーラーおよびセカンダリー・ディーラー、ならびに米国通貨管理局、連邦準備制度または連邦預金保険公社が規制する銀行機関によって行われる米国の店頭市場
－　（ａ）ナスダック・ジャパン、（ｂ）日本証券業協会によって規制される日本の店頭市場および（ｃ）新興企業向け株式市場（「マザーズ」）
－　ロンドン証券取引所によって規制され、運営されている英国のオルタナティブ投資市場
－　フランスにおける譲渡性債権の店頭市場（債務証書の店頭市場）
－　カナダ投資業者協会が規制するカナダ国債の店頭市場
－　EASDAQ（欧州店頭株式市場）

FDI
アメリカ大陸：
ナスダック、シカゴ・マーカンタイル取引所、米国の証券取引所、シカゴ商品取引所、シカゴ商品取引所（CBOT）（CMEグループが保有）、シカゴ・オプション取引所、コーヒー、ニューヨーク先物取引所、ICEフューチャーズU.S.（ICE）、ニューヨーク・マーカンタイル取引所、メキシコ・デリバティブ取引所（MexDer）、モントリオール証券取引所（MX）、ROFEX（ロサリオ先物取引所）、BM&Fボベスパ

アジア：

中国金融先物取引所（CFFEX）、中国銀行間債券市場（CIBM）、香港先物取引所（HKFE）－香港取引所（HKEx）の一部、ボンベイ証券取引所（BSE）、インド・メトロポリタン証券取引所、インド国立証券取引所（NSE）、マレーシア・デリバティブ取引所、東京金融取引所（TFX）、大阪取引所（OSE）、台湾先物取引所（TAIFEX）、タイ先物取引所（TFEX）、シンガポール証券取引所（SGX）、シンガポール国際金融取引所、シンガポール商品取引所、韓国取引所（KRX）、パキスタン証券取引所、ユーレックス・アジア

オーストララシア：

オーストラリア証券取引所（ASX）、シドニー先物取引所、ニュージーランド証券取引所（NZX）、ニュージーランド先物・オプション取引所

アフリカ／中東：

ヨハネスブルグ証券取引所（JSE）－エクイティ・デリバティブ市場、ドバイ金・商品取引所、ナスダック・ドバイ

欧州：

アテネ・デリバティブ取引所、IDEM、イスタンブール証券取引所、ブダペスト証券取引所（BSE）、ユーレックス・ドイツ、ユーレックス・チューリッヒ、ユーロネクスト・デリバティブ・アムステルダム、ユーロネクスト・デリバティブ・ブリュッセル、ユーロネクスト・デリバティブ・パリ、ユーロネクスト・デリバティブ・リスボン、ICEフューチャーズ・ヨーロッパ、MEFF取引所、モスクワ証券取引所、ナスダック・コペンハーゲン、ナスダック・ストックホルム、ナスダック・オスロ、ナスダック・ヘルシンキ、ウクライナ証券取引所（UX）、オスロ証券取引所、ワルシャワ証券取引所、ロンドン証券取引所-デリバティブ市場、ユーロネクストEQF

およびその他の取引所もしくは類似の企業、または類似の企業を含むあらゆる取引所または市場、または取引所および市場が規制され、定期的に運営され、EU加盟国またはEEA加盟国において認識され、一般に公開される自動相場制度を含む取引所または市場

別紙 Ⅲ - SFDR関連情報

規則(EU)2019／2088 第 8 条第 1 項、第 2 項および第 2a 項ならびに
規則(EU)2020／852 第 6 条第 1 項において言及される
金融商品に関する契約前の情報開示

商品名: UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETF
法人識別番号: 549300A32WXD5K5IG882

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EU タクソノミーは、規則（EU）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

☐ はい	☒ いいえ
☐ 以下の経済活動に対して**環境目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）:__%	☒ **環境的／社会的(E／S)特性を促進するものであり**、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 20%の比率で以下の持続可能な投資を行う
☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動	☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動	☒ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
	☒ 社会目的を有する持続可能な投資
☐ **社会目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）:__%	☐ E／S 特性を促進するものではあるが、**持続可能な投資を行わない**

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

持続可能性指標とは、この金融商品の持続可能な目的がどのように実現されるかを測定するものである。

この金融商品はパッシブ運用され、指数（以下「参照指数／参照ベンチマーク」という。）に追随する。この金融商品により、以下の特性が促進される。

1) 親ベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル（ESG スコア）を有するベンチマークへの追随
2) 親ベンチマークを下回る炭素原単位（1、2）排出量指標（MSCI）

この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されている参照ベンチマークは、MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・5%・イシュアー・キャップド・ネット・トータル・リターンである。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

上記の特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

・MSCI ESG スコア

MSCI ESG スコアは、MSCI ESG Research により提供され、0（最低／最悪スコア）から 10（最高／最良スコア）の尺度で判断される。MSCI ESG スコアは、投資先企業の業種別 ESG リスクに対するエクスポージャーおよび業界他社と比較した当該リスクを低減する能力に基づくものである。また、MSCI ESG スコアは、環境、社会およびガバナンスのピラーについて検討された異なる構成要素を指す E、S および G スコアに細分化して表される。その構成要素もまた、0 から 10 の尺度で評価される。E、S および G の個別の評価に基づき、加重平均が計算される。これは絶えず変化するものであり、E、S および G の個別の評価に影響を及ぼす、裏付けとなるすべての結果の直接的な変化を考慮する。MSCI ESG スコアは、主要な ESG テーマに基づき、企業の財務的に最も重要な環境、社会およびガバナンスに関するリスクおよび機会を判断する。さらに、主要な ESG テーマに関連する主要な業種別 ESG イシューを決定する上で、セクターごとの差異も考慮される。セクターの相対的な評価は長期間にわたって一定であることから、MSCI ESG スコアは、このリスクおよび機会の評価により、やや静的な指標と特徴づけられる。最も高い格付けを有する企業は、上記の主要な ESG テーマおよび関連するイシューに対するエクスポージャーを最も良くマネジメントしていると評価された企業である。金融商品のポートフォリオの各企業は、金融商品のポートフォリオ全体の MSCI ESG スコアの根拠となるスコアを付けられる。金融商品の MSCI ESG スコアは、親ベンチマークの MSCI ESG スコアより高くなる。

・加重平均炭素原単位（スコープ 1+2）MSCI

加重平均炭素原単位（以下「WACI」という。）は、炭素集約型企業に対するポートフォリオのエクスポージャーを測定する。炭素原単位の高い企業は、炭素関連市場および規制上のリスクに対するより多くのエクスポージャーに直面するおそれがあるため、WACI メトリクスは、低炭素経済への移行に関する潜在的なリスクについての見識を提供している。これはポートフォリオのウェイトおよび個別の炭素原単位（炭素排出量スコープ1＋2／売上百万米ドル）の合計である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

この金融商品は、その純資産総額の少なくとも 90%を、参照指数の構成銘柄に投資することにより、持続可能な投資を行うことを予定している。MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト指数は、一定の ESG メトリクスに基づき浮動株時価総額ウェイトを調整することにより、様々な ESG および気候変動基準に基づき企業を除外しつつ、堅固な ESG プロファイルおよび当該プロファイルの改善傾向の両方を示す企業へのエクスポージャーの増加を目的としている投資戦略のパフォーマンスを表すことを目指す。

MSCI ESG 格付けは、投資家がその投資対象の環境、社会およびガバナンス（ESG）に関するリスクおよび機会を確認し、これらの要素をポートフォリオ構築に組み込む上で役立つよう設計されている。

MSCI ESG 格付けには、気候変動、自然資本、汚染・廃棄物、環境機会、人的資本、製造物責任、ステークホルダーによる異議および社会的機会等の、環境および社会ピラーが含まれる。

MSCI 気候変動メトリクスは、投資家がその投資戦略およびプロセスにおいて気候リスクおよび機会を組み込むことを支援する気候データおよびツールを提供する。MSCI 気候変動メトリクスは、特に、移行リスクおよび物理的リスクの両方に関する気候シナリオ分析を通じて、投資家が、気候リスク・エクスポージャーの測定および報告、低炭素および化石燃料フリー戦略の実施、気温パスへの適合ならびにそのリスク管理プロセスにおける気候変動リサーチの考慮を含む広範な目的の実現を目指すことを支援する。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

この金融商品はパッシブ運用され、参照指数に追随し、また指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指標が考慮されている。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指数が考慮されている。

指数には、MSCI ESG コントロバシーのスコアが組み込まれ、ESG 規範に著しく違反する発行体を適時に識別する。

MSCI ESG コントロバシーは、発行体が関与する ESG 不祥事に関する適時かつ継続的な評価を提供するように設計されている。MSCI ESG コントロバシー・スコアが「レッド」（スコアが 1 未満）である発行体は、持続可能性指標から除外される。コントロバシー・スコアは、主要な ESG 不祥事への発行体の関与ならびに当該発行体による国際規範および原則の遵守の状況を測定する。

この金融商品は、クラスター弾および／または対人用地雷、核兵器、生物兵器または化学兵器の使用、開発、製造、貯蔵、輸送または取引に直接関与する企業への投資を除外する。

持続可能な投資は OECD 多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

MSCI ESG コントロバシー・ツールは、企業によるその運営および／または商品に関連した顕著な ESG 不祥事への関与、国際連合グローバル・コンパクトなどの国際規範および原則の違反の可能性ならびにかかる規範および原則に関するパフォーマンスを監視する。

https://www.msci.com/documents/1296102/14524248/MSCI+ESG+Research+Controversies+Executive+Summary+Methodology+-++July+2020.pdf/b0a2bb88-2360-1728-b70e-2f0a889b6bd4

EU タクソノミーは、タクソノミー適合投資は EU タクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的な EU 基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関する EU 基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関する EU 基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。



この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

考慮する。この金融商品はパッシブ運用され、参照指数に追随し、また指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指標が考慮されている。

指数には、MSCI ESG コントロバシーのスコアが組み込まれ、ESG 規範に著しく違反する発行体を適時に識別する。

MSCI ESG コントロバシーは、発行体が関与する ESG 不祥事に関する適時かつ継続的な評価を提供するように設計されている。MSCI ESG コントロバシー・スコアが「レッド」（スコアが１未満）である発行体は、持続可能性指標から除外される。コントロバシー・スコアは、主要な ESG 不祥事への発行体の関与ならびに当該発行体による国際規範および原則の遵守の状況を測定する。

MSCI ESG コントロバシー・ツールは、企業によるその運営および／または商品に関連した顕著な ESG 不祥事への関与、国際連合グローバル・コンパクト（UNGC）などの国際規範および原則の違反の可能性ならびにかかる規範および原則に関するパフォーマンスを監視する。

金融商品は、クラスター弾および／もしくは対人地雷、核兵器、生物兵器または化学兵器の使用、開発、製造、貯蔵、輸送または取引に直接関与する企業への投資を除外する。

☐ 考慮しない。



この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

この金融商品は、参照指数の選定およびパッシブ資産運用を通じて、本別紙に記載される特性を促進することを目指す。

この金融商品はパッシブ運用され、参照指数のパフォーマンスおよび ESG プロファイルに追随することを目指す。参照指数の選定プロセスの一環として、持続可能性の特性およびリスクが考慮される。指数提供者が環境、社会またはガバナンス基準に照らして選別されると明示する参照指数ならびに指数提供者が指数の構成銘柄に関する持続可能性の特性およびリスクを評価するのに用いるその他の手法は、指数提供者のウェブサイト上で参照することができる。

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性 1）：

親ベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル（MSCI ESG スコア）

特性 2）：

親ベンチマークを下回る炭素原単位（1 および 2）排出量指標（MSCI）

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、金融商品により促進される一または複数の特性、持続可能な投資対象の最低割合ならびに環境および／または社会的特性を満たすために用いられる投資対象の最低割合が計算される。

当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？

この金融商品は、その純資産総額の少なくとも 90%を、参照指数の構成銘柄に投資する。指数提供者は、参照指数の構成銘柄のすべてについて ESG 格付けを付している。したがって、結果として得られるこの金融商品の ESG 格付けは、標準的な指数に追随する金融商品の ESG 格付けよりも高くなることが見込まれる。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？

投資先企業の良好なガバナンス慣行の評価は、指数提供者により行われる。

MSCI ESG 格付け分析は、各企業のコーポレート・ガバナンスの評価から始まり、企業の所有構造および管理体制、その取締役会の構成および有効性、そのインセンティブ慣行の有効性ならびにその会計の健全性が考慮される。企業の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性のある不祥事を含む企業行動も監視される。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は 90%である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は 20%である。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。



#1 E／S 特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

#2 その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

#1 E／S 特性に整合の区分は以下を包含する。
- **#1A 持続可能**の細区分は、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象を包含する。
- **#1B その他の E／S 特性**の細区分は、持続可能な投資対象として適格でない環境的または社会的特性に整合している投資対象を包含する。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（CapEx）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（OpEx）

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品は、ESG 指数に追随し、デリバティブの利用により当該指数のパフォーマンスを複製することができる。デリバティブは、a）指数の構成銘柄への投資では投資目的が実現されることができない場合（特に、サブ・ファンドが為替ヘッジ指数を複製する場合に、為替ヘッジのパフォーマンスを反映する目的の場合）、または b）指数の構成銘柄に対するエクスポージャーの獲得において有効性を生み出すことを目的とする場合（特に、指数の参照市場に直接アクセスするのに法律上または実務上の障害がある場合）にのみ利用される。

この金融商品は、すなわち、指数を複製する目的において、広範な指数関連スワップ（ファンデッド・スワップを除く。）およびデリバティブ商品（先物、先渡し、通貨スワップ、P-Notes、オプション、ワラントおよび外国為替契約）を締結することができる。

EUタクソノミーを遵守するため、**化石燃料ガス**の基準には、排出量制限および 2035 年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への切替えが含まれる。**原子力**の基準には、包括的な安全性および廃棄物管理規則が含まれる。

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度 EU タクソノミーに適合しているか？

この金融商品の原投資対象における EU タクソノミーに適合している環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は、0%である。

この金融商品はEUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

☐ 投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。　☐ 原子力に投資する。

☒ 投資しない。

以下の 2 つのグラフは、EU タクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、1 つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、2 つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。



*これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

EU タクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品は、本別紙の資産配分に定められる持続可能な投資の最低割合を目標としている。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品は、社会的に持続可能な投資の最低割合を 0%より大きくすることを目標としている。

は、EU タクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、EUタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、EUタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。EUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（EU）2022/1214 に定められる。

どのような投資対象が「#2　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

ベンチマークのウェイトに対する流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「#2　その他」に含まれる。本カテゴリーには、関連データを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されている参照ベンチマークは、MSCI ACWI ユニバーサル・ロー・カーボン・セレクト・5%・イシュアー・キャップド・ネット・トータル・リターンである。

参照ベンチマークとは、金融商品が持続可能な投資目的を実現するかを測定するための指数である。

参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？

この金融商品は、当初、その投資戦略との関連性および促進を目指す特性の実現を目的に参照ベンチマークを選定している。参照指数は、四半期ベースでリバランスする。指数提供者が適用する指数の手法に関するより詳細な情報は、以下において参照することができる。

投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？

投資戦略と指数の手法の整合性は、指数提供者が定期的に指数のリバランスを行い、また投資運用会社がファンドの投資方針に定める制限に従って参照指数に追随することにより、継続的に確保される。

この金融商品は、当初、その投資戦略との関連性および促進を目指す特性の実現を目的に参照ベンチマークを選定している。

ファンドの投資戦略は、合理的に可能な範囲で、ベンチマークのリターンおよびその特性（ESG 特性を含む。）に追随することである。

投資運用会社は、商品の設定時に指数の手法を見直し、参照指数の手法がもはや当該金融商品の投資戦略に適合しなくなった場合は、指数提供者と契約することができる。

指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？

参照指数は、国際的な指数会社である MSCI®が算出、維持、公表する株式指数であり、米ドル建てである MSCI ACWI 指数（以下「親参照指数」という。）から構成銘柄を引き出す。参照指数は、先進国 23 カ国と新興国 24 カ国における大型および中型株の配当込み実績のネット・トータル・リターンを追随している。

参照指数は、フリーフロート・マーケット・キャップ・ウェイトを切り離すことによって、親参照指数からの除外を最小限に抑え、環境・社会・ガバナンス（ESG）の堅固なプロファイルと、そのプロファイルを改善する積極的なトレンドの両方を実証する会社へのエクスポージャーを獲得しようとする投資戦略のパフォーマンスを反映するよう設計されている。

参照指数の構成銘柄の選択は、環境、社会およびガバナンスに関するビジネス慣行の調査、格付けおよび分析を提供する MSCI ESG Research によって提供されるリサーチに基づいている。指数提供者は、不祥事に直面している会社（少なくとも1つの非常に深刻な不祥事があることを示す MSCI レッド・フラッグ）、ESG 格付けが低い会社（CCC の格付け）、特定の事業活動（非人道的兵器、核兵器、民間用銃器、たばこ、燃料炭、化石燃料抽出）において収益を有する会社および親参照指数における当該セクターのウェイトの 30%より少ない累積的なウェイトを上限として、炭素排出量レベル（GHG プロトコルにより分類される排出量スコープ1および2）に基づく上位5%（会社数において）の会社を除外する。また、参照指数は、化石燃料の埋蔵量に対するエクスポージャーが

低い会社を選択し、親参照指数の構成銘柄を、会社の時価総額1ドルあたりの潜在的炭素排出量に基づいて降順にランク付けする。有価証券は、除外された有価証券の累積的な潜在的炭素排出量が親参照指数の構成銘柄の潜在的炭素排出量の総計の 50%に到達するまで、除外される。

フリーフロート調整後マーケット・キャップ・ウェイトは、MSCI ESG Research による格付けに基づく「ESG 格付けスコア」(例として、1.5(AAA、AA)、1(A、BBB、BB)または 0.5(B))と指数提供者が実行した前回の評価に対する会社の ESG 格付けスコアの推移に基づく「ESG 格付けトレンドスコア」(例として、格付けの引上げには 1.2、格付けが前回と同じ場合には 1.0、格付けの引下げには 0.8)を組み合わせた商品である「総合 ESG スコア」によって調整される。会社の総合 ESG スコアは、ESG 格付けスコアと ESG 格付けトレンドスコアを乗じて決定される。この総合 ESG スコアは、総合 ESG スコアと親参照指数の有価証券の時価総額ウェイトを乗じることにより、親参照指数の構成銘柄のウェイトを再検討するために使用される。参照指数を構成するため、親参照指数の発行体の最大ウェイトには5%の上限が設けられる。

指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？

参照指数の構成の手法については、ファンドの英文目論見書補遺において参照することができる。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

www.ubs.com/etf

規則(EU)2019／2088 第 8 条第 1 項、第 2 項および第 2a 項ならびに
規則(EU)2020／852 第 6 条第 1 項において言及される
金融商品に関する契約前の情報開示

商品名: UBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF
法人識別番号: 549300WIJFZSNB3QD276

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EU タクソノミーは、規則（EU）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

☐ はい	☒ いいえ
☐ 以下の経済活動に対して**環境目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）:__%	☒ **環境的／社会的（E／S）特性を促進するものであり**、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 30%の比率で以下の持続可能な投資を行う
☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動	☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
☐ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動	☒ EU タクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
	☒ 社会目的を有する持続可能な投資
☐ **社会目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）:__%	☐ E／S 特性を促進するものではあるが、**持続可能な投資を行わない**

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

持続可能性指標とは、この金融商品の持続可能な目的がどのように実現されるかを測定するものである。

この金融商品はパッシブ運用され、指数（以下「参照指数／参照ベンチマーク」という。）に追随する。この金融商品により、以下の特性が促進される。

1) 親ベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル（ESG スコア）を有するベンチマークへの追随
2) 親ベンチマークを下回る炭素原単位（1、2）排出量指標（MSCI）

この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されている参照ベンチマークは、MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・5%・イシュアー・キャップド・ネット・トータル・リターン（先進国 100% 米ドルヘッジ）である。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

上記の特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

・MSCI ESG スコア

MSCI ESG スコアは、MSCI ESG Research により提供され、0（最低／最悪スコア）から 10（最高／最良スコア）の尺度で判断される。MSCI ESG スコアは、投資先企業の業種別 ESG リスクに対するエクスポージャーおよび業界他社と比較した当該リスクを低減する能力に基づくものである。また、MSCI ESG スコアは、環境、社会およびガバナンスのピラーについて検討された異なる構成要素を指す E、S および G スコアに細分化して表される。その構成要素もまた、0 から 10 の尺度で評価される。E、S および G の個別の評価に基づき、加重平均が計算される。これは絶えず変化するものであり、E、S および G の個別の評価に影響を及ぼす、裏付けとなるすべての結果の直接的な変化を考慮する。MSCI ESG スコアは、主要な ESG テーマに基づき、企業の財務的に最も重要な環境、社会およびガバナンスに関するリスクおよび機会を判断する。さらに、主要な ESG テーマに関連する主要な業種別 ESG イシューを決定する上で、セクターごとの差異も考慮される。セクターの相対的な評価は長期間にわたって一定であることから、MSCI ESG スコアは、このリスクおよび機会の評価により、やや静的な指標と特徴づけられる。最も高い格付けを有する企業は、上記の主要な ESG テーマおよび関連するイシューに対するエクスポージャーを最も良くマネジメントしていると評価された企業である。金融商品のポートフォリオの各企業は、金融商品のポートフォリオ全体の MSCI ESG スコアの根拠となるスコアを付けられる。金融商品の MSCI ESG スコアは、親ベンチマークの MSCI ESG スコアより高くなる。

・加重平均炭素原単位（スコープ 1+2）MSCI

加重平均炭素原単位（以下「WACI」という。）は、炭素集約型企業に対するポートフォリオのエクスポージャーを測定する。炭素原単位の高い企業は、炭素関連市場および規制上のリスクに対するより多くのエクスポージャーに直面するおそれがあるため、WACI メトリクスは、低炭素経済への移行に関する潜在的なリスクについての見識を提供している。これはポートフォリオのウェイトおよび個別の炭素原単位（炭素排出量スコープ1＋2／売上百万米ドル）の合計である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

この金融商品は、その純資産総額の少なくとも 90%を、参照指数の構成銘柄に投資することにより、持続可能な投資を行うことを予定している。MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト指数は、一定の ESG メトリクスに基づき浮動株時価総額ウェイトを調整することにより、様々な ESG および気候変動基準に基づき企業を除外しつつ、堅固な ESG プロファイルおよび当該プロファイルの改善傾向の両方を示す企業へのエクスポージャーの増加を目的としている投資戦略のパフォーマンスを表すことを目指す。

MSCI ESG 格付けは、投資家がその投資対象の環境、社会およびガバナンス（ESG）に関するリスクおよび機会を確認し、これらの要素をポートフォリオ構築に組み込む上で役立つよう設計されている。

MSCI ESG 格付けには、気候変動、自然資本、汚染・廃棄物、環境機会、人的資本、製造物責任、ステークホルダーによる異議および社会的機会等の、環境および社会ピラーが含まれる。

MSCI 気候変動メトリクスは、投資家がその投資戦略およびプロセスにおいて気候リスクおよび機会を組み込むことを支援する気候データおよびツールを提供する。MSCI 気候変動メトリクスは、特に、移行リスクおよび物理的リスクの両方に関する気候シナリオ分析を通じて、投資家が、気候リスク・エクスポージャーの測定および報告、低炭素および化石燃料フリー戦略の実施、気温パスへの適合ならびにそのリスク管理プロセスにおける気候変動リサーチの考慮を含む広範な目的の実現を目指すことを支援する。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

この金融商品はパッシブ運用され、参照指数に追随し、また指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指標が考慮されている。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指数が考慮されている。

指数には、MSCI ESG コントロバシーのスコアが組み込まれ、ESG 規範に著しく違反する発行体を適時に識別する。

MSCI ESG コントロバシーは、発行体が関与する ESG 不祥事に関する適時かつ継続的な評価を提供するように設計されている。MSCI ESG コントロバシー・スコアが「レッド」（スコアが 1 未満）である発行体は、持続可能性指標から除外される。コントロバシー・スコアは、主要な ESG 不祥事への発行体の関与ならびに当該発行体による国際規範および原則の遵守の状況を測定する。

この金融商品は、クラスター弾および／または対人用地雷、核兵器、生物兵器または化学兵器の使用、開発、製造、貯蔵、輸送または取引に直接関与する企業または規則（EU）2020／1818 第 12 条（a）から（c）に記載される活動に関与する企業への投資を除外する。

持続可能な投資は OECD 多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

MSCI ESG コントロバシー・ツールは、企業によるその運営および／または商品に関連した顕著な ESG 不祥事への関与、国際連合グローバル・コンパクトなどの国際規範および原則の違反の可能性ならびにかかる規範および原則に関するパフォーマンスを監視する。

https://www.msci.com/documents/1296102/14524248/MSCI+ESG+Research+Controversies+Executive+Summary+Methodology+-++July+2020.pdf/b0a2bb88-2360-1728-b70e-2f0a889b6bd12

EU タクソノミーは、タクソノミー適合投資は EU タクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的な EU 基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関する EU 基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関する EU 基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。



この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

考慮する。この金融商品はパッシブ運用され、参照指数に追随し、また指数提供者により、参照指数ファミリーに適切な持続可能性要因への悪影響の指標が考慮されている。

指数には、MSCI ESG コントロバシーのスコアが組み込まれ、ESG 規範に著しく違反する発行体を適時に識別する。

MSCI ESG コントロバシーは、発行体が関与する ESG 不祥事に関する適時かつ継続的な評価を提供するように設計されている。MSCI ESG コントロバシー・スコアが「レッド」（スコアが 1 未満）である発行体は、持続可能性指標から除外される。コントロバシー・スコアは、主要な ESG 不祥事への発行体の関与ならびに当該発行体による国際規範および原則の遵守の状況を測定する。

MSCI ESG コントロバシー・ツールは、企業によるその運営および／または商品に関連した顕著な ESG 不祥事への関与、国際連合グローバル・コンパクト（UNGC）などの国際規範および原則の違反の可能性ならびにかかる規範および原則に関するパフォーマンスを監視する。

金融商品は、クラスター弾および／もしくは対人地雷、核兵器、生物兵器、化学兵器の使用、開発、製造、貯蔵、輸送または取引に直接関与する企業または規則（EU）2020／1818 第 12 条（a）から（c）に記載される活動に関与する企業への投資を除外する。

□ 考慮しない。



この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

この金融商品は、参照指数の選定およびパッシブ資産運用を通じて、本別紙に記載される特性を促進することを目指す。

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

この金融商品はパッシブ運用され、参照指数のパフォーマンスおよび ESG プロファイルに追随することを目指す。参照指数の選定プロセスの一環として、持続可能性の特性およびリスクが考慮される。指数提供者が環境、社会またはガバナンス基準に照らして選別されると明示する参照指数ならびに指数提供者が指数の構成銘柄に関する持続可能性の特性およびリスクを評価するのに用いるその他の手法は、指数提供者のウェブサイト上で参照することができる。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性 1）：

親ベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル（MSCI ESG スコア）

特性 2）：

親ベンチマークを下回る炭素原単位（1 および 2）排出量指標（MSCI）

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、金融商品により促進される一または複数の特性、持続可能な投資対象の最低割合ならびに環境および／または社会的特性を満たすために用いられる投資対象の最低割合が計算される。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？

この金融商品は、その純資産総額の少なくとも 90%を、参照指数の構成銘柄に投資する。指数提供者は、参照指数の構成銘柄のすべてについて ESG 格付けを付している。参照指数は、標準的な投資ユニバースとの対比で格付けが最も良くない証券の少なくとも 20%を除外する。したがって、結果として得られるこの金融商品の ESG 格付けは、標準的な指数に追随する金融商品の ESG 格付けよりも高くなることが見込まれる。

投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？

投資先企業の良好なガバナンス慣行の評価は、指数提供者により行われる。

MSCI ESG 格付け分析は、各企業のコーポレート・ガバナンスの評価から始まり、企業の所有構造および管理体制、その取締役会の構成および有効性、そのインセンティブ慣行の有効性ならびにその会計の健全性が考慮される。企業の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性のある不祥事を含む企業行動も監視される。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は 90%である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は 30%である。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。



#1 E／S 特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

#2 その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

#1 E／S 特性に整合の区分は以下を包含する。
- **#1A 持続可能**の細区分は、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象を包含する。
- **#1B その他の E／S 特性**の細区分は、持続可能な投資対象として適格でない環境的または社会的特性に整合している投資対象を包含する。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（CapEx）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（OpEx）

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品は、ESG 指数に追随し、デリバティブの利用により当該指数のパフォーマンスを複製することができる。デリバティブは、a）指数の構成銘柄への投資では投資目的が実現されることができない場合（特に、サブ・ファンドが為替ヘッジ指数を複製する場合に、為替ヘッジのパフォーマンスを反映する目的の場合）、または b）指数の構成銘柄に対するエクスポージャーの獲得において有効性を生み出すことを目的とする場合（特に、指数の参照市場に直接アクセスするのに法律上または実務上の障害がある場合）にのみ利用される。

この金融商品は、すなわち、指数を複製する目的において、広範な指数関連スワップ（ファンデッド・スワップを除く。）およびデリバティブ商品（先物、先渡し、通貨スワップ、P-Notes、オプション、ワラントおよび外国為替契約）を締結することができる。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度 EU タクソノミーに適合しているか？

この金融商品の原投資対象における EU タクソノミーに適合している環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は、0%である。

EUタクソノミーを遵守するため、**化石燃料ガス**の基準には、排出量制限および 2035 年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への切替えが含まれる。**原子力**の基準には、包括的な安全性および廃棄物管理規則が含まれる。

この金融商品はEUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。　☐ 原子力に投資する。

✖ 投資しない。

以下の 2 つのグラフは、EU タクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、1 つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、2 つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。





*これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

は、EU タクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

EU タクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品は、本別紙の資産配分に定められる持続可能な投資の最低割合を目標としている。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品は、社会的に持続可能な投資の最低割合を 0%より大きくすることを目標としている。

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、EUタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、EUタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。EUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（EU）2022/1214 に定められる。

どのような投資対象が「#2　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

ベンチマークのウェイトに対する流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「#2　その他」に含まれる。本カテゴリーには、関連データを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

参照ベンチマークとは、金融商品が持続可能な投資目的を実現するかを測定するための指数である。

この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されている参照ベンチマークは、MSCI ACWI SRI ロー・カーボン・セレクト・5%・イシュアー・キャップド・ネット・トータル・リターン（先進国 100%　米ドルヘッジ）である。

参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？

この金融商品は、当初、その投資戦略との関連性および促進を目指す特性の実現を目的に参照ベンチマークを選定している。参照指数は、四半期ベースでリバランスする。指数提供者が適用する指数の手法に関するより詳細な情報は、以下において参照することができる。

投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？

投資戦略と指数の手法の整合性は、指数提供者が定期的に指数のリバランスを行い、また投資運用会社がファンドの投資方針に定める制限に従って参照指数に追随することにより、継続的に確保される。

この金融商品は、当初、その投資戦略との関連性および促進を目指す特性の実現を目的に参照ベンチマークを選定している。

ファンドの投資戦略は、合理的に可能な範囲で、ベンチマークのリターンおよびその特性（ESG 特性を含む。）に追随することである。

投資運用会社は、商品の設定時に指数の手法を見直し、参照指数の手法がもはや当該金融商品の投資戦略に適合しなくなった場合は、指数提供者と契約することができる。

指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？

参照指数は、国際的な指数会社である MSCI®が算出、維持、公表する株式指数であり、米ドル建てである。参照指数は、時価総額加重型であり、先進国 23 カ国と新興国 24 カ国を含む世界中の大型および中型資本の総リターンの純配当実績を追随している。

参照指数は、フリーフロート・マーケット・キャップ・ウェイトを切り離すことによって、親参照指数からのベスト・イン・クラス・アプローチを用いて、環境・社会・ガバナンス（ESG）の堅固なプロファイルと、そのプロファイルを改善する積極的なトレンドの両方を実証する会社へのエクスポージャーを獲得しようとする投資戦略のパフォーマンスを反映するよう設計されている。

参照指数は、2段階にわたって構築される。まず、原子力、たばこ、アルコール、ギャンブル、兵器、民間用銃器、遺伝子組換え作物および成人向け娯楽に関わっている企業の証券を排除する。次に、ESG 格付けに従って各セクターの上位 25%の企業に対象を絞るため（したがって、格付けが最も良くない証券の 75%を排除する。）、親参照指数に含まれる証券の残りのユニバースに、MSCI のベスト・イン・クラス選定プロセスを適用する。かかる ESG 格付けは、MSCI が提供する（以下「MSCI ESG 格付け」という。）。企業が、MSCI ESG 格付けにおいて、i）「BBB」以上の MSCI ESG 格付けであること、および、ii）MSCI ESG コントロバシーのスコアが3より大きいことが、ESG 格付けが高い企業とみなされるための条件である。

MSCI ESG 格付けは、企業毎に、当該企業について特定されたリスク、機会および不祥事に基づき加重平均したキーイシュースコアを算出するものである。選び出されたキーイシューのウェイトは、当該業種が環境および社会的要因に及ぼす影響ならびにリスクおよび機会が顕在化する予想期間により決定される。業種に応じて調整された各企業の最終的なスコアは、最高（AAA）から最低（CCC）までの格付けに対応している。企業を格付けするために用いられる要素は、とりわけ、炭素排出量、水ストレス、生物多様性および土地利用、労務管理、人的資本開発、取締役会構成員の多様性等である（これらに限られない。）。

指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？

参照指数の構成の手法については、ファンドの英文目論見書補遺において参照することができる。



より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

www.ubs.com/etf

（訳文）

独立監査人の監査報告書

ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーのメンバー各位

財務書類監査に関する報告

監査意見

私たちは、2025年12月31日に終了した会計年度におけるＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシー（以下「本投資法人」という。）の財務書類の監査を行った。この財務書類は、財政状態計算書、包括利益計算書、償還可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書、キャッシュ・フロー計算書および注記１に記載された重要性がある会計方針の情報を含む財務書類に対する注記から構成されている。財務書類の作成に当たって適用された財務報告フレームワークは、アイルランド法および欧州連合で採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）である。
財務書類に対する私たちの意見は、以下のとおりである。

- 本投資法人の2025年12月31日現在の資産、負債および財政状態ならびに同日をもって終了した会計年度における利益について真実かつ公正な概観を提供している。
- 欧州連合で採用されるIFRSに準拠して適正に作成されている。
- 2014年会社法、2011年ヨーロッパ共同体（譲渡可能証券の集団投資事業）規則および2013年中央銀行（監督および執行）法（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少なくとも12ヶ月間を対象とした経営者による継続企業の前提の評価を入手する。
- 経営者が継続企業の前提に関する評価を行う際に考慮した主要な要素の妥当性をレビューおよび評価する。これには、継続的な事業コストおよび現在判明している本投資法人の将来の資本活動を充足するための流動性資産の利用可能性の検討が含まれる。私たちは、これらの評価にあたり、本投資法人

が投資家に提供する流動性条件を入手してレビューするとともに、期末後の資本活動をレビューし、また経営者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、私たちが識別し最も重要であると評価した重要な虚偽表示リスク（不正によるものか否かにかかわらず）を含む。これには、全体的な監査戦略、監査資源の配分および監査チームの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

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の実在性 **私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産（公正価値は50,306,627,968米ドル（2024年度：38,124,127,945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11,974,005米ドル（2024年度：152,131,889米ドル））の実在性について、本投資法人の業績および純資産価額の主要因であることから、監査上の主要な検討事項であると判断した。** **財務書類に対する注記３を参照。**	**私たちは、管理事務代行会社から2025年12月31日現在における純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の明細を入手した。** **私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債すべてについて、その実在性の合理性を以下のとおり評価した。** **・純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の照合プロセスに対して実施された主要な統制を理解し、評価する。これには、管理事務代行会社および保管会社の受託会社監査人の報告書を入手し、投資照合プロセスに対する管理事務代行会社および保管会社の主要な統制を識別することが含まれる。** **・純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の実在性を確認するため、期末日に保有する純損益を通じて公正価値で測定する各金融資産および金融負債について、取引相手方および保管会社から独立した確認状を直接入手し、重要な差異が識別されていないか調査する。**	**この監査上の主要な検討事項に関して手続を実施した結果、識別された指摘事項はない。**

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価 **私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産（公正価値は50,306,627,968米ドル（2024年度：38,124,127,945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11,974,005米ドル（2024年度：152,131,889米ドル）の評価について、本投資法人の業績および純資産価額の主要因であることから、監査上の主要な検討事項であると判断した。** **財務書類に対する注記１および注記３を参照。**	**私たちは、管理事務代行会社から2025年12月31日現在における純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の明細を入手した。** **私たちは、純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債すべてについて、その評価の合理性を以下により評価した。** **・純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価プロセスに対して実施された主要な統制を理解し、評価する。これには、管理事務代行会社の受託会社監査人の報告書を入手し、投資評価プロセスに対する管理事務代行会社の主要な統制を識別することが含まれる。** **・評価額を公表価格またはベンダー価格と比較する。あるいは、業界の標準的なモデルを用いて公正価値を再計算するか、取締役が純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の評価において使用した仮定およびデータ・インプットの合理性を評価する。**	**この監査上の主要な検討事項に関して手続を実施した結果、識別された指摘事項はない。**

監査上の重要性の適用

私たちは、監査の計画および実施、識別された虚偽表示の監査への影響の評価、ならびに監査意見の形成において、重要性の概念を適用している。

重要性

個別にまたは集計すると、財務書類の利用者の意思決定に影響を与えることが合理的に見込まれる計上漏れまたは虚偽表示の重大性。重要性は、私たちの監査手続の性質および範囲を決定するための基礎となる。

私たちは、本投資法人の重要性を各サブ・ファンドの純資産価額の0.5%（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。

なお、監査の過程において当初の重要性を再評価した結果、変更はなかった。

手続実施上の重要性

個別の勘定科目または残高レベルでの重要性の適用。これは、未修正および未検出の虚偽表示の合計が重要性を上回る可能性を適切な低水準まで抑える金額に設定されている。

私たちは、リスク評価および本投資法人の全体的な統制環境に対する評価に基づき、手続実施上の重要性を計画段階の重要性の75%（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、手続実施上の重要性をこの割合に設定している。

報告閾値

これを下回ると、識別された虚偽表示が明らかに僅少と判断される金額。

私たちは、定義された重要性の５％（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表示の兆候があるかどうか検討することにある。私たちは、そのような重要な不一致または明らかに重要な虚偽表示を識別した場合には、財務書類の重要な虚偽表示であるのか、またはその他の記載内容の重要な虚偽表示であるのか判断するよう求められている。私たちは、実施した手続に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽表示があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。

私たちがこの点ついて報告すべき事項はない。

2014年会社法に定められるその他の事項に係る意見

監査の過程で私たちが実施した手続のみに基づく私たちの意見は、以下のとおりである。

- **財務書類が作成された会計年度における取締役報告書に記載された情報は、財務書類と整合している。**
- **取締役報告書は、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。

また、私たちは、財務書類における取締役報告書内のコーポレート・ガバナンス・ステートメントに記載された情報に関して、以下を報告する。

- **監査の過程で私たちが得た本投資法人およびその環境に関する知識および理解に基づき、上記の情報に、私たちが認識した重要な虚偽表示はない。**
- **私たちが監査の過程において実施した手続に基づき、私たちの意見は以下のとおりである。**

- **財務書類の作成プロセスに関する内部統制およびリスク管理システムの主な特徴の説明は、財務書類と整合しており、2014年会社法に準拠して作成されている。**
- **コーポレート・ガバナンス・ステートメントには、2014年会社法で要求される情報が含まれている。**

私たちが例外的に報告義務を負う事項

監査の過程で私たちが得た本投資法人およびその環境に関する知識および理解に基づき、取締役報告書において重要な虚偽表示は識別していない。

2014年会社法に基づき、取締役報酬および取引に関する同法第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。私たちがこの点ついて報告すべき事項はない。

それぞれの責任

財務書類に対する取締役の責任

19ページから20ページ（訳注：原文のページ）における取締役の責任の記載に詳述のとおり、取締役は適切な財務報告フレームワークに準拠して真実かつ公正な概観を提供する財務書類を作成する責任、また不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために取締役が必要と判断した内部統制に対する責任を有している。

財務書類を作成するに当たり、取締役は、本投資法人が継続企業を前提として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前提に関する事項を開示する責任を有し、また、経営者が本投資法人の清算もしくは事業停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

財務書類監査に対する監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISA（アイルランド）に準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

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。また、不遵守の状況が、財務書類に反映された事象や取引と乖離するほど、私たちの監査手続によってそのような不遵守を特定できる可能性は低くなる。私たちの監査手続が不正を含む異常事項をどの程度発見できるかについて以下に詳述する。ただし、不正の防止および発見に対する第一義的責任は、本投資法人のガバナンス担当者と経営者の双方にある。

私たちのアプローチは以下のとおりである。

- 私たちは、本投資法人に適用される法的および規制上のフレームワークを理解し、2014年会社法、2011年ヨーロッパ共同体（譲渡可能証券の集団投資事業）規則に準拠した譲渡可能証券の集団投資事業、および2013年中央銀行（監督および執行）法（第48条（１））（譲渡可能証券の集団投資事業）2019年規則が最も重要であると判断した。

- 私たちは、整備されている適切な内部統制システムについての私たちの理解を再度確認することにより、本投資法人がこれらのフレームワークをどのように遵守しているかを理解した。また、不正が生じる機会を抑制するような独立したサービス提供会社の存在、適切な職務分掌および本投資法人が事業を行う規制環境についても検討した。

- 私たちは、経営者による統制の無効化によりどのように不正が生じるかを含め、本投資法人の財務書類においける重要な虚偽表示の可能性を評価した。

- 私たちは、このような理解に基づき、当該法規制違反を識別するための監査手続を策定した。私たちの手続には、ガバナンス担当者への法規制違反の可能性がある事例についての質問、当年度における取締役会議事録のレビューおよび経営者確認書の入手がある。

財務書類監査に対する私たちの責任の詳細については、IAASAのウェブサイト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12月31日をもって終了した会計年度およびその後の会計期間に係る財務書類に関する監査人として、2021年11月11日付で取締役会により選任された。連続する監査実施期間は、過年度における監査法人の交代および再任を含めて合計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、取締役会へ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、本報告書に関する監査手続の責任を引き受けておらず、また責任を負うものではない。

リサ・キーリー
アーンスト・アンド・ヤングを代表して
勅許会計士、法定監査法人
事務所：ダブリン
日付：2026年４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（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーの原文の財務書類は、ＵＢＳ（Ｉｒｌ）ＥＴＦ ピーエルシーおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されています。本書において原文の財務書類については全文を記載し、日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンド（UBS MSCI ACWI ユニバーサル UCITS ETFおよびUBS MSCI ACWI ソーシャリー・レスポンシブル UCITS ETF）に関連する部分のみを翻訳しています。

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of UBS (Irl) ETF plc ('the Company') for the year ended

31 December 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 Cashflows and notes to the financial statements, including the material accounting policy information out in note 1. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is Irish Law and International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union.

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 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.

Conclusions relating to going concern

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate. Our evaluation of the directors' assessment of the Company's ability to continue to adopt the going concern basis of accounting included:

- Confirming our understanding of management's going concern assessment process and also engaged with management to understand the key factors which were considered in their assessment;
- Obtaining management's going concern assessment, which covers at least 12 months from the date of approval of the financial statements;
- Reviewing and evaluating the reasonability of the key factors considered by management in making their assessment of going concern including consideration of the availability of liquid assets to meet ongoing operational costs and known future capital activity in the Company. In assessing these, we obtained and reviewed the liquidity terms which the Company offers to investors together with reviewing post year-end capital activity and enquiring of management as to whether there are any subsequent events, including performance, that might give rise to conditions which could lead management to discontinue the operations of the Company.
- Reviewing the Company's going concern disclosures included in the annual report in order to assess that the disclosures were appropriate and in conformity with the reporting standards.

Conclusion

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report. However, because not all future events or conditions can be predicted, this statement is not a guarantee as to the Company's ability to continue as a going concern.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) that we identified, including those which had the greatest effect on: the overall audit strategy, the allocation of resources in the audit; and directing the efforts of the engagement team. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Risk	Our response to the risk	Key observations communicated to the Board of Directors
Existence of Financial assets and Financial Liabilities at fair value through profit or loss We have considered existence of financial assets at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 50,306,627,968 (2024: USD 38,124,127,945)) and financial liabilities at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 11,974,005 (2024: (USD 152,131,889)) as a key audit matter as it is a key driver of the Company's performance and net asset value. Refer to Note 3 in the financial statements.	We obtained the listing of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss as at 31 December 2025 from the administrator. We assessed the reasonableness of the existence for all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss by: • obtaining an understanding and evaluating the key controls that have been implemented over the reconciliation process for financial assets and financial liabilities at value through profit or loss. This includes obtaining the service organisation auditor's report of the administrator and depository and identifying the key controls in place at the administrator and depository over the investment reconciliation process • obtaining independent confirmations directly from the counterparty and depositary of each of the financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss held at year-end and investigating any material differences identified to confirm the existence of these financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.	No issues have been noted from the performance of our procedures over this key audit matter.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

Key audit matters (continued)

Risk	Our response to the risk	Key observations communicated to the Board of Directors
Valuation of Financial assets and Financial Liabilities at fair value through profit or loss We have considered valuation of financial assets at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 50,306,627,968 (2024: USD 38,124,127,945)) and financial liabilities at fair value through profit or loss (with a fair value of USD 11,974,005 (2024: (USD 152,131,889)) as a key audit matter as it is a key driver of the Companys' performance and net asset value. Refer to Note 1 and Note 3 in the financial statements.	We obtained the listing of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss as at 31 December 2025 from the administrator. We assessed the reasonableness of the valuation for all financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss by: • obtaining an understanding and evaluating the key controls that have been implemented over the valuation process for financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss. This includes obtaining the service organisation auditor's report of the administrator and identifying the key controls in place at the administrator over the investment valuation process; • comparing values to quoted prices or vendor prices; or recalculating fair value using industry standard models, assessing the reasonableness of the assumptions and data inputs used by the Directors to value these financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.	No issues have been noted from the performance of our procedures over this key audit matter.

Our application of materiality

We apply the concept of materiality in planning and performing the audit, in evaluating the effect of identified misstatements on the audit and in forming our audit opinion.

Materiality

The magnitude of an omission or misstatement that, individually or in the aggregate, could reasonably be expected to influence the economic decisions of the users of the financial statements. Materiality provides a basis for determining the nature and extent of our audit procedures.

We determined materiality for the Company to be 0.5% (2024: 0.5%) of each sub-fund's Net Asset Value. We believe that Net Asset Value provides us with appropriate measurement basis since the users of the financial statements may focus more on this than on earnings.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

During the course of our audit, we reassessed initial materiality and made no changes to it.

Performance materiality

The application of materiality at the individual account or balance level. It is set at an amount to reduce to an appropriately low level the probability that the aggregate of uncorrected and undetected misstatements exceeds materiality.

On the basis of our risk assessments, together with our assessment of the Company's overall control environment, our judgement was that performance materiality was 75% of our planning materiality (2024: 75%). We have set performance materiality at this percentage due to our knowledge of the Company's industry.

Reporting threshold

An amount below which identified misstatements are considered as being clearly trivial.

We agreed with the Board of Directors that we would report to them all uncorrected audit differences in excess of 5% (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

Tailoring the scope

Our assessment of audit risk, our evaluation of materiality and our allocation of performance materiality determine our audit scope for the Company. This enables us to form an opinion on the financial statements. We take into account size, risk profile, the organisation of the Company and effectiveness of controls, including controls and changes in the business environment when assessing the level of work to be performed. All audit work was performed directly by the audit engagement team.

Other information

The directors are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Annual Report other than the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether there is a material misstatement in the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

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 within the Directors' report in the Financial Statements, that:

- based on knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of our audit, no material misstatements in the information identified above have come to our attention;
- based on the work undertaken in the course of our audit, in our opinion:
  - the description of the main features of the internal control and risk management systems in relation to the process for preparing the financial statements, are consistent with the financial statements and have been prepared in accordance with the Companies Act 2014; and
  - the Corporate Governance Statement contains the information required by the Companies Act 2014.

Matters on which we are required to report by exception

Based on the knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the directors' report.

The Companies Act 2014 requires us to report to you if, in our opinion, the disclosures required by sections 305 to 312 of the Act, which relate to disclosures of directors' remuneration and transactions are not complied with by the Company. We have nothing to report in this regard.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

Respective responsibilities

Responsibilities of directors for the financial statements

As explained more fully in the directors' responsibilities statement set out on pages 19-20, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework that give a true and fair view, and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as going concerns, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (Ireland) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Explanation to what extent the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect irregularities, including fraud, that could reasonably be expected to have a material effect on the financial statements. The risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may involve deliberate concealment by, for example, forgery or intentional misrepresentations, or through collusion. In addition, the further removed any non-compliance is from the events and transactions reflected in the financial statements, the less likely it is that our procedures will identify such non-compliance. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud is detailed below. However, the primary responsibility for the prevention and detection of fraud rests with both those charged with governance of the Company and management.

Our approach was as follows:

- We obtained an understanding of the legal and regulatory frameworks that are applicable to the Company and determined that the most significant are the Companies Act 2014, the Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities pursuant to the provisions of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 and the Central Bank (Supervision And Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF UBS (IRL) ETF PLC (CONTINUED)

- We understood how the Company is complying with those frameworks by updating our understanding of the adequate system of internal control in place. We also considered the existence of independent service providers, proper segregation of duties and the regulated environment in which the Company operates, which may reduce opportunities for fraud to take place.
- We assessed the susceptibility of the Company's financial statements to material misstatement, including how fraud might occur by management override of controls.
- Based on this understanding we designed our audit procedures to identify non-compliance with such laws and regulations. Our procedures involved inquiries to those charged with governance into possible instances of non-compliance with laws and regulations, review of board meeting minutes during the year and obtaining representation from the management.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the IAASA's website at: https://iaasa.ie/wp-content/uploads/docs/media/IAASA/Documents/audit-standards/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf. This description forms part of our auditor's report.

Other matters which we are required to address

We were appointed by the Directors on 11 November 2021 to audit the financial statements for the year ending 31 December 2021 and subsequent financial periods. The period of total uninterrupted engagement including previous renewals and reappointments of the firm is 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.

Lisa Kealy

for and on behalf of

Ernst & Young Chartered Accountants and Statutory Audit Firm

Office: Dublin

Date: 28 April 2026

（※）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。