

平成 27 年 1 月 23 日

各 位

銘柄名	S & P G S C I 商品指数 [®] キャップド・コンポーネント 35/20・T H E A M・イージーU C I T S・E T F クラス A 米ドル建受益証券
コード番号	1327 (外国 ETF)
管理会社	B N P パリバ・インベストメント・パートナーズ・ルクセンブルグ
代表者名	チーフ・エグゼクティブ・オフィサー ステファン・ブルネ
上場代理人	BNP パリバ インベストメント・パートナーズ株式会社
問合せ先責任者	商品開発部 諏訪部 広 (T E L 0120-996-222)

投資信託約款の一部変更及び報酬体系変更に関するお知らせ

2015年2月2日より S & P G S C I 商品指数[®]キャップド・コンポーネント 35/20・T H E A M・イージーU C I T S・E T F (以下「当ファンド」といいます。) の担保に係る方針及び報酬体系が変更され、これらの変更に伴い当ファンドの約款が一部変更されますので、下記のとおりお知らせいたします。

記

1. 変更の理由

ルクセンブルグ金融監督委員会 (CSSF) 通達 13/559 を更新するルクセンブルグ金融監督委員会 (CSSF) 通達 14/592 によりルクセンブルグ法に編入された、ETF 及びその他の UCITS (譲渡性のある有価証券を投資対象とする集団的投資手段) の銘柄に関する欧州証券市場監督局 (ESMA) ガイドライン 2012/832 を更新する欧州証券市場監督局 (ESMA) ガイドライン 2014/937 を遵守するためのものになります。

2. 変更の内容

当ファンドの管理会社である B N P パリバ・インベストメント・パートナーズ・ルクセンブルグ (BNP Paribas Investment Partners Luxembourg) (以下「本管理会社」といいます。) は、以下の変更を実施することを決定しました。この変更に関連して、当ファンドの約款も変更さ

れます。なお、変更後の約款全文及びその訳文につきましては、別紙 1 をご覧下さい。

A) 担保に係る方針の変更

担保有価証券の一つの銘柄が純資産価額の 30%を超えないなどの担保に係る方針が変更されました。

B) 報酬体系の変更

2015 年 2 月 2 日より、当ファンドの報酬体系が以下のとおり変更されるものとし、本管理会社に支払われる管理事務代行業務の報酬、支払事務代行会社及び登録・名義書換事務代行会社の報酬、並びに本保管受託銀行の報酬は、現行の料率のまま「その他の報酬」の内容に含まれます。各報酬の上限は、年間報酬の上限を意味し、各比率は、当ファンドの純資産価額に対する比率を意味します。

現行の上限			変更後の上限
本管理会社に支払われる管理事務代行業務の報酬	支払事務代行会社及び登録・名義書換事務代行会社の報酬	本保管受託銀行の報酬	その他の報酬
0.02%	0.01%	0.02%	0.20%

本管理会社に支払われる管理報酬の上限は、下記の通り変更されるものとします。

受益証券のクラス	現行の管理報酬の上限	変更後の管理報酬の上限
クラス A ユーロ建 (ヘッジ無し)	0.45%	0.30%
クラス B ユーロ建 (ヘッジ有り)	0.575%	0.43%
クラス A 米ドル建 (注)	0.45%	0.30%
クラス E ユーロ建 (ヘッジ無し)	0.45%	0.30%
クラス E 米ドル建	0.45%	0.30%

(注) 東京証券取引所における上場 ETF

3. 日程

2015 年 2 月 2 日より効力が発生します。

以 上

Consolidated version of the Management Regulations

1) THE FUND

S&P GSCI® Capped Component 35/20 THEAM Easy UCITS ETF (the "Fund"), previously named “Easy ETF – GSCI®” respectively “EasyETF S&P GSCI™” and “EasyETF S&P GSCI™ Capped Commodity 35/20” was created on December 30, 2004 in the form of an open-ended mutual investment fund ("*fonds commun de placement*") under Luxembourg law. The Fund is governed by part I of the law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment (hereinafter referred to as the "Law of 2010"). The Fund is organised as an unincorporated co-ownership of securities and other assets authorised under the Law of 2010.

The Fund is managed in the interest of the co-owners (hereinafter referred to as the "Unitholders") by BNP Paribas Investment Partners Luxembourg, the Management Company, a company organised under Luxembourg law whose registered office is based in the Grand-Duchy of Luxembourg.

The Fund's assets are segregated from those of the Management Company.

The Fund's assets are held in custody by BNP Paribas Securities Services, Luxembourg branch (hereinafter referred to as the "Custodian").

The respective rights and obligations of the Unitholders, the Management Company and the Custodian are contractually defined by these Management Regulations.

Anyone who purchases a Unit becomes a Unitholder and thereby agrees to comply with these Management Regulations and all their modifications as approved by the Management Company and the Custodian. The Management Regulations and all subsequent modifications therein shall be filed with the District Court of Luxembourg, where copies may be obtained. Whenever such a document is filed with the District Court of Luxembourg, a notice shall be published in *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (hereinafter referred to as the "*Mémorial*").

Unless otherwise implied by the context, the words and expressions used in these Management Regulations shall have the same meaning as in the prospectus of the Fund (the "Prospectus").

2) MANAGEMENT COMPANY

The Fund's Management Company is BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

Incorporated on 19 February 1988 in the form of a limited company ("*société anonyme*") under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, it was created for an unlimited period. The Management Company's articles of incorporation were published in the *Mémorial, C, Recueil des Sociétés et Associations* (the "*Mémorial*"), on May 25, 1988 after having been filed with the Registrar of the District Court of and in Luxembourg where they may be consulted. The last modification of the articles

of incorporation is dated July 31, 2014 and has been published with the Mémorial on October 9, 2014. Its majority shareholder is BNP Paribas Investment Partners, Paris. Its capital is at EUR 3,000,000, fully paid.

The Management Company is governed by chapter 15 of the Law of 2010 and in that capacity, is in charge of the Fund's collective management of portfolio. The Management Company performs administration, portfolio management and marketing tasks on behalf of the Fund.

Any change in the Management Company's board of directors (hereafter the "Management Company's Board of Directors") shall be notified to the Custodian acting in the interest of the Fund's Unitholders.

The Custodian guarantees due execution of its duties and obligations under the Management Regulations.

Neither the Management Company nor the Custodian, acting on behalf of the Fund, can grant loans or act as guarantor on behalf of third parties.

In accordance with the laws and regulations currently in force, the Management Company is authorised to delegate, at its own expense, all or part of its duties and powers to any person or company which it may consider appropriate (hereafter referred to as the "Representative(s)"), it being understood that the prospectus will be amended prior thereto and that the Management Company will remain entirely liable for the actions of such Representative(s).

The Management Company may inter alia delegate:

- its administrative duties corresponding to the activities of the Registrar and Transfer Agent;
- its investment management duties, to manager(s) (hereafter the "Manager(s)").

At the date of the current Management Regulations, the Management Company manages the following mutual funds: BNP Paribas Global Bond Fund, BNP Paribas High Quality Euro Bond Fund, BNP Paribas Islamic Fund, EasyETF, FTSE EPRA Europe THEAM Easy UCITS ETF, FTSE EPRA Eurozone THEAM Easy UCITS ETF, S&P GSCI® Capped Component 35/20 THEAM Easy UCITS ETF, NMX®30 Infrastructure Global THEAM Easy UCITS ETF, Euro Floor, BNP PARIBAS COMFORT, BNP Paribas Flexi IV, BNP Paribas Private Real Estate Fund of Funds and BNP PARIBAS QUAM FUND.

3) INVESTMENT OBJECTIVES AND POLICIES

A. Investment objective

Within the limits and subject to the restrictions listed below, the Fund's investment policy is as follows:

The Fund's objective is to achieve a return comparable to the S&P GSCI® Capped Component 35/20 Total Return Index (Bloomberg: SPGCUCTR). As the Fund is index-based, its objective is to maintain a tracking deviation in absolute terms between its Net Asset Value and the value of the relevant Benchmark Index. The anticipated level of tracking error between the Fund and the level of the Benchmark Index, in normal market conditions, is 1% at the maximum.

In this respect, the Manager will use a method consisting in the synthetic replication of the Benchmark Index. The exposure to the performance of the Benchmark Index will be achieved by way of entering into derivative transactions and/or instruments. In particular, a synthetic replication of the relevant Benchmark Index will imply the conclusion of derivative transactions negotiated at arm's length with counterparties.

For that purpose, the Fund may hold Money Market Instruments, money market funds, negotiable debt securities and debt or interest rate instruments, synthetic Money Market Instruments such as physical investment in fixed income instruments the performance of which is exchanged against money market linked performance.

Investments in such instruments are only accepted, if the Transferable Security or Money Market Instrument is issued by a Member State of the European Union, by its local authorities, by a non-Member State or by international bodies of which one or more Member States are members.

It is intended that the Fund holds such instruments at least for 85% of its net assets.

In order to get an exposure to the Benchmark Index, the Fund will :

- a. enter into a range of commodity index related derivative instruments including, but not limited to, swaps (for example, index swaps), futures and forward contracts relating to the S&P GSCI® Capped Component 35/20 Total Return Index. In particular, the following are examples of the types of derivatives that the Fund may use :
 - *Index swap*: An agreement is entered to swap periodic payments for a certain amount of time. One party makes payments based upon the total return of a specified reference index. The other makes periodic fixed or floating payments. Both parties' payments are based upon the same notional amount. As a result, the *Index Swap* is a performance swap where the Fund exchanges a floating rate against the performance of the Benchmark Index.
 - S&P GSCI® Capped Component 35/20 Futures contracts listed on the Chicago Mercantile Exchange or any new index futures on similar indices listed on any regulated market, or traded over the counter.

Being provided that the use of such instruments will not generate any leverage effect to the extent the maximum possible commitment resulting from such derivative transactions is one time the total net asset value.

The use of derivatives instruments in order to get exposure to the Benchmark Index may involve:

- on the S&P GSCI® Capped Component 35/20 Futures contracts, a margin requirement of no more than 10% of the face value of the futures contract;
 - on the *Index swap*, a market value not higher than 10% of the Fund net assets;
being provided that, for the avoidance of doubt, those ratios are not cumulative;
- b. also invest in securities and instruments linked to the Benchmark Index, which may be listed, traded or dealt in on a Regulated Market.

The Fund may be at any time fully or partially exposed to one or more counterparties. In such hypotheses, appropriate mitigation arrangements in compliance with applicable regulations will be implemented by the Management Company so as to reduce the counterparty risk.

These transactions will be carried out in strict compliance with the applicable regulations and the Management Regulations of the Fund.

The choice between the various types of instruments will be carried out by considering factors that include but are not limited to liquidity, cost, efficiency, capacity to trade quickly, size, maturity of the investment, etc...

The Fund will not trade any physical commodities or derivatives based directly on physical commodities and will not take physical delivery of any commodities.

There is no guarantee that the Fund's management objective will be achieved. The Fund is intended for investors who are looking for exposure to an index of financial derivative instruments the underlying assets of which are commodities with a view to obtaining a long term return on the capital invested, while accepting the risks inherent in the volatility of the price of the commodities that make up the Benchmark Index, including the risk of losing the capital invested.

The sub-fund aims at replicating as closely as possible the performance of its reference index. However, it may experience some degree of tracking error due to the replication costs.

Tracking error is calculated as the standard deviation of the difference in the sub-fund and benchmark weekly returns over one year.

Tracking error is mainly due to the cost of the swap and cash drag.

The sub-fund follows the same rebalancing policy as the index. Index changes are implemented on the same day as in the index in order not to deviate from the index performance.

The costs of rebalancing the portfolio will depend on the index turnover and the transactions costs of trading the underlying securities.

Rebalancing costs will impact negatively the sub-fund's performance.

B. Portfolio composition

The Fund's portfolio may consist of Money Market Instruments, money market funds, negotiable debt securities and debt or interest rate instruments, synthetic Money Market Instruments such as physical investment in fixed income instruments the performance of which is exchanged against money market linked performance.

All these instruments may be used as a support for the investment of the cash generated when the Fund uses for example, as mentioned in this section, swaps, the purpose of which will be to exchange the performance of the Benchmark Index against interest payments.

Negotiable debt securities may also be used in the same way as debt or interest rate instruments to synthetically replicate the Benchmark Index.

The Fund's portfolio may further consist of financial derivative instruments the underlying of which consists of commodity indices and commodity futures indices.

The Fund's portfolio may also consist of financial derivatives instruments which are embedded in Transferable Securities.

To offer investors exposure to the Benchmark Index's market risks, the Fund may trade in futures on regulated or over-the-counter markets in countries within the European Community or elsewhere. For this purpose, the Fund may enter into index swaps or, if applicable, purchase futures contracts with a view to replicating the performance of the Benchmark Index or part of it.

The use by the Fund of index swaps may lead it to hold Money Market Instruments or negotiable debt securities the income of which is exchanged against the performance of the Benchmark Index.

The Fund may also enter into interest rate swaps in order to swap the fixed rates generated by certain assets in its portfolio for floating rates, and in order to manage the maturity of bond investments corresponding to synthetic exposure to the Benchmark Index.

In addition, financial futures traded on regulated or OTC markets will be used to hedge or expose the portfolio against/to risks relating to the equities, securities and other instruments comprising the portfolio. In relation to Class B Euro Hedged Units, forward contracts will be used to hedge the portfolio against foreign exchange risks.

The maximum possible commitment resulting from such derivatives transactions is one time the total net asset value.

The Fund may also use management techniques and instruments available to UCITS, such as repurchase agreements, securities lending and borrowing, and sales with a repurchase option.

Notwithstanding the provisions set forth under the sections “Investment Restrictions” and “Investment Objectives”, the Fund may not invest more than 10 % of its assets in UCITS and/or other UCI.

On an ancillary basis, the Fund may also hold cash.

4) UNIT CLASSES

The Management Company may issue different Unit classes distinguished inter alia by their reference currency, redemption conditions, maturity, target investors, cost structure, etc.

5) UNITS

5.1. Unitholders

Any legal entity or individual may invest in the Fund subject to compliance with section 5.4 of these Management Regulations.

Unitholders may not be obliged to make any payments or to accept any commitments other than the payment of the issue price stipulated in section 6.1 below.

No General Unitholders' Meetings shall be held.

In their dealings with the Management Company or the Custodian, the co-owners as well as the legal owners and the beneficial owners must be represented by a single person.

5.2. Reference currency

Units shall be issued without mention of par value in the currency determined by the Management Company and mentioned in the Prospectus.

5.3. Form and ownership of Units

Units are issued as decided by the Management Company in registered or bearer form, as specified in the Prospectus.

The ownership of registered Units is established by their registration in the Unitholder's name in the register of Unitholders. Registered Unitholders will receive confirmation of registration in the register of Unitholders. No Unit certificate shall be issued to Unitholders.

5.4. Restrictions on Subscription and Ownership

The Management Company may at all times, at its sole discretion, suspend, discontinue or limit the issue of Units to individuals or legal entities residing or domiciled in certain countries or territories or deny them the right to purchase Units,

if this measure is necessary to protect the Fund, the Management Company or the Unitholders.

Moreover, the Management Company may instruct the Registrar and Transfer Agent of the Fund to:

- (a) refuse any Unit subscription request;
- (b) redeem at any times Units purchased in violation of one of the exclusion measures adopted by virtue of this provision.

6) UNIT ISSUE AND REDEMPTION

6.1. On the primary market

6.1.1. Unit issue

Only financial institutions approved by the Management Company, referred to as Authorised Participants and Institutional Investors, may subscribe the Fund's Units in consideration of a contribution in cash and/or of an instruments and securities portfolio on the terms and conditions set out below.

Subscription orders from Authorised Participants or other Institutional Investors received by the Management Company and/or the Registrar and Transfer Agent before 3.30 p.m. (Luxembourg time) each Trading Day (D) are executed on the basis of the Net Asset Value dated of this Trading Day (D), calculated and published on the next Trading Day (D+1) on the basis of the closing prices (or the last prices, if the closing prices are not available) on the same Trading Day (D). Subscription orders sent by Authorised Participants or other Institutional Investors and received by the Management Company and/or the Registrar and Transfer Agent on each Trading Day (D) after 3.30 p.m. (Luxembourg time) are executed on the basis of the Net Asset Value dated of the next Trading Day (D+1) calculated and published on the following day (D+2) according to the same rules.

The Management Company may impose a minimum subscription, specified in the Prospectus.

When the subscription price is paid in cash or in specie, it may be incremented by a subscription fee of maximum 6% of the Net Asset Value, of which 3% maximum will revert to the Fund and 3% maximum will revert to the Management Company.

Subscriptions may be paid up in cash. They may also be paid up by contributing instruments and securities representative of the Benchmark Index, in which case to the following conditions must be satisfied:

- Subscriptions can only be paid for in securities by contributing a basket of instruments and securities reflecting the composition of the Benchmark Index.
- For each subscription received before 3.30 p.m., the basket of instruments and securities to be contributed is based on the composition of the Benchmark Index, before the start of trading on that day, and shall be submitted to the Manager.

- The Manager may accept or refuse all or some of the proposed baskets of instruments and securities until 3.30 p.m. on the following day.
- If the instruments and securities are accepted, they are valued in accordance with the rules set forth in section 13.3 below, and the Units are subscribed on the basis of the Net Asset Value applicable immediately after the subscription request was received.

A portfolio shall be accepted only if the portfolio securities and assets are compatible with the Fund's investment policy and investment restrictions. All contributions will be subject to regular controls by the Fund's auditor, which will be laid down in a written report.

When the issue price is paid in cash, it must be paid to the principal paying agent in the currency in which the relevant Units are denominated within 3 Trading Days of the net asset value date applicable to that subscription order. When the issue price is paid by contributing instruments and securities, the instruments and securities must be transferred to the Fund no later than 3 Trading Days after the net asset value date applicable to that subscription order.

In the event of any delay in payment, the Fund may apply an additional charge to reflect interest owed at the customary market rates.

The issue price may be increased by any taxes and stamp duties that may be owed in the countries of issue or subscription.

The Management Company reserves the right to refuse any subscription request or part of a subscription request, in which case the excess subscription price shall be refunded to the potential investor within 3 Trading Days following the payment.

The Management Company also reserves the right to suspend the issue of Fund Units at any time without notice.

No Units shall be issued during any period in which calculation of the Net Asset Value per Unit is suspended.

On termination of this suspension period, suspended subscription requests shall be processed on the Trading Day following termination of said suspension period.

Furthermore, if on any given Trading Day subscription requests are received for more than 10% of Units outstanding or 50 million USD or the equivalent in euro or above, the Management Company may decide to postpone the processing of all or some subscription requests for a period determined by the Management Company in the Fund's best interests. On the Trading Day following termination of the suspension period, the suspended subscription requests will be processed first, before any requests received subsequently.

6.1.2. Redemption

Redemption orders received by the Management Company and/or the Registrar and Transfer Agent from Authorised Participants or Institutional Investors before 3.30 p.m.

(Luxembourg time) each Trading Day (D) are executed on the basis of the Net Asset Value dated of this Trading Day (D), calculated and published on the next Trading Day (D+1) on the basis of the closing prices (or the last prices, if the closing prices are not available) on the same Trading Day (D). Redemption orders sent by Authorised Participants or other Institutional Investors and received by the Management Company and/or the Registrar and Transfer Agent after 3.30 p.m. (Luxembourg time) each Trading Day (D) are executed on the basis of the Net Asset Value dated of the next Trading Day (D+1) calculated and published on the following day (D+2) in accordance with the same rules.

Investors other than Institutional Investors or Authorised Participants desiring to have all or any of their Units redeemed will send their redemption requests to the Management Company and/or the Registrar and Transfer Agent which shall act as intermediary and forward the redemption requests to an Authorised Participant in order to be dealt with in accordance with this section.

Securities allocated for redemptions are valued in accordance with the rules contained in section 13.3 below.

The Management Company ensures that allocation of a portfolio of instruments and securities as payment of the redemption price is not detrimental to the interests of the other Unitholders.

The redemption price is calculated as follows:

- (i) the Net Asset Value per Unit, less
- (ii) a maximum redemption fee corresponding to 6% of the Net Asset Value, of which 3% maximum will revert to the Fund and 3% maximum will revert to the Management Company.

No Units shall be redeemed during any period when calculation of the Net Asset Value per Unit is suspended.

On termination of this suspension period, suspended redemption requests shall be processed on the Trading Day following termination of said suspension period.

Furthermore, if on any given Trading Day redemption requests are received for more than 10% of Units outstanding or 50 million USD or the equivalent in euro or above, the Management Company may decide to postpone the processing of all or some redemption requests for a period determined by the Management Company in the Fund's best interests. On the Trading Day following termination of the suspension period, the suspended redemption requests will be processed first, before any requests received subsequently.

When the redemption price is paid in cash, it must be paid in the currency in which the relevant Units are denominated within 3 Trading Days of the net asset value date applicable to that redemption order. When the redemption price is paid by the allocation of instruments or securities held in the portfolio, they must be transferred no

later than 3 Trading Days after the net asset value date applicable to that redemption order.

The Management Company may impose a minimum holding (as described in the Prospectus of the Fund) below which it may proceed with the compulsory redemption of all Units held by a Unitholder.

The Management Company will maintain an appropriate degree of liquidity of the Fund's assets to ensure that, under normal circumstances, redemption of the Units and payment of the redemption price can occur by the deadlines stipulated in these Management Regulations.

The principal paying agent will only be obliged to redeem Units if the applicable laws and regulations, particularly foreign exchange regulations, or events beyond its control, such as strikes, do not prevent said agent from transferring or paying the equivalent value thereof in the country where redemption is requested.

6.2. On the secondary market

The secondary market is the Relevant Stock Exchanges as defined in the Prospectus.

The Management Company does not charge any subscription or redemption fee for purchases and sales on the secondary market.

Orders to buy or sell Units may be placed on the Relevant Stock Exchanges via a member firm.

Trading orders generate costs over which the Management Company has no control.

The price of any Unit traded on the secondary market will depend on supply and demand, and will correspond approximately to the Indicative Net Asset Value. Moreover, the Market Makers make the market and are contractually committed to the Relevant Stock Exchanges to maintain a maximum difference between the best offer and the best bid.

If publication of the Benchmark Index is discontinued or suspended, the Fund's listing will be suspended at the same time. As soon as publication of the Benchmark Index is resumed, the Fund's listing will be resumed and factor in any change in the Fund's Net Asset Value and in the Indicative Net Asset Value since suspension.

UCITS ETF units purchased on the secondary market cannot usually be sold directly back to UCITS ETF. Investors must buy and sell units on a secondary market with the assistance of an intermediary (e.g a stockbroker) and may incur fees for doing so. In addition, investors may pay more than the current net asset value when buying units and may receive less than the current net asset value when selling them.

If the Indicative Net Asset Value significantly varies from its net asset value, Unitholders who have acquired their units on the secondary market will be allowed to sell them directly back to the Fund. To have their units redeemed, Unitholders will have to follow the process described in the paragraph “*Redemptions*” of section “On the primary market” above.

7) CONVERSION OF UNITS

Subject to specific restrictions decided upon by the Management Company and mentioned in the Prospectus, any Unitholder is authorised to request conversion of all or part of his/her/its Units from one class into Units of another class.

The conversion price of Units shall be calculated by reference to the respective Net Asset Value of the two Unit classes concerned, calculated on the same calculation day.

The Management Company may impose any restrictions considered necessary, particularly as regards the frequency and terms and conditions of conversions, and may subject conversion to payment of costs and charges the amount of which shall be specified in the Prospectus.

In the event that the conversion of Units reduces the number or the total Net Asset Value of the Units held by a Unitholder below a threshold set by the Management Company and mentioned in the Prospectus, the Management Company may oblige the Unitholder concerned to convert all his/her/its Units belonging to the class in question.

Converted Units may be cancelled.

No Units shall be converted during any period when calculation of the Net Asset Value per Unit is suspended.

8) CHARGES

All expenses resulting from the creation and operation of the Fund are borne by the Fund pursuant to the Management Regulations. Said expenses include the remuneration of the Management Company, the Principal Paying Agent, the Registrar and Transfer Agent as well as all reasonable miscellaneous costs and travel expenses incurred by the directors of the Management Company, the remuneration of the Custodian and all costs connected with the transactions carried out for the Fund, if any, and/or incurred with clearing houses and/or correspondents, the cost of obtaining admission and maintaining the listing, the licensing costs of indices and any other listing costs, the costs, if any, for market making, the fees and costs of legal and accounting advisers and other specialists hired on behalf of the Fund, taxes and duties, the cost of legal liability insurance and performance insurance and of any other documents prepared in connection with the Fund and the reports to the Unitholders.

If the Management Company acquires units of other collective investment schemes that are managed directly or indirectly by the Management Company itself or a company to which it is related by virtue of common management or control or by way of a direct or indirect stake of more than 10% of the capital or votes ("related target funds"), the Management Company may not charge to the Fund any issuing or redemption commissions of the related target funds.

9) FINANCIAL YEAR - AUDIT

The financial year of the Fund ends on 31 December of each calendar year.

The accounts of the Management Company and the Fund are audited annually by a registered auditor appointed from time to time by the Management Company.

10) PUBLICATIONS

An annual report, audited by an auditor, and interim reports, which are not necessarily audited, are distributed and held at the disposal of the Unitholders at the registered offices of the Management Company.

Any other financial transaction connected with the Fund or the Management Company, including periodic calculation of Net Asset Value and of issue, redemption and conversion prices, shall be kept available at the offices of the Management Company. Other important information about the Fund may be published in any newspaper and announced to the Unitholders in any way determined by the Management Company.

11) CUSTODIAN

The Management Company appoints and dismisses the Custodian.

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch has been appointed as custodian bank (the “Custodian”) for an unlimited term.

The Custodian is a branch of BNP Paribas Securities Services, which is a bank organised in the form of a public limited company (“société anonyme”) under French law and is wholly owned by BNP Paribas. The Custodian started its activities on June 1st, 2002.

The oversight task of all of the Fund’s securities and liquid assets is entrusted to the Custodian, which fulfils the duties and obligations prescribed by law.

In accordance with customary banking practice, and under its sole responsibility, the Custodian may entrust to other banking or financial institutions all or part of the Fund’s assets which it holds in Luxembourg. All acts whatsoever relating to the disposal of the Fund’s assets are carried out by the Custodian upon instructions from the Management Company.

In particular, the Custodian is required to:

- a) ensure that the sale, issue, redemption and cancellation of Units effected on behalf of the Fund or by the Management Company are carried out in accordance with the law and the Management Regulations,
- b) ensure that the value of Units is calculated in accordance with the Law and the Management Regulations,

- c) carry out the instructions of the Management Company, unless they conflict with the law or the Management Regulations,
- d) ensure that in transactions involving the assets of the Fund, the consideration is remitted to it within the usual time limits,
- e) ensure that the Fund's revenues are allocated in accordance with the Management Regulations.

The Custodian Agreement may be terminated by either party subject to three months' written notice given by one party to the other. The following provisions will then apply:

- a new custodian must be appointed within two months of the termination of the Custodian agreement to carry out the duties and assume the responsibilities of Custodian as defined in the agreement signed to this effect;
- in the event that the Management Company terminates the appointment of the Custodian, the Custodian will continue to carry out its duties according to article 20 and 21, b) of the Law of 2010 for the period necessary to assure the complete transfer of all of the Fund's assets to the new custodian, in which case remuneration and other conditions foreseen in the Custodian Agreement shall continue to apply;
- in the event that the Custodian resigns from its duties, it will not be released from its obligations until a new custodian has been appointed and all the Fund's assets have been transferred thereto, in which case remuneration and other conditions foreseen in the Custodian Agreement shall continue to apply;
- before the expiry of the three months' written notice, the Management Company shall publish the name of the bank to which the assets of the Fund are to be entrusted and which is qualified to act as the new custodian.

12) INVESTMENT RESTRICTIONS, TECHNIQUES AND INSTRUMENTS

12.1. Investment restrictions

Based upon the principle of risk diversification, the Management Company has the power to determine the Fund's investment policy, the reference currency and the Fund's management profile.

The investment policy must comply with the rules and restrictions set out below.

A. Investments in the Fund shall consist solely of:

- (1) Transferable Securities and Money Market Instruments listed or dealt in on a Regulated Market;
- (2) Transferable Securities and Money Market Instruments dealt in on an Other Regulated Market in a Member State;
- (3) Transferable Securities and Money Market Instruments admitted to official listing on a stock exchange in an Other State or dealt in on an Other Regulated Market in an Other State;

- (4) recently issued Transferable Securities and Money Market Instruments, provided that:
- the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a Regulated Market, a stock exchange in an Other State or on an Other Regulated Market as described under (1)-(3) above;
 - such admission is secured within one year of the issue;
- (5) units of UCITS and/or other UCIs within the meaning of article 1, paragraph (2), points a) and b) of Directive 2009/65/EC, whether situated in a Member State or in an Other State, provided that:
- such other UCIs are authorized under laws which provide that they are subject to supervision considered by the Regulatory Authority to be equivalent to that laid down in Community law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured (currently the United States of America, Canada, Switzerland, Hong Kong and Japan);
 - the level of protection for Unitholders in such other UCIs is equivalent to that provided for Unitholders in a UCITS, and in particular that the rules on assets segregation, borrowing, lending, and uncovered sales of Transferable Securities and Money Market Instruments are equivalent to the requirements of the Directive 2009/65/EC;
 - the business of the other UCIs is reported in half-yearly and annual reports to enable an assessment of the assets and liabilities, income and operations over the reporting period;
 - no more than 10 % of the assets of the UCITS or of the other UCIs, whose acquisition is contemplated, can, according to their constitutional documents, in aggregate be invested in units of other UCITS or other UCIs;
- (6) deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than 12 months, provided that the credit institution has its registered office in a Member State or, if the registered office of the credit institution is situated in an Other State, provided that it is subject to prudential rules considered by the Regulatory Authority as equivalent to those laid down in Community law;
- (7) financial derivative instruments, e.g. in particular futures, including equivalent cash-settled instruments, dealt in on a Regulated Market, stock exchange in an Other State or on an Other Regulated Market referred to in (1), (2) and (3) above, and/or financial derivative instruments dealt in over-the-counter ("OTC derivatives"), provided that:

- the underlying consists of instruments covered by this Section A, financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which the Fund may invest according to its investment objectives;
- the counterparties to OTC derivative transactions are institutions subject to prudential supervision, and belonging to the categories approved by the Regulatory Authority; and
- the OTC derivatives are subject to reliable and verifiable valuation on a daily basis and can be sold, liquidated or closed by an offsetting transaction at any time at their fair value at the Fund's initiative;

Under no circumstances shall these operations cause the Fund to diverge from its investment objectives.

These financial derivative instruments will be concluded with counterparties elected by the Manager in compliance with its “best execution” policy. These counterparties may be companies affiliated to the Management Company or to the Manager.

(8) Money Market Instruments other than those dealt in on a Regulated Market or on an Other Regulated Market, to the extent that the issue or the issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and savings, and provided that such instruments are:

- issued or guaranteed by a central, regional or local authority or by a central bank of a Member State, the European Central Bank, the EU or the European Investment Bank, an Other State or, in case of a Federal State, by one of the members making up the federation, or by a public international body to which one or more Member States belong, or
- issued by an undertaking any securities of which are dealt in on Regulated Markets or on Other Regulated Markets referred to in (1), (2) or (3) above, or
- issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by Community law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the Regulatory Authority to be at least as stringent as those laid down by Community law; or
- issued by other bodies belonging to the categories approved by the Regulatory Authority provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent to that laid down in the first, the second or the third indent and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount to at least ten million euro (10,000,000 euro) and which presents and publishes its annual accounts in accordance with directive 78/660/EC, is an entity which, within a Group of Companies which includes one or several listed companies, is dedicated to the financing of the group or is an entity which is

dedicated to the financing of securitisation vehicles which benefit from a banking liquidity line.

B. The Fund may moreover:

- (1) Invest up to 10% of its net assets in Transferable Securities and Money Market Instruments other than those referred to above under A (1) through (8).
- (2) Hold cash and cash equivalents on an ancillary basis; such restriction may exceptionally and temporarily be exceeded if the Management Company considers this to be in the best interest of the Unitholders.
- (3) Borrow up to 10% of its net assets, provided that such borrowings are made only on a temporary basis. Collateral arrangements with respect to the purchase or sale of forward or futures contracts are not deemed to constitute "borrowings" for the purpose of this restriction.
- (4) Acquire foreign currency by means of a back-to-back loan.

C. In addition, the Fund shall comply in respect of its net assets with the following investment restrictions per issuer:

(a) Risk Diversification rules

For the purpose of calculating the restrictions described in (1) to (5) and (8) hereunder, companies which are included in the same Group of Companies are regarded as a single issuer.

To the extent an issuer is a legal entity with multiple sub-funds where the assets of a sub-fund are exclusively reserved to the investors in such sub-fund and to those creditors whose claim has arisen in connection with the creation, operation and liquidation of that sub-fund, each sub-fund is to be considered as a separate issuer for the purpose of the application of the risk spreading rules described under items (1) to (5), (7) to (11) hereunder and 12.2.A. (7) hereafter.

• ***Transferable Securities and Money Market Instruments***

- (1) The Fund may not purchase additional Transferable Securities and Money Market Instruments of any single issuer if:
 - (i) upon such purchase more than 10% of its net assets would consist of Transferable Securities and Money Market Instruments of one single issuer; or
 - (ii) the total value of all Transferable Securities and Money Market Instruments of issuers in which it invests more than 5% of its net assets would exceed 40% of the value of its net assets. This limitation does not apply to deposits and OTC derivative transactions made with financial institutions subject to prudential supervision.

- (2) The Fund may invest on a cumulative basis up to 20% of its net assets in Transferable Securities and Money Market Instruments issued by the same Group of Companies.
- (3) The limit of 10% set forth above under (1)(i) is increased to 35% in respect of Transferable Securities and Money Market Instruments issued or guaranteed by a Member State, by its local authorities, by any Other State or by a public international body of which one or more Member State(s) are member(s).
- (4) The limit of 10% set forth above under (1)(i) is increased up to 25% in respect of qualifying debt securities issued by a credit institution which has its registered office in a Member State and which, under applicable law, is submitted to specific public control in order to protect the holders of such qualifying debt securities. For the purposes hereof, "qualifying debt securities" are securities the proceeds of which are invested in accordance with applicable law in assets providing a return which will cover the debt service through to the maturity date of the securities and which will be applied on a priority basis to the payment of principal and interest in the event of a default by the issuer. To the extent that the Fund invests more than 5% of its net assets in debt securities issued by such an issuer, the total value of such investments may not exceed 80% of its net assets.
- (5) The securities specified above under (3) and (4) are not to be included for purposes of computing the ceiling of 40% set forth above under (1)(ii).
- (6) **Notwithstanding the ceilings set forth above, the Fund is authorized to invest, in accordance with the principle of risk spreading, up to 100% of its net assets in Transferable Securities and Money Market Instruments issued or guaranteed by a Member State, by its local authorities, by any other member State of the Organization for Economic Cooperation and Development ("OECD") such as the U.S. or by a public international body of which one or more Member State(s) are member(s), provided that (i) such securities are part of at least six different issues and (ii) the securities from any such issue do not account for more than 30% of the net assets of the Fund.**
- (7) Without prejudice to the limits set forth hereafter under (b) "Limitations on Control", the limits set forth in (1) hereover are raised to a maximum of 20 % for investments in shares and/or bonds issued by the same body when the aim of the Fund's investment policy is to replicate the composition of a certain stock or bond index which is recognised by the Regulatory Authority, on the following basis:
- the composition of the index is sufficiently diversified,
 - the index represents an adequate benchmark for the market to which it refers,
 - it is published in an appropriate manner.

The limit of 20% is raised to 35% where that proves to be justified by exceptional market conditions (such as, but not limited to, disruptive market conditions or extremely volatile markets) in particular in Regulated Markets where certain Transferable Securities or Money Market Instruments are highly dominant. The investment up to this limit is only permitted for a single issuer.

- ***Bank Deposits***

- (8) The Fund may not invest more than 20 % of its net assets in deposits made with the same body.

- ***Units of Open-Ended Funds***

- (9) The Fund may not invest more than 20 % of its net assets in the units of a single UCITS or other UCI.

- ***Combined limits***

- (10) Notwithstanding the individual limits laid down in (1), (8) and (9) above, the Fund may not combine:

- investments in Transferable Securities or Money Market Instruments issued by,
- deposits made with, and/or
- exposures arising from OTC derivative transactions undertaken with

a single body in excess of 20 % of its net assets.

- (11) The limits set out in (1), (3), (4), (8), (10) above and 12.2.A. (7) hereafter may not be combined, and thus investments in Transferable Securities or Money Market Instruments issued by the same body, in deposits or derivative instruments made with this body carried out in accordance with (1), (3), (4), (8), (10) above and 12.2.A. (7) hereafter may not exceed a total of 35 % of the net assets of the Fund.

(b) Limitations on Control

- (12) The Fund may not acquire such amount of shares carrying voting rights which would enable the Fund to exercise a significant influence over the management of the issuer.
- (13) The Fund may not acquire (i) more than 10% of the outstanding non-voting shares of any one issuer; (ii) more than 10% of the outstanding debt securities of any one issuer; (iii) more than 10% of the Money Market Instruments of any one issuer; or (iv) more than 25% of the outstanding shares or units of any one UCITS and/or other UCI.

The limits set forth in (ii) to (iv) may be disregarded at the time of acquisition if at that time the gross amount of bonds or of the Money Market Instruments or the net amount of the instruments in issue cannot be calculated.

The ceilings set forth above under (12) and (13) do not apply in respect of:

- Transferable Securities and Money Market Instruments issued or guaranteed by a Member State or by its local authorities;
- Transferable Securities and Money Market Instruments issued or guaranteed by any Other State;
- Transferable Securities and Money Market Instruments issued by a public international body of which one or more Member State(s) are member(s); and
- shares in the capital of a company which is incorporated under or organized pursuant to the laws of an Other State provided that (i) such company invests its assets principally in securities issued by issuers of that State, (ii) pursuant to the laws of that State a participation by the relevant Fund in the equity of such company constitutes the only possible way to purchase securities of issuers of that State, and (iii) such company observes in its investments policy the restrictions set forth under C, items (1) to (5), (8), (9) to (13) and 12.2.A. (7) hereafter.

D. In addition, the Fund shall comply in respect of its net assets with the following investment restrictions per instrument:

Investments made in units of UCIs other than UCITS may not in aggregate exceed 30% of the net assets of the Fund.

E. Finally, the Fund shall comply in respect of its assets with the following investment restrictions:

- (1) The Fund may not acquire physical commodities or precious metals or certificates representative thereof.
- (2) The Fund may not invest in real estate provided that investments may be made in securities secured by real estate or interests therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein.
- (3) The Fund may not use its assets to underwrite any securities.
- (4) The Fund may not issue warrants or other rights to subscribe for Units in the Fund.

- (5) Notwithstanding the possibility for the Fund to acquire bonds and other debt securities compliant with Part I of the Law of 2010 and to invest in bank deposit, the Fund may not grant loans or guarantees in favour of a third party. Such restriction shall not prevent the Fund from investing in non fully paid-up Transferable Securities, Money Market Instruments or other financial instruments, as mentioned under A, items (5), (7) and (8).
- (6) The Fund may not enter into uncovered sales of Transferable Securities, Money Market Instruments or other financial instruments as listed under A, items (5), (7) and (8).

F. Notwithstanding anything to the contrary herein contained:

- (1) While ensuring observance of the principle of risk-spreading, the Fund may derogate from paragraph C, items (1) to (11) and 12.2.A. (7) hereafter for a period of six months following the date of its authorization.
- (2) The ceilings set forth above may be disregarded by the Fund when exercising subscription rights attaching to securities in the Fund's portfolio.
- (3) If such ceilings are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights, the Fund must adopt as its priority objective in its sale transactions the remedying of such situation, taking due account of the interests of its Unitholders.
- (4) The Management Company has the right to determine additional investment restrictions to the extent that those restrictions are necessary to comply with the laws and regulations of countries where Units of the Fund are offered or sold.

12.2. Investment in financial derivative instruments and use of EPM techniques

A. EPM Techniques

- (1) The Fund must employ (i) a risk-management process which enables it to monitor and measure at any time the risk of the positions and their contribution to the overall risk profile of the portfolio and (ii) a process for accurate and independent assessment of the value of OTC derivatives.

The Fund will ensure that its global exposure relating to derivative instruments does not exceed the total net value of its portfolio.

The exposure is calculated taking into account the current value of the underlying assets, the counterparty risk, future market movements and the time available to liquidate the positions. This will also apply to the following subparagraphs.

The Fund may invest, as a part of its investment policy, in financial derivative instruments provided that the exposure to the underlying assets does not exceed in aggregate the investment limits laid down under (C) above, items (1) to (5), (8), and (10) to (11) and under 12.2.A. (7) hereafter. Under no circumstances will these operations cause the Fund to diverge from its investment objectives as laid down in the Prospectus. When the Fund invests in index-based financial derivative instruments, these investments do not have to be combined to the limits laid down under (C), items (1) to (5), (8) and (10) to (11) and under 12.2.A. (7) hereafter.

When a Transferable Security or Money Market Instrument embeds a derivative, the latter must be taken into account when complying with the requirements of this heading "Investments in financial derivative instruments and use of EPM Techniques".

The Fund's annual reports will contain details of:

- the underlying exposure obtained through financial derivative instruments;
- the identity of the counterparty(ies) to these financial derivative instruments;
- the type and amount of collateral received to reduce counterparty risk exposure;
- whether the Fund has been fully collateralised.

The Fund is authorised to employ EPM Techniques subject to the following conditions:

- (a) they are economically appropriate in that they are realised in a cost-effective way;
- (b) they are entered into for one or more of the following specific aims:
 - (i) reduction of risk;
 - (ii) reduction of cost;
 - (iii) generation of additional capital or income for the Fund with a level of risk which is consistent with the risk profile of the Fund and the risk diversification rules described on point C. of the section "Investment restrictions" of the Prospectus;
- (c) their risks are adequately captured by the risk management process of the Fund.

(2) The efficient portfolio management techniques (EPM Techniques) that may be employed by the Fund in accordance with point (1) above include securities lending, repurchase agreements and reverse repurchase agreements. A repurchase agreement transaction is a forward transaction at the maturity of which the Fund has the obligation to repurchase the assets sold and the buyer (counterparty) the obligation to return the assets received under the transaction. A reverse repurchase agreement transaction is a forward transaction at the maturity of which the seller (counterparty) has the obligation to repurchase the assets sold and the Fund has the obligation to return the assets received under the transaction.

- (3) The used techniques and instruments will not:

- a) result in a change of the investment objective of the Fund; or
 - b) add substantial supplementary risks in comparison to the original risk policy of the Fund.
- (4) The use of EPM Techniques by the Fund is subject to the following conditions:
- (i) When entering into a securities lending agreement, the Fund should ensure that it is able at any time to recall any security that has been lent out or terminate the securities lending agreement.
 - (ii) When entering into a reverse repurchase agreement, the Fund should ensure that it is able at any time to recall the full amount of cash or to terminate the reverse repurchase agreement on either an accrued basis or a mark-to-market basis. When the cash is recallable at any time on a mark-to-market basis, the mark-to-market value of the reverse repurchase agreement should be used for the calculation of the net asset value of the Fund.
 - (iii) When entering into a repurchase agreement, the Fund should ensure that it is able at any time to recall any securities subject to the repurchase agreement or to terminate the repurchase agreement into which it has entered.

Fixed-term repurchase and reverse repurchase agreements that do not exceed seven days should be considered as arrangements on terms that allow the assets to be recalled at any time by the Fund.

(5) The Management Company will set up a policy regarding direct and indirect operational costs/fees arising from EPM techniques that may be deducted from the revenue delivered to the Fund.

(6) The following information will be disclosed in the annual report of the Fund:

- a) the exposure of the Fund obtained through EPM Techniques;
- b) the identity of the counterparty(ies) to these EPM Techniques;
- c) the type and amount of collateral received by the Fund to reduce counterparty exposure;
- d) the revenues arising from EPM Techniques for the entire reporting period together with the direct and indirect operational costs and fees incurred; and
- e) whether the Fund has been fully collateralised.

(7) The counterparty risk arising from OTC derivatives and EPM Techniques may not exceed 10% of the assets of the Fund when the counterparty is a credit institution domiciled in the European Union or in a country where the CSSF considers that supervisory regulations are equivalent to those prevailing in the European Union. This limit is set at 5% in any other case.

(8) The counterparty risk of the Fund vis-à-vis a counterparty is equal to the positive mark-to-market value of all OTC derivatives and EPM Techniques transactions with that counterparty, provided that:

- if there are legally enforceable netting arrangements in place, the risk exposure arising from OTC derivatives and EPM Techniques transactions with the same counterparty may be netted; and
- if collateral is posted in favour of the Fund and such collateral complies at all times with the criteria set out in section B. below, the counterparty risk of the Fund is reduced by the amount of such collateral.

(9) Authorized Counterparties

The Fund will enter into transactions with counterparties which the Management Company believes to be creditworthy.

Counterparties will comply with prudential rules considered by the CSSF as equivalent to EU prudential rules.

(10) Provisions concerning Total Return Swaps (TRS)

In order to achieve its investment objectives, the fund may trade in financial derivative instruments (such as Total Return Swaps) negotiated on OTC markets with high quality credit institutions.

A Total return Swap (**TRS**) is a swap contract on the total performance of a bond or other underlying asset (share, index etc.) against a reference rate plus a spread. Total performance includes interest coupons, dividends and the profits and losses of the underlying asset during the lifetime of the contract, according to the type of underlying asset involved.

When the Fund enters into a TRS or invests in other financial derivatives instruments with similar characteristics, its assets will also comply with the provisions of the paragraph concerning Investment restrictions. The underlying exposures of the financial derivatives instruments shall be taken into accounts to calculate the investment limits laid down in section “Investment Restrictions”.

The Fund will be exposed to counterparty risk resulting from the use of financial derivative instruments concluded with credit institutions. The fund is thus exposed to the risk that these credit institutions no longer want to or not longer can honour their commitments regarding these instruments. The TRS counterparty (or any other counterparty) default may have a negative impact on the Net Asset Value of the Fund, leading consequently to potential losses for investors.

However, in accordance with the regulations in force, counterparty risk resulting from the use of financial derivative instruments is constantly limited to 10% of the total asset value of the Fund.

When the Fund invests in such financial derivatives instruments, the following information will be disclosed in the annual report of the Fund:

- a) The underlying strategy and composition of the investment portfolio or index;
- b) The identification of the counterparty(ies) of the transactions;
- c) The underlying exposure obtained through financial derivative instruments;
- d) The type and amount of collateral received by the Fund to reduce counterparty exposure;
- e) whether the Fund has been fully collateralised.

The counterparty does not assume any discretion over the composition or management of the sub-funds' investment portfolio or over the underlying of the financial derivative instruments, and its approval is not required in relation to any Fund investment portfolio transaction.

B. Collateral policy for OTC derivatives transactions and EPM techniques in accordance with the ESMA Guidelines 2014/937

All assets received in this context will be considered as collateral and will comply with the below criteria.

- (1) All collateral used to reduce counterparty risk exposure will comply with the following criteria at all times:
 - a) Liquidity – any collateral received other than cash will be highly liquid and traded on a regulated market or multilateral trading facility with transparent pricing in order that it can be sold quickly at a price that is close to pre-sale valuation. Collateral received will also comply with the provisions of point C. related to investment restrictions hereover.
 - b) Valuation – collateral received will be valued on at least a daily basis and assets that exhibit high price volatility will not be accepted as collateral unless suitably conservative haircuts are in place.
 - c) Issuer credit quality – collateral received should be of high quality.
 - d) Correlation – the collateral received by the Fund should be issued by an entity that is independent from the counterparty and is expected not to display a high correlation with the performance of the counterparty.

Risks linked to the management of collateral, such as operational and legal risks, will be identified, managed and mitigated by the risk management process.

- e) Where there is a title transfer, the collateral received will be held by the Depositary. For other types of collateral arrangement, the collateral can be held by a third party custodian which is subject to prudential supervision, and which is unrelated to the provider of the collateral.

- f) Collateral received will be capable of being fully enforced at any time without reference to or approval from the counterparty.
 - g) Collateral diversification (asset concentration) – collateral should be sufficiently diversified in terms of country, markets and issuers. The criterion of sufficient diversification with respect to issuer concentration is considered to be respected if the Fund receives from a counterparty of efficient portfolio management and over-the-counter financial derivative transactions a basket of collateral with a maximum exposure to a given issuer of 20% of its net asset value. When a Fund is exposed to different counterparties, the different baskets of collateral should be aggregated to calculate the 20% limit of exposure to a single issuer. By way of derogation, the Fund may be fully collateralized in different transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a Member State, one or more of its local authorities, a Third Country part of the OECD, Brazil, Indonesia, Russia, Singapore and South Africa, or a public international body to which one or more Member States belong. Such Fund should receive securities from at least six different issues, but securities from any single issue should not account for more than 30% of the Fund's net asset value.
 - h) Risks linked to the management of collateral, such as operational and legal risks, should be identified, managed and mitigated by the risk management process.
 - i) Collateral received should be capable of being fully enforced by the Fund for the account of the Fund at any time without reference to or approval from the counterparty.
 - j) Non-cash collateral received by a Fund may not be sold, re-invested or pledged.
 - k) Cash collateral received should only be:
 - placed on deposit;
 - invested in high-quality government bonds;
 - used for the purpose of reverse repo transactions provided that the transactions are with credit institutions subject to prudential supervision and that the Fund is able to recall at any time the full amount of cash on accrued basis;
 - invested in short-term money market funds as defined in the Guidelines on a Common Definition of European money market Funds.
- (2) Re-invested cash collateral will be diversified in accordance with the diversification requirements applicable to non-cash collateral under B, 1, g) above.

- (3) For the Fund receiving collateral for at least 30% of their assets, the Management Company will set up, in accordance with the Circular 14/592, an appropriate stress testing policy to ensure regular stress tests under normal and exceptional liquidity conditions to assess the liquidity risk attached to the collateral.
- (4) Collateral posted in favour of the Fund under a title transfer arrangement should be held by the Custodian or one of its correspondents or sub-custodians. Collateral posted in favour of the Fund under a security interest arrangement (eg, a pledge) without any title transfer in favour of the Fund can be held by a third party custodian which is subject to prudential supervision, and which is unrelated to the provider of the collateral.
- (5) Public regulatory Collateral grid

Asset Class	Minimum Rating accepted	Margin required / NAV	Cap by asset class / NAV	Cap by Issuer / NAV
Cash (EUR, USD and GBP)		[100 - 102%]	100%	
Fixed Income				
<i>Eligible OECD Government Bonds</i>	AAA	[100 - 105%]	100%	20%
<i>Eligible Supra & Agencies</i>	AAA	[100 - 105%]	100%	20%
<i>Other Eligible Countries Government Bonds</i>	BBB	[100 - 115%]	100%	20%
<i>Eligible OECD Corporate Bonds</i>	A	[100 - 117%]	100%	20%
<i>Eligible OECD Corporate Bonds</i>	BBB	[100 - 140%]	[10% - 30%]	20%
<i>Eligible OECD Convertible Bonds</i>	A	[100 - 117%]	[10% - 30%]	20%
<i>Eligible OECD Convertible Bonds</i>	BBB	[100 - 140%]	[10% - 30%]	20%
<i>Money Market Units (1)</i>	UCITSIV	[100 - 110%]	100%	20%
<i>CD's (eligible OECD and other eligible countries)</i>	A	[100 - 107%]	[10% - 30%]	20%
<i>Eligible indexes & Single equities linked</i>		[100% - 140%]	100%	20%
<i>Securitization (2)</i>		[100% - 132%]	100%	20%

- (1) Only Money Markets funds managed by BNPP IP. Any other UCITS eligible only upon ad-hoc approval by BNPP IP Risk*
- (2) Subject to conditions and ad-hoc approval by BNPP IP Risk*

In compliance with the Law of 2010 quantitative and qualitative criteria will be applied to the collateral used to mitigate counterparty risk exposure arising from the use of EPM Techniques. Thus, the limitation of the exposure to a given issuer linked to the collateral will be equal to 20% of the UCITS' net asset value and a haircut policy for each type of issuer will be implemented as determined by the Management Company.

13) NET ASSET VALUE PER UNIT

13.1. Calculation frequency

The Management Company calculates the Net Asset Value of the Units at least twice a month based upon the last known prices.

The Net Asset Value per Unit shall be expressed in the Unit Class currency of the Fund and shall be determined by dividing the Fund's total net assets by the total number of Units outstanding, as applicable factoring in the breakdown of net assets between the different Unit Classes.

For calculation purposes, any assets not expressed in USD are converted into USD.

13.2. Suspension of calculation of Net Asset Value

The Management Company may suspend calculation of the Net Asset Value per Unit and the issue and redemption and, if applicable, conversion of the Fund's Units in the following cases:

- one or more Regulated Markets or Other Regulated Markets used to value a significant part of the Fund's assets or one or more foreign exchange markets in whose currency a significant part of the Fund's assets is expressed are closed for periods other than official holidays or when trading on such markets is suspended, subjected to restrictions or subject to strong fluctuations in the short term;
- when the political, economic, military, monetary or social situation, strikes or any case of force majeure not under the responsibility or control of the Management Company makes it impossible to sell the Fund's assets by reasonable or normal means without seriously harming the interests of the Unitholders;
- in the case of any failure in the means of communication or calculation normally used to determine the value of one of the Fund's assets or when, irrespective of the reason, the value of one of the Fund's assets cannot be established with sufficient speed or accuracy;

- when foreign exchange controls or restrictions on capital movements make it impossible to carry out transactions on behalf of the Fund or when assets cannot be purchased or sold at normal exchange rates;
- as a consequence of any decision to liquidate the Fund.

Notice of suspension of the Net Asset Value shall be published in accordance with section 10 below.

13.3. Valuation of Assets

The Fund's assets shall be valued as follows:

- (a) The value of cash in hand or on deposit, sight notes and bills and accounts receivable, prepaid expenses, and declared or due but uncollected dividends and interest shall comprise the nominal value of these assets. However, if it is unlikely that the whole amount can be collected, the value shall be determined by deducting any amount the Management Company considers adequate to reflect the real value of such assets.
- (b) The value of any financial asset traded or listed on a Regulated Market or Any Other Regulated Market as these concepts are defined in the Prospectus, shall be determined at the latest available price of said asset on the market which is normally the main market of the asset in question.
- (c) If portfolio assets are not traded or listed on a Regulated Market or Any Other Regulated Market or if, for assets listed or traded on such markets, the price determined in accordance with (b) above is not representative of the real value of such assets, said assets shall be valued at their probable sales value, which shall be estimated with prudence and in good faith.
- (d) The sales value of futures traded on Regulated Markets or on Other Regulated Markets shall be based upon the closing price published by the Regulated Markets or the Other Regulated Markets on which the Fund has entered into the contracts in question. If a futures contract cannot be settled on the valuation day in question, the Management Company shall set the criteria for determining the settlement value of said futures contract with prudence and in good faith.
- (e) Futures and foreign exchange transactions on OTC markets are valued at market value or at a value estimated prudently and in good faith in accordance with the conditions set by the Management Company.
- (f) Units or shares in UCITS or other UCIs shall be valued at their last-known net asset value.

- (g) if possible in practice, liquid assets, Money Market Instruments and all other instruments may be valued at the last known closing price on the valuation day or according to the straight-line depreciation method. In the case of straight-line depreciation, portfolio positions will be regularly reviewed under the supervision of the Management Company in order to determine whether there is a difference between the valuation found according to the closing price method and straight-line depreciation method. If there is a difference that is likely to result in significant dilution or to be detrimental to the shareholders, appropriate corrective action may be taken, including, if necessary, calculation of the net asset value using the last known closing prices.
- (h) All other securities and assets shall be valued at their probable sales value, estimated prudently and in good faith according to the procedures established by the Management Company.

The value of any assets and commitments not expressed in the Fund's reference currency shall be converted into the Fund's reference currency at the exchange rate in force on the market, as determined by the Custodian. If no such rates are available, the exchange rate shall be estimated prudently and in good faith according to the procedures established by the Management Company.

The Management Company may, at its sole discretion, permit the use of any other valuation method if it considers such valuation to be closer to the probable sales value of an asset held by the Fund.

In the event that extraordinary circumstances make valuation impossible or inadvisable according to the above provisions, the Management Company shall determine other criteria, prudently and in good faith, to be used to establish a fair valuation under the circumstances.

The equalization is calculated for the Fund.

14) DISTRIBUTION POLICY

The Management Company may, if it considers this advisable, decide to pay out dividends. Similarly, the Management Company may, for certain categories of Units, decide to capitalise the entire income generated by the investments.

The Management Company may also pay out interim dividends.

No distribution may be made as a result of which the total net assets of the Fund would fall below the minimum required by the Law of 2010.

The Management Company may grant bonus Units within these same limits.

Dividends and bonus Units not claimed within five years of declaration of payment shall lapse and revert to the Fund.

The Fund does not pay interest on dividend declared by it and held available for payment.

15) AMENDMENT TO THE MANAGEMENT REGULATIONS

By mutual agreement with the Custodian and in accordance with Luxembourg law, the Management Company may modify these Management Regulations in the interest of the Unitholders. These modifications shall enter into effect as per their signature by the Management Company and the Custodian.

16) TERM, LIQUIDATION AND MERGER OF FUND

1. Term and liquidation of the Fund

The Fund is established for an unlimited term. However, the Fund may be dissolved at any time by agreement between the Management Company and the Custodian, subject to prior notice. The Management Company may in particular decide to dissolve the Fund if its net asset value falls below an amount set by the Management Company as the minimum threshold below which the Fund can no longer be managed with economic effectiveness or in the case of a significant change in the economic or political situation, or as a matter of economic rationalisation.

Unitholders or their heirs or assigns may not demand liquidation of the Fund.

The event resulting in the Fund's dissolution must be announced in a notice published in the *Mémorial*. Moreover, the event resulting in the Fund's dissolution must be published in at least two newspapers with an adequate circulation, of which at least one shall be a Luxembourg newspaper.

Units may be redeemed during the liquidation period, provided all Unitholders are treated equally.

The Management Company or, as applicable, the liquidators appointed by the Management Company shall sell the Fund's assets in the best interests of the Unitholders and, on the Management Company's instructions, the Custodian shall distribute the net liquidation surplus among the Unitholders in proportion to the number of Units held by each, after deduction of liquidation costs. The Management Company may distribute all or part of the Fund's assets in kind to any Unitholder who has accepted this, in accordance with the terms set out in the Management Regulations and the principle of equal treatment of Unitholders.

On completion of the Fund's liquidation, the liquidation proceeds allocated to Units not presented for payment shall be deposited with the *Caisse de Consignations* until the statutory time limit expires.

2. Merger of the Fund

The Management Company may, with the approval of the Custodian, decide to allocate the assets of the Fund to those of another UCITS or to another sub-fund within such other UCITS (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to Unitholders) where the value of the net assets of the Fund has decreased to an amount determined by the Management Company to be the minimum level for the Fund to be operated in an economically efficient manner, or in case of a significant change of the economic or political situation, or as a matter of economic rationalisation. For the purpose of this Section, the term UCITS also refers to a sub-fund of a UCITS, unless the context requires otherwise. Unitholders will receive units of the surviving UCITS and, if applicable, a cash payment not exceeding 10% of the net asset value of those units.

The Management Company will provide appropriate and accurate information on the proposed merger to the Unitholders so as to enable them to make an informed judgment of the impact of the merger on their investment and to exercise their rights under this Section and the Law of 2010. In particular, the information documents will contain information in relation to the new fund and on the Unitholders' option to request the redemption of their Units, free of charge, during a period of one month before the effectiveness of the merger. After such period, Unitholders having not requested the redemption of their Units will be bound by the decision of the Management Company.

17) STATUTORY TIME LIMITS

Claims by the Unitholders against the Management Company or the Custodian shall lapse five years after the date of the event which gave rise to the claimed rights.

18) GOVERNING LAW; OFFICIAL LANGUAGE

These Management Regulations shall be governed by Luxembourg law.

Disputes between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries, in which the Units of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions and repurchases by Unitholders resident in such countries, to the laws of such countries.

The English version of these Management Regulations shall be the authoritative version, subject to the right granted the Management Company and the Custodian, in their own name and on behalf of the Fund, to consider as mandatory translations into the languages of the countries where the Units are offered and sold to investors from such countries.

These Management Regulations have been signed in four originals on February 2 2015 and replace the previous version dated May 30, 2014.

Management Company:

Custodian:

Name

Name

Name

Name

The followings are the definitions of words and phrases defined in the Prospectus

DEFINITIONS

Authorised Participants	Financial institutions which are subject to prudential supervision exercised by a supervisory authority and to rules designed to prevent money laundering equivalent to the applicable Luxembourg standards and which have signed an agreement with the Fund authorising them to subscribe and request redemption of Units on the primary market.
Benchmark Index	Benchmark index of the Fund, i.e. S&P GSCI® Capped Component 35/20 Total Return Index (Bloomberg: SPGCUCTR).
Contract	Any contract that is traded on or through a Trading Facility and based on the price of a commodity.
Contract Expiration	A date or term specified by the Trading Facility on or through which a Contract is traded as the date or term on, during or after which such Contract will expire, or delivery or settlement will occur. The contract expiration may, but is not required to, be a particular contract month.
Contract Production Weight or CPW	With respect to each Designated Contract, an amount based on world production and trading volume, provided that, when calculating the composition of the S&P GSCI® Capped Component 35/20, the Contract Production Weight of any Contract that is part of a prospective index composition shall be determined on the basis of such prospective index composition. The final Contract Production Weights are rounded to seven digits of precision.
Circular 14/592	CSSF Circular 14/592 on ESMA guidelines on ETFs and other UCITS issues relating to the ESMA Guidelines 2014/937
CSSF	The Luxembourg supervisory authority of the financial sector, the <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> .
Custodian	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch.
Designated Contract	A particular Contract included in the S&P GSCI® Capped Component 35/20 for a given S&P GSCI® period, based on the eligibility criteria mentioned hereinafter in the Prospectus. All references to the term “Designated Contract” shall be deemed to include all Designated Contract Expirations with respect to the relevant Contract .

Designated Contract Expiration	A Contract Expiration with respect to a Designated Contract that has been designated by Standard & Poor's, in consultation with its policy committee, for inclusion in the S&P GSCI® Capped Component 35/20.
Directive 2009/65/EC	Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS), as amended from time to time.
EPM Techniques	Efficient portfolio management techniques within the meaning of heading "Investments in financial derivative instruments and use of EPM Techniques",
ESMA Guidelines 2014/937	ESMA Guidelines 2014/937 of August 1, 2014 on ETFs and other UCITS issues
EU	European Union.
Euro	The currency of the Member States of the European Union that adopt the single currency in accordance with the Treaty on the European Union.
Fund	S&P GSCI® Capped Component 35/20 THEAM Easy UCITS ETF.
Group of Companies	Companies belonging to the same group that are required to prepare consolidated accounts pursuant to Council Directive 83/349/EC of 13 June 1983 with regard to consolidated accounts, or in accordance with internationally recognised accounting rules.
Indicative Net Asset Value	The net asset value calculated and published by the Relevant Stock Exchanges each Trading Day at each update of the Benchmark Index, in accordance with the formula set out in the Management Regulations.
Institutional Investors	An investor meeting the requirements to qualify as an institutional investor for purposes of article 174 of the Law of 2010.
KIID	Key Investor Information Document
Law of 1933	United States Securities Act of 1933, as amended.
Law of 1940	Investment Company Act of 1940, as amended.
Law of 2010	Law of 17 December 2010 on undertakings for collective

	investment, as amended from time to time.
Management Company	BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.
Management Regulations	The last available version of the management regulations in force.
Manager	THEAM SAS, Paris.
Market Makers	Financial institutions that are members of the Relevant Stock Exchanges and have signed a market making contract or that are registered as such with the Relevant Stock Exchanges, as listed in Appendix I of this Prospectus.
Member State	A Member State of the European Union.
Mémorial	Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.
Money Market Instruments	Instruments normally traded in a money market, which are liquid and whose value can be precisely determined at any time.
Net Asset Value	The net asset value as calculated for each Trading Day.
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development
Other Fees	Fees calculated each Trading Day, provisioned during the month in question whenever the Net Asset value is calculated and paid monthly in arrears from the average net assets of a sub-fund, share category, or share class and serving to cover general custody assets expenses (remuneration of the Custodian) and daily administration expenses (NAV calculation, record and book keeping, notices to the shareholders, providing and printing the documents legally required for the shareholders, domiciliation, auditors cost and fees...), except for brokerage fees, commissions for transactions not related to the deposit, director fees, interest and bank fees, extraordinary expenses, reporting cost in relation with regulation requirements including the European Market Infrastructure Regulation (EMIR), and the taxe d'abonnement in force in Luxembourg, as well as any other specific foreign tax and other regulators levy.
Other Regulated Market	Regulated market in regular operation, recognised and open to the public, i.e. (i) a market which meets all of the following criteria: liquidity, multilateral matching of orders (general matching of supply and demand to establish a single price) and transparency (disclosure of maximum information offering investors the possibility to track trades in order to make sure their orders are in fact executed on the conditions

of the moment); (ii) a market on which securities are traded at relatively fixed intervals, (iii) which is recognised by a state or a public authority empowered by such state or by any other entity such as a professional association recognised by said state or said public authority and (iv) a market whereby traded securities must be accessible to the public.

Other State	Any European state which is not a Member State, and any state in America, Africa, Asia, Australia and Oceania
Principal Paying Agent	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg branch
Prospectus	The last available prospectus in force, as supplemented and modified from time to time.
Reference Currency	The reference currency of the Fund, i.e. the USD or any other currency chosen by the Management Company, in which case the Prospectus will be modified accordingly.
Registrar and Transfer Agent	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch.
Regulated Market	Regulated market within the meaning of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments, as amended, or any other market established in the EEA which is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public.
Relevant Stock Exchanges	Markets on which the units of the Fund is/will be listed, i.e. currently NYSE Euronext, SWX Swiss Exchange, Deutsche Börse and Tokyo Stock Exchange.
Resident of the United States	Means: <ul style="list-style-type: none"> a. Any natural person resident in the United States; b. Any partnership or corporation organized or incorporated under the laws of the United States; c. Any estate of which any executor or administrator is a US Person; d. Any trust of which any trustee is a US Person; e. Any agency or branch of a foreign entity located in the United States; f. Any non-discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held by a dealer or other fiduciary for the benefit or account of a US Person; g. Any discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held by a dealer or other fiduciary organized, incorporated, or (if an individual) resident in the United States and, for the purposes of the Advisers Act only, a US Person also includes any discretionary or other fiduciary account that

is held for the benefit of a US Person by a dealer or other professional fiduciary if the dealer or other professional fiduciary is a related person of the investment adviser relying on the foreign private adviser or private fund adviser exemptions and is not organized, incorporated or (if an individual) resident in the United States; and

h. Any partnership or corporation if:

- Organized or incorporated under the laws of any foreign jurisdiction; and

- Formed by a US Person principally for the purpose of investing in securities not registered under the Securities Act, unless it is organized or incorporated, and owned, by accredited investors (as defined in Rule 501(a) under the Securities Act) who are not natural persons, estates or trusts.

S&P GSCI®	S&P Dow Jones Indices Commodity Index, known under the proprietary name <i>S&P GSCI</i> .
S&P GSCI® Business Day	A day on which the offices of Standard & Poor's in New York are open for business.
S&P GSCI® Manual	The latest guide relating to the Standard & Poor's GSCI compiled and published by Standard & Poor's.
Standard & Poor's	Standard & Poor's and its affiliates that are controlling controlled by, or under common control with Standard & Poor's.
Third Country	Means a country other than a Member State
Trading Day	<p>A day:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) that is a S&P GSCI® Business Day (as defined in the S&P GSCI® Manual) (ii) on which the exchanges on which all of the futures contracts included in the Benchmark Index are traded are open for trading and such contracts are available for trading; and (iii) on which banks in Luxembourg are generally open for business.
Trading Facility	The exchange, facility or platform on or through which a particular contract is traded.
Transferable Securities	<ul style="list-style-type: none"> - equities and other securities classified as equities, - bonds and other debt instruments, - all other transferable securities giving the holder the right to acquire such transferable securities by subscription or exchange in accordance with the Law of 2010.

UCI	Undertakings for collective investment.
UCITS	Undertakings for collective investment in transferable securities.
Unit	Each unit of the Fund.
Unitholders	The holders of Unit of the Fund.
USD	The currency of the United States of America.

(訳 文)

約款 統合版

1) ファンド

S&P G S C I 商品指数®キャップド・コンポーネント 35/20・THE AM・イージーUCITS・ETF (旧名称 イージーETF - G C S I®, イージーETF S & P G S C I 商品指数™、イージーETF S & P G S C I 商品指数™キャップド・コモディティ 35/20) (以下「当ファンド」という。)は、2004 年 12 月 30 日に、ルクセンブルグ法に基づくオープンエンド型のミューチュアル・インベストメント・ファンド (fonds commun de placement) として設立された。当ファンドは、投資信託に関する 2010 年 12 月 17 日の法律 (以下「2010 年法」という。) パート I に準拠して、2010 年法に基づく有価証券その他の資産を共有する共有持分型の投資信託として組成されている。

当ファンドは、共同所有者 (以下「受益者」という。) の利益のため、ルクセンブルグ法に基づき設立されルクセンブルグ大公国に登録上の事務所を置く会社である本管理会社、BNPパリバ・インベストメント・パートナーズ・ルクセンブルグによって運営されている。

当ファンドの資産は、本管理会社の資産とは分別管理される。

当ファンドの資産は、BNPパリバ・セキュリティーズ・サービス、ルクセンブルグ支店 (以下「本保管受託銀行」という。) により保管されている。

受益者、本管理会社及び本保管受託銀行のそれぞれの権利及び義務は、当ファンド約款により契約として定められている。

本受益証券を購入した者は誰でも本受益者となり、それにより当ファンド約款並びに本管理会社及び本保管受託銀行が承認したその一切の変更を遵守することに同意したこととなる。当ファンド約款及びその後の変更は全て、ルクセンブルグ地方裁判所に提出され、そこで写しの入手が可能である。かかる書類がルクセンブルグ地方裁判所に提出された場合はいつでも、「メモリアル・C・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアション」 (以下「メモリアル紙」という。) に公告がなされる。

文脈によって別異に解されない限り、当ファンド約款において使用される用語及び表現は、当ファンドのプロスペクトス (以下「本プロスペクトス」という。) における場合と同一の意味を有する。¹

¹ (訳注) 本プロスペクトスに定義された用語及び表現が記載された定義集は、本和訳の末尾に記載されている。

2) 本管理会社

当ファンドの本管理会社は、BNPパリバ・インベストメント・パートナーズ・ルクセンブルグである。

1988年2月19日にルクセンブルグ大公国法に基づき有限責任会社（société anonyme）として設立され、存続期間は無期限である。本管理会社の定款は、所轄のルクセンブルグの地方裁判所の登記官に提出後、1988年5月25日にメモリアル・C・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン（以下「メモリアル紙」という。）に公告されている。2014年7月31日の定款変更が直近の変更であり、2014年10月9日にメモリアル紙に公告された。大株主は、BNPパリバ・インベストメント・パートナーズ、パリである。資本金は、3,000,000ユーロであり、全額払込済みである。

本管理会社は、2010年法第15章に準拠しており、その地位において、当ファンドのポートフォリオの集団的運用を担っている。本管理会社は、当ファンドのために管理業務、ポートフォリオ管理業務及び販売業務を行っている。

本管理会社の取締役会（以下「本管理会社取締役会」という。）に変更がある場合は、当ファンドの本受益者の利益のために行う本保管受託銀行に通知するものとする。

本保管受託銀行は、当ファンド約款に基づく全ての義務及び債務を適切に履行することを保証する。

当ファンドを代理して行う本管理会社及び本保管受託銀行のいずれも貸付を行ったり、第三者のために保証人になることはできない。

本管理会社は、その義務及び権能の全て又は一部を、現行法令に従い、本管理会社が適切であるとみなす者又は法人（以下「委託先」という。）に自らの費用により委託することができる。ただし、プロスペクトスがかかる委託までに変更されること、及び本管理会社がかかる委託先の行為について完全に責任を負うことを条件とする。

本管理会社は以下の事項等を委託することができる。

- 登録・名義書換事務代行会社の業務に関する管理義務
- 投資運用業務（マネージャーに対して）

現行の当ファンド約款の日付現在において、本管理会社は、以下のミューチュアル・ファンドを管理している。

BNPパリバ・グローバル・ボンド・ファンド

BNPパリバ・ハイ・クオリティ・ユーロ・ボンド・ファンド

BNPパリバ・イスラミック・ファンド

イージーETF

FTSE・EPRA・ヨーロッパ・THEAM・イージーUCITS・ETF

FTSE EPRA ユーロゾーン・THEAM・イージーUCITS・ETF

S&P GSCI 商品指数®キャップド・コンポーネント 35/20・THEAM・イージーUCITS・ETF
NMX®30・インフラストラクチャー・グローバルTHEAM・イージーUCITS・ETF

ユーロ・フロア
BNPパリバ・コンフォート
BNPパリバ・フレキシ・IV
BNPパリバ・プライベート・リアル・エステート・ファンド・オブ・ファンズ
BNPパリバ・コム・ファンド

3) 投資目的及び方針

A. 投資目的

下記に記載する制限の範囲内でかつそれに従うことを条件として、当ファンドの投資方針は以下のとおりである。

当ファンドの目的は、S&P GSCI® Capped Component 35/20 Total Return Index (Bloomberg: SPGCUCTR) (S & P G S C I 商品指数®キャップド・コンポーネント 35/20 トータル・リターン指数) (ブルームバーグ: SPGCUCTR) と同等のリターンを達成することにある。当ファンドは指数連動型であるため、その目標は当ファンドの純資産価額と対象ベンチマーク指数間のトラッキング・エラーを絶対値で維持することである。当ファンドとベンチマーク指数間のトラッキング・エラーの水準は、通常の市況において、最大で1%と見込んでいる。

この点に関して、マネージャーは、投資対象の組み合わせにより、ベンチマーク指数に連動するようなポートフォリオを運用する方法を採用している。ベンチマーク指数のパフォーマンスとの連動は、デリバティブ取引及び／又はデリバティブ商品の契約の締結により達成される。特に、対象ベンチマーク指数に連動させるために、カウンターパーティとの独立した当事者間の交渉によるデリバティブ取引の契約が締結される。

その目的のため、当ファンドは、短期金融商品、マネー・マーケット・ファンド、譲渡性のある債務証券、債券又は金利商品、そのパフォーマンスが短期金融市場に連動するパフォーマンスと交換される固定利付債券現物に対する投資のような合成短期金融商品を保有することができる。

かかる商品への投資は、その譲渡性のある有価証券又は短期金融商品が、欧州連合の加盟国、その地方機関、非加盟国、又はEU加盟国のうち1カ国以上が加盟する国際機関によって発行される場合に限り、受け入れられる。

当ファンドの純資産の少なくとも85%については、かかる金融商品で保有する予定である。

当ファンドのパフォーマンスをベンチマーク指数に対して連動させるために、当ファンドは、以下を行う。

- a. 広範な商品指数関連のデリバティブ契約を実行すること。かかるデリバティブ商品には、S & P G S C I 商品指数®キャップド・コンポーネント 35/20 トータル・リターン指数に関連するスワップ（例えば指数スワップ）、先物及び先渡し

契約が含まれるがこれらに限られない。特に当ファンドが利用することのあるデリバティブの種類は以下のとおりである。

- 指数スワップ：定期払いを一定の期間にスワップするために契約が締結される。一方当事者は、特定の指標指数のトータル・リターンに基づいて支払を行う。他方当事者は、固定又は変動金額の定期払いを行う。両当事者の支払は、同一の想定元本に基づいている。結果として、指数スワップは、当ファンドが変動金利をベンチマーク指数のパフォーマンスと交換するパフォーマンス・スワップである。
- シカゴ・マーカント取引所に上場されている S & P G S C I 商品指数® キャップド・コンポーネント 35/20 先物契約、又は規制市場に上場されている店頭取引されている類似の指数による別の指数先物。

但し、かかる金融商品の利用は、かかるデリバティブ取引から生じるコミットメントの最大値が純資産価額総額と同額である限り、レバレッジ効果を生むものではない。

当ファンドのパフォーマンスをベンチマーク指数に連動させるためのデリバティブ商品の利用は、以下を条件とする。

- S & P G S C I 商品指数® キャップド・コンポーネント 35/20 先物契約については、必要証拠金が先物契約の額面価額の 10% 以内であること。
- 指数スワップについては、市場価額が当ファンドの純資産の 10% 以内であること。

但し、上記の 10% の割合制限は累積的に用いてはならない。

- b. ベンチマーク指数に連動する有価証券及び金融商品（規制市場において上場され、売買が行われ、又は取引が行われていてもよい。）に対して投資すること。

当ファンドは、常に単独又は複数のカウンターパーティに対するリスクを完全に又は部分的に負う場合がある。その仮定に基づき、カウンターパーティ・リスクを軽減するために、適用ある規則を遵守した適切な軽減措置が本管理会社により実施される。

これらの取引は、適用ある規則及び当ファンド約款に従い行われる。各種金融商品の間での選択は、流動性、費用、効率性、取引の迅速性、規模、投資する金融商品の満期等の要因を考慮して行われる。

当ファンドは、現物商品又は現物商品に直接的に基づくデリバティブの取引を行わず、また商品の物理的な引渡しを受けない。

当ファンドの運用目的が達成される保証はない。

当ファンドは、ベンチマーク指数を構成する商品の価格変動とともに本受益証券の価格が変動するリスク（投下資本を失うリスクを含む。）を負うことを承認しつつ、投下資本に対する長期的リターンを得ることを投資の目的として商品を原資産とする金融デリバティブ商品の指数に対するリスクを負うことを求める投資家に向いている。

サブファンドは、参照指数のパフォーマンスに可能な限り連動することを目標としている。但し、連動に伴う費用を原因としてある程度のトラッキング・エラーが生じる場合がある。

トラッキング・エラーは、1年間の当該サブファンド及びベンチマークの週毎のリターンの差の標準偏差で計算される。

トラッキング・エラーの主な要因は、スワップに係る費用及び現金滞留である。サブファンドは、対象指数と同一の構成銘柄の見直しに関する方針に従う。指数に関する変更は、指数のパフォーマンスから乖離しないように指数における変更と同じ日に実施される。

ポートフォリオの見直しに伴う費用は、指数のパフォーマンス及び原資産となる証券のトレーディングに係る取引費用に左右される。
見直しに伴う費用はサブファンドの運用成績に悪影響を及ぼす。

B. ポートフォリオの構成

当ファンドのポートフォリオは、短期金融商品、マネー・マーケット・ファンド、譲渡性のある債務証券、債券又は金利商品、そのパフォーマンスが短期金融市場に連動するパフォーマンスと交換される固定利付債券現物に対する投資のような合成短期金融商品からなる。

これらの金融商品は全て、当ファンドが例えば、本項に記載したとおり、ベンチマーク指数のパフォーマンスと利払いとを交換することを目的とするスワップを利用する際に生じた現金の投資のため利用することができる。

譲渡性のある債務証券もまた、債券又は金利商品と同様の方法で、投資対象の組み合わせによりベンチマーク指数に連動するために利用することができる。

当ファンドのポートフォリオは、さらに、商品指数及び商品先物指数を対象とする金融デリバティブ商品で構成することもできる。

当ファンドのポートフォリオはまた、譲渡性のある有価証券に組み込まれた金融デリバティブ商品で構成することもできる。

ベンチマーク指数の市場リスクを負う手段を投資家に提供するため、当ファンドは、欧州共同体内の国又はその他における規制市場又は店頭市場での先物取引を行うことができ、当ファンドは、ベンチマーク指数又はその一部のパフォーマンスに連動するために、指数スワップ、又は先物契約を締結することができる。

当ファンドによる指数スワップの利用により、当ファンドは、収入がベンチマーク指数のパフォーマンスと交換される短期金融商品又は譲渡可能債務証券を保有することとなる可能性がある。

当ファンドはまた、そのポートフォリオ内の一定の資産により生じた固定金利を変動金利にスワップするため、また、投資対象の組み合わせにより連動させたベンチマーク指数に対するリスクに応じて債券投資の満期を管理するために、金利スワップを締結することができる。

加えて、ポートフォリオを構成するエクイティ、有価証券その他の金融商品に関するリスクに対してポートフォリオをヘッジするため又はむしろ当該リスクを負うために、規制市場又は店頭市場で取引される金融先物が利用される。クラスBユーロ建受益証券（ヘッジ有り）に関しては、為替リスクからポートフォリオをヘッジするために、先渡し契約が用いられる。

かかるデリバティブ取引から生じるコミットメントの最大値は、純資産価額総額と同額である。

当ファンドは、買戻契約、有価証券貸借及び買戻オプション付き売却など、UCITSが利用可能な運用手法及び金融商品を利用することができる。

「投資制限」及び「投資目的」に定める規定にかかわらず、当ファンドは、その資産の10%を超えて、UCITS及び／又はその他のUCIに投資することができない。

当ファンドは、付随的に、現金を保有することもできる。

4) 本受益証券のクラス

本管理会社は、基準通貨、買戻条件、償還期限、対象投資家、コスト構造等により区別される異なる本受益証券のクラスを発行することができる。

5) 本受益証券

5.1. 本受益者

当ファンド約款第 5.4 項に従うことを条件として、あらゆる法人又は個人が当ファンドに投資することができる。

本受益者は、下記第 6.1 項に定める発行価格の支払を除き、いかなる支払を行うこと又はいかなる債務を引き受けることも義務付けられない。

受益者総会は開催されない。

本管理会社又は本保管受託銀行との取引においては、共有者並びに法律上の所有者及び実質所有者は、1名の者により代表されなければならない。

5.2. 基準通貨

本受益証券は、本管理会社により決定され、本プロスペクトাসに記載される通貨により、無額面で発行される。

5.3. 本受益証券の形式及び所有権

本受益証券は、本管理会社の決定により記名式又は無記名式で発行される。かかる形式は本プロスペクトスに記載される。

記名式本受益証券の所有権は、本受益者名簿に本受益者の氏名が登録されることにより設定される。登録された本受益者は、本受益者名簿に記載されたことにつき確認を受ける。本受益者に対して券面は発行されない。

5.4 申込み及び所有の制限

本管理会社は、当該措置が当ファンド、本管理会社又は本受益者を保護するために必要である場合には、いつでも、その単独の裁量により、特定の国若しくは地域に居住若しくは所在する個人若しくは法人に対する本受益証券の発行を一時停止、中止若しくは制限すること、又は本受益証券を購入する権利を否定することができる。

さらに、本管理会社は当ファンドの登録・名義書換事務代行会社に対し、以下を指示することができる。

- (a) 本受益証券購入の申込みを拒否すること。
- (b) 本規定により採用された排除措置の1つに違反して購入された本受益証券をいつでも償還すること。

6) 本受益証券の発行及び買戻し

6.1. 発行市場

6.1.1 本受益証券の発行

認定参加者及び機関投資家であると本管理会社が承認した金融機関のみが、以下に記載する条件により、現金並びに／又は金融商品及び証券ポートフォリオを出資することにより本受益証券の取得を申し込むことができる。

各取引日の午後3時30分（ルクセンブルグ時間）までに本管理会社及び／又は登録・名義書換事務代行会社に受領された認定参加者又はその他の機関投資家からの購入申込みは、同取引日の終値（終値が入手可能ではない場合には最終価格）に基づいて翌取引日に計算され、公表される同取引日付の純資産価額に基づいて実行される。認定参加者又はその他の機関投資家により送付され、各取引日の午後3時30分（ルクセンブルグ時間）を経過してから、本管理会社及び／又は登録・名義書換事務代行会社に受領された購入申込みは、同じ規則により翌々取引日に計算され、公表される翌取引日付の純資産価額に基づき実行される。

本管理会社は、最低申込金額を定めることができる。かかる金額は本プロスペクトスに記載される。

申込価格が現金又は現物で支払われる場合、当該金額は、純資産価額の最大で6%の申込手数料を純資産価額に加えた金額とする。申込手数料のうち最大で3%は当ファンドに帰属し、最大で3%は本管理会社に帰属する。

申込金は、現金で払い込むか、ベンチマーク指数を構成する金融商品及び有価証券の出資により払い込むことができる。但し、この場合、以下の条件が満たされなければならない。

- 有価証券による払込みは、ベンチマーク指数の構成を反映する金融商品及び有価証券のバスケットの出資によってのみ行うことができる。
- 午後 3 時 30 分までに受領された各申込みについては、出資すべき金融商品及び有価証券のバスケットは、当該日の取引開始時前のベンチマーク指数の構成に基づくものとし、マネージャーに対して提供される。
- マネージャーは、翌日午後 3 時 30 分まで、提案された金融商品及び有価証券のバスケットの全部又は一部を受け入れるか拒絶することができる。
- 金融商品及び有価証券が受け入れられる場合、かかる金融商品及び有価証券は下記第 13.3 項に記載される規則に従って評価され、本受益証券の購入申込みは、申込みが受領された直後に適用される純資産価額に基づいて行われる。

ポートフォリオ有価証券及び資産が当ファンドの投資方針及び投資制限に適うものである場合にのみ、ポートフォリオは受け入れられる。一切の出資は、当ファンドの監査人による通常の管理に服する。かかる管理は書面による報告書に記録される。

発行価格が現金で支払われる場合には、当該購入申込みに適用される純資産価額の日付から 3 取引日以内に、当該本受益証券の表示通貨により、主たる支払事務代行会社に支払われなければならない。発行価格が金融商品及び有価証券の出資により支払われる場合には、当該購入申込みに適用される純資産価額の日付から 3 取引日以内に、金融商品及び有価証券を当ファンドに権利移転しなければならない。

支払いが遅れる場合には、当ファンドは、通常の市場水準で課される金利を反映した追加の手数料を適用することができる。

発行価格は、発行又は申込みが行われる国において負担する税金及び印紙税により増額されることがある。

本管理会社は、購入申込み又は購入申込みの一部を拒絶する権利を有する。この場合、購入価格の余剰額は、支払後 3 取引日以内に、購入しようとした者に対して返還される。

本管理会社は、通知を行うことなく、いつでも本受益証券の発行を停止する権利も有する。

本受益証券の 1 口当たり純資産価額の計算が停止されている期間中は、いかなる本受益証券も発行しない。

停止期間が終了すると、停止された購入申込は当該停止期間の終了後の取引日に処理される。

さらに、ある取引日において発行済の本受益証券の 10%超、又は 50 百万米ドル若しくはそのユーロ相当額以上の金額について購入申込があった場合、本管理会社は、一定期間において、購入申込の全部又は一部の処理の延期を当ファンドの最大の利益のために決定することができる。延期期間の終了後の取引日に、かかる延期されていた購入申込は、その後受領する申込に先立って優先して処理される。

6.1.2. 買戻し

各取引日の午後 3 時 30 分（ルクセンブルグ時間）までに本管理会社及び／又は登録・名義書換事務代行会社に受領された認定参加者又は機関投資家からの買戻しの申込みは、同取引日の終値（終値が入手可能ではない場合には最終価格）に基づいて翌取引日に計算され、公表される同取引日付の純資産価額に基づいて実行される。認定参加者又はその他の機関投資家により送付され、各取引日の午後 3 時 30 分（ルクセンブルグ時間）を経過してから、本管理会社及び／又は登録・名義書換事務代行会社に受領された買戻しの申込みは、同じ規則により翌々取引日に計算され公表される翌取引日付の純資産価額に基づき実行される。

機関投資家又は認定参加者以外の投資家が保有する本受託証券の全部又は一部の買戻しを希望する場合、買戻請求を本管理会社に対して送付する。本管理会社及び／又は登録・名義書換事務代行会社は、仲介者として行為し、本項に従って取り扱われるよう、買戻請求を認定参加者に転送する。

買戻しに割り当てられた有価証券は、下記第 13.3 項の規則に従って評価される。本管理会社は、買戻価格の支払としての金融商品及び有価証券のポートフォリオの割当てが、他の本受益者の不利益にならないことを確実にすることとする。

買戻価格は、以下の(i)から(ii)を控除することにより計算される。

- (i) 本受益証券の 1 口当たり純資産価額。
- (ii) 最大で純資産価額の 6 %に相当する買戻手数料（このうち最大で 3 %は当ファンドに帰属し、最大で 3 %は本管理会社に帰属する。）。

本受益証券の 1 口当たり純資産価額の計算が停止されている期間中は、いかなる本受益証券も買戻されない。

停止期間が終了すると、停止された買戻請求は当該停止期間の終了後の取引日に処理される。

さらに、ある取引日において発行済の本受益証券の 10%超、又は 50 百万米ドル若しくはユーロ相当額以上の金額について買戻請求があった場合、本管理会社は、一定期間において、買戻請求の全部又は一部の処理の延期を当ファンドの最大の利益のために決定することができる。延期されていた買戻請求は、停止期間の終了後の取引日に、その後受領する請求に先立って、優先して処理される。

買戻価格が現金で支払われる場合には、当該買戻請求に適用される純資産価額の日付から 3 取引日以内に、当該本受益証券の表示通貨により支払われなければならない。買戻価格がポートフォリオに保有される金融商品又は有価証券の割当てにより支払わ

れる場合には、当該買戻請求に適用される純資産価額の日付から3取引日以内に権利移転しなければならない。

本管理会社は、下回った場合に一本受益者により保有される一切の本受益証券の強制償還を行うことができる最低保有高要件（当ファンドの本プロスペクトাসに記載される。）を課すことができる。

本管理会社は、通常的环境下において、本受益証券の買戻し及び買戻価格の支払を当ファンド約款に定める期限までに実行することを担保するため、当ファンドの資産の流動性を適切に維持する。

主たる支払事務代行会社は、適用ある法令（特に外国為替規則）又はストライキなど制御不能な事由により、買戻しが請求された国において当該代行会社が相当する価額を送金し又は支払うことが妨げられない場合にのみ、本受益証券の買戻しを行う義務を負う。

6.2. 流通市場

流通市場は、本プロスペクトাস定義の関係証券取引所である。

本管理会社は、流通市場における購入及び売却に対して申込手数料又は買戻手数料を課さない。

本受益証券の買い注文又は売り注文は、会員証券会社を通じて関係証券取引所で行うことができる。

取引の注文を行った場合には、本管理会社のコントロールが及ばない費用が生じることがある。

流通市場で取引される本受益証券の価格は、需要と供給の関係で決定され、おおそ気配純資産価額に相当する。さらに、マーケット・メーカーが市場を形成し、最も安い売り呼値と最も高い買い呼値の差額の上限幅を維持する契約上の義務を関係証券取引所に対して負っている。

ベンチマーク指数の公表が廃止又は停止した場合は、当ファンドの上場は同じ期間停止される。ベンチマーク指数の公表が再開され次第、当ファンドの上場も再開し、停止後の当ファンドの純資産価額及び気配純資産価額の変動も計算に入れる。

流通市場で購入されたUCITS・ETFの受益証券は、通常、そのUCITS・ETFに対して直接売り戻すことはできない。投資家は、仲介業者（証券会社等）を通じて流通市場で売買することができるが、手数料を負担する場合がある。加えて、投資家は、購入時にその時点の純資産価額を上回る額を支払い、売却時にその時点の純資産価額を下回る額を受領する場合がある。

気配純資産価額が純資産価額と大幅に乖離する場合には、流通市場で受益証券を取得した本受益者は、当ファンドに直接売却することが許されている。買戻しを受けるために、本受益者は、上記「発行市場」の「買戻し」記載の手続に従う必要がある。

7) 本受益証券の転換

本管理会社が決定し、本プロスペクトাসに記載されている特別な制限に従うことを条件として、本受益者は、保有しているクラスの本受益証券の全部又は一部を他のクラスの本受益証券に転換することを請求する権利を有する。

本受益証券の転換価格は、同一の計算日に計算される、本受益証券の関連する2つのクラスそれぞれの純資産価額に基づき計算される。

本管理会社は、特に転換の頻度及び条件に関して、必要と思われる制限を課すことができ、また、本プロスペクトাসに記載される金額の費用及び手数料の支払を転換の条件とすることができる。

本受益証券の転換により、単独の本受益者が保有する本受益証券の数又は純資産価額の総額が、本管理会社が設定し、本プロスペクトাসに記載されている基準値を下回る場合、本管理会社は、当該本受益者に対して、当該クラスに属する当該本受益者の本受益証券の全部を転換することを義務づけることができる。

転換された本受益証券は、消却することができる。

本受益証券の1口当たり純資産価額の計算がなされない期間中は、いかなる本受益証券も転換されない。

8) 費用

当ファンド約款に基づき、当ファンドの組成及び運営から生じる全ての費用は当ファンドが負担する。当該費用には、本管理会社、主たる支払事務代行会社及び登録・名義書換事務代行会社の報酬並びに全ての合理的な費用並びに本管理会社の取締役が負担する旅費、本保管受託銀行の報酬及び当ファンドのために行われる取引がある場合には当該取引に関する全ての費用、クリアリングハウス又はコルレス先について発生した全ての費用、上場申請・維持費用、指数のライセンス費用その他の上場費用、マーケット・メイキングに関する費用（もしあれば）、当ファンドが雇用した法律及び会計その他の専門家に対する報酬及び費用、公租公課、損害賠償責任保険及び履行保証保険費用及び当ファンドに関連して作成するその他の書類、本受益者に対する報告書の作成費用が含まれる。

本管理会社が、(i) 本管理会社又は本管理会社と共通の管理若しくは支配下にあること、又は(ii) 資本金若しくは議決権の10%超を直接又は間接に保有することを理由として、本管理会社の関係会社となっている会社が、直接又は間接に管理するその他の集団投資スキーム（以下「関連対象ファンド」という。）の受益証券を取得する場合には、本管理会社は、関連対象ファンドの発行手数料又は買戻手数料を当ファンドに請求することはできない。

9) 会計年度 - 監査

当ファンドの会計年度は、各暦年の12月31日に終了する。

本管理会社及び当ファンドの会計は、本管理会社が随時任命する登録された監査人により、年1回監査される。

10) 公告

年次報告書（監査人による監査済みのもの）及び半期報告書（監査を要しない。）は、本管理会社の登録事務所において、本受益者に交付及び提供される。

当ファンド又は本管理会社に関連する他の金融取引（純資産価額並びに発行、買戻し及び転換価格の定期的な計算を含む。）は、本管理会社の事務所において提供される。当ファンドに関する他の重要な情報は、新聞に公告すること及び本管理会社が決定する方法により本受益者に公表することができる。

11) 本保管受託銀行

本管理会社は、本保管受託銀行を任命又は解任することができる。

BNPパリバ・セキュリティーズ・サービス、ルクセンブルグ支店は、期間を無期限として保管受託銀行（以下「本保管受託銀行」という。）に任命されている。

本保管受託銀行は、フランス法に基づき株式会社（société anonyme）として設立された銀行であり、BNPパリバの完全子会社であるBNPパリバ・セキュリティーズ・サービス（BNP Paribas Securities Service）の支店である。本保管受託銀行は、2002年6月1日に業務を開始した。

当ファンドの有価証券及び流動資産の全ての管理業務は、法に定められた義務を負っている本保管受託銀行に委託されている。

一般の銀行実務に基づき、かつ、その単独の責任で、本保管受託銀行は、本保管受託銀行がルクセンブルグにおいて保管する当ファンドの資産の全部又は一部を他の銀行又は金融機関に委託することができる。当ファンドの資産の処理に関する一切の行為は、本管理会社の指示に基づき本保管受託銀行が行う。

本保管受託銀行は、特に、以下の事項を行うことが求められている。

- a) 当ファンドを代理して又は本管理会社により行われる本受益証券の販売、発行、買戻し及び消却が、法又は当ファンド約款に従って行われることを確実にすること。
- b) 本受益証券の価値が、2010年法又は当ファンド約款に従って計算されることを確実にすること。
- c) 法又は当ファンド約款に違反する場合を除き、本管理会社の指示を実行すること。
- d) 当ファンドの資産に関する取引の対価が、通常の期間内に当ファンドに交付されることを確実にすること。
- e) 当ファンドの収益が当ファンド約款に従って配分されることを確実にすること。

保管受託契約の各当事者は、相手方に対して3ヶ月前までに書面の通知をすることにより、当該契約を解除することができる。その際に下記の規定が適用される。

- 新しい保管受託銀行は、保管受託契約に定められた本保管受託銀行の義務を履行し、かつその責務を承継する新しい保管受託銀行を、その契約の解除から2ヶ月以内に任命されなければならない。
- 本管理会社が本保管受託銀行を解任した場合、本保管受託銀行は新しい保管受託銀行に対する当ファンドの一切の資産の移転の完了に必要な期間は、2010年法第20条及び第21条b)に基づき引き続きその義務を履行する。この場合、保管受託契約において予見される報酬その他の条件が引き続き適用されるものとする。
- 本保管受託銀行が辞任した場合、新しい保管受託銀行が任命され、当ファンドの資産の全てが当該保管受託銀行に移転するまでは、本保管受託銀行はその債務を免除されない。この場合、保管受託契約において予見される報酬その他の条件が引き続き適用されるものとする。
- 本管理会社は、書面通知に記された3ヶ月が経過するまでの内に、当ファンドの資産の委託を受け、新しい保管受託銀行として行為する資格を有する銀行の名称を公表するものとする。

12) 投資制限、運用手法及び運用商品

12.1. 投資制限

本管理会社は、リスク分散の原則に基づき、当ファンドの投資方針、基準通貨及び当ファンドの運用特性を決定する権限を有する。

投資方針は、以下に定める規則及び制限に従わなければならない。

A. 当ファンドの投資対象は、以下に定める金融商品のみとする。

- (1) 規制市場において上場又は取引されている譲渡性有価証券及び短期金融商品。
- (2) E U加盟国の他の規制市場において取引されている譲渡性有価証券及び短期金融商品。
- (3) E U非加盟国等の証券取引所の公式上場が認められた又はE U非加盟国等の他の規制市場において取引されている譲渡性有価証券及び短期金融商品。
- (4) 発行後間もない譲渡性有価証券及び短期金融商品。但し、以下を満たすことを条件とする。
 - 上記(1)から(3)に記載されるように、規制市場、E U非加盟国等の証券取引所又は他の規制市場における公式上場の承認に対する申請が行われることが発行条件の1つであること。
 - 発行から1年以内にかかる承認が行われることが確保されていること。
- (5) E C指令 (2009/65/EC) 第1条第2項第a段落及び第b段落の定義にあてはまるUCITS及び／又はその他のUCI (設立地がE U加盟国であるかE U非

加盟国等であるかは問わない。)の受益証券。但し、以下を満たすことを条件とする。

- 当該その他のUCIが、欧州共同体法に定められた内容と同等であると監督機関が判断する監督に服する旨、及び、機関間の協力が十分に確保される旨を規定した法律に基づいて認められていること（現時点では米国、カナダ、スイス、香港及び日本が該当する。）。
- 当該その他のUCIにおける受益者保護の水準が、UCITSにおいて受益者に与えられている保護と同等であり、特に、資産分別、借入れ、貸付並びに譲渡性有価証券及び短期金融商品の空売りに関する規則がEC指令（2009/65/EC）の要件と同等であること。
- 当該その他のUCIの事業に関する報告が、半期及び年次の報告書によって行われており、対象期間中の資産及び負債、収入及び運営の評価が可能であること。
- 取得を予定している当該UCITS又はその他のUCIにおいてその資産は、その設立文書により、合計で10%を超えて別のUCITS又はUCIに投資することができないこと。

- (6) 払戻しが要求された場合に可能であるか、引き出す権利のある満期12ヶ月以下の金融機関への預金。但し、当該金融機関がEU加盟国内に登録上の事務所を有すること、又は登録上の事務所がEU非加盟国等内にある場合には、欧州共同体法に定めるものと同等であると監督機関が判断するプルーデンス規制に当該金融機関が服することを条件とする。

- (7) 上記(1)、(2)及び(3)に記載された規制市場、EU非加盟国等の証券取引所若しくは他の規制市場で取引される金融デリバティブ商品（先物取引等をいい、現金決済商品を含む。）、及び／又は店頭市場で取引される金融デリバティブ商品（以下「店頭デリバティブ」という。）。但し、以下を満たすことを条件とする。

- 原資産が、当ファンドがその投資目的に基づき投資することが可能である、本A項記載の金融商品、金融指数、金利、外国為替相場又は通貨から構成されていること。
- 当該店頭デリバティブ取引のカウンターパーティが、プルーデンス規制に服する機関であり、かつ、監督機関が承認しているカテゴリーに含まれていること。
- 当該店頭デリバティブに対して、信頼性が高く、かつ、実証可能な評価が日々行われており、かつ、当ファンドの判断で反対取引によりいつでもその時価で売却、現金化又は解約することができること。

いかなる状況においても、当該取引により当ファンドがその投資目的から乖離することとはならないこと。

これらの金融デリバティブ商品は、「最良執行」に係る方針を遵守した上でマネージャーが選択したカウンターパーティとの間で契約締結される。当該カウンターパーティが、本管理会社又はマネージャーの関連会社である場合がある。

- (8) 規制市場又は他の規制市場で取引されている短期金融商品以外の短期金融商品。但し、当該銘柄又は発行者が投資家保護及び貯蓄保護を目的とした規制の

対象である場合に限る。また、かかる金融商品は、以下のいずれかを満たすことを条件とする。

- ① E U加盟国の中央機関、地域機関若しくは地方機関若しくは中央銀行、欧州中央銀行（European Central Bank）、E U若しくは欧州投資銀行（European Investment Bank）、E U非加盟国等若しくは連邦構成員（連邦国家の場合）又はE U加盟国のうち1カ国以上が加盟する公的国際機関が発行又は保証したもの。
- ② 発行している有価証券が上記(1)、(2)又は(3)に記載された規制市場又は他の規制市場で取引されている事業体が発行したもの。
- ③ 欧州共同体法が定める基準に従ったプルーデシヤル規制に服する機関、又は欧州共同体法に定めるものと少なくとも同等に厳格であると監督機関が判断するプルーデシヤル規制に服し、かつ、かかる規制を遵守している機関が発行又は保証したもの。
- ④ 監督機関が承認したカテゴリーに属するその他の発行者が発行したもの。但し、かかる金融商品への投資は、上記前①項、前②項又は前③項に定めるものと同等の投資家保護に服することを条件とする。また、当該発行者が、資本金及び準備金の合計額が10,000,000ユーロ以上の会社であり、かつ、E C指令（78/660/EC）に基づき年次決算を作成、公表する会社であること、1社以上の上場企業が含まれる企業グループ内で、当該グループの資金調達を専業としている法人であること、又は銀行の流動性と信枠を利用することができる証券化ビークルの資金調達を専業としている法人であることを条件とする。

B. 当ファンドは上記に加えて以下の行為を行うことができる。

- (1) 純資産の10%を上限としてA項(1)ないし(8)に記載した譲渡性有価証券及び短期金融商品以外の譲渡性有価証券及び短期金融商品に投資すること。
- (2) 付随的に現金及び現金等価物を保有すること。但し、本管理会社が本受益者の最大の利益に適うと判断した場合には、例外的かつ一時的にかかる制限を超えて保有することができる。
- (3) 純資産の10%を上限として借入れを行うこと。但し、かかる借入れは一時的に行われることを条件とする。なお、先渡契約又は先物契約の売買に関して担保を設定することは、本(3)項においては「借入れ」とみなされない。
- (4) 異通貨相互貸付（バック・トゥー・バック・ローン）で外貨を取得すること。

C. さらに、当ファンドは、純資産につき、発行者に関する以下の投資制限を遵守する。

(a) リスク分散化規則

本項(1)ないし(5)及び(8)記載の制限の計算において、同一の企業グループに属する企業は単一の発行者とみなす。

発行者が複数のサブファンドを有する法人であり、単一のサブファンドの資産が当該サブファンドの投資家並びに当該サブファンドの設定、運営及び清算に関して生じた請求権を有する債権者のみに属する場合には、本項(1)ないし(5)、(7)ないし(11)及び

第 12.2 項 A. (7) に記載のリスク分散化規則の適用において、各サブファンドは別個の発行者とみなす。

・ **譲渡性有価証券及び短期金融商品**

- (1) 以下のいずれかに該当する場合には、当ファンドは、単一の発行者の譲渡性有価証券及び短期金融商品を追加購入することはできない。
 - (i) 追加購入した場合に、単一の発行者の譲渡性有価証券及び短期金融商品が純資産の 10% 超を占める場合
 - (ii) 当ファンドが純資産の 5 % 超を投資する発行者全ての譲渡性有価証券及び短期金融商品の評価額の合計が、純資産の価値の 40% を上回る場合。この制限は、プルーデンスル規制に服する金融機関における預金及び当該金融機関との店頭デリバティブ取引には適用されない。
- (2) 当ファンドは、累積して純資産の 20% を上限として同一の企業グループの発行した譲渡性有価証券及び短期金融商品に投資することができる。
- (3) E U 加盟国、その地方機関、E U 非加盟国等又は E U 加盟国のうち 1 カ国以上が加盟する公的国際機関が発行又は保証した譲渡性有価証券及び短期金融商品については、上記(1)(i)の 10% の上限割合は 35% に引き上げられる。
- (4) 登記上の事務所が E U 加盟国内にあり、かつ、適用ある法律に基づき、適格債務証券の所持人を保護するために特定の公的規制に服する金融機関が発行した適格債務証券については、上記(1)(i)の 10% の上限割合は 25% に引き上げられる。本段落において、「適格債務証券」とは、適用法令に基づき、その証券の発行手取金が、収益を生む資産であって、当該証券の満期日までの元利金返済の原資となり、かつ、発行者の債務不履行時には証券の元利金の支払に優先的に充当される資産に投資される有価証券をいう。当ファンドが純資産の 5 % 超をかかると単一の発行者が発行した債務証券に投資する場合には、債務証券の価値の合計が純資産の 80% を超えてはならない。
- (5) 上記(1)(ii)の 40% の上限割合の計算においては、上記(3)及び(4)記載の有価証券は算入されない。
- (6) 上記に定める上限に関わらず、当ファンドは、リスク分散の原則に従い、E U 加盟国、その地方機関、経済協力開発機構（以下「OECD」という。）の他の加盟国（米国等）、E U 加盟国のうち 1 カ国以上が加盟する公的国際機関が発行又は保証した譲渡性有価証券及び短期金融商品に、純資産の 100% まで投資することが許されている。但し、(i) その場合には少なくとも 6 銘柄が含まれている必要があり、かつ、(ii) 各銘柄が当ファンドの純資産の 30% 超を占めないことを条件とする。
- (7) 下記(b)「支配権に関する制限」に定める制限に加えて、監督機関に認定された一定の株式指数又は債券指数の構成に連動させることが当ファンドの投資方針である場合には、本項(1)に定めた上限は、同一の機関の発行した株式及び／又は債券につき最大で 20% まで引き上げられる。但し、以下を満たすことを条件とする。
 - 当該指数の構成が十分に分散されていること。

- 当該指数が参照する市場の適切なベンチマークとなっていること。
- 当該指数が適切な方法で公表されていること。

特に、一定の譲渡性有価証券又は短期金融商品の市場占有率が高い規制市場における例外的な市場の状況（市場の混乱又は極端に変動の激しい市場を含むが、これらに限定されない。）により正当化される場合には、20%の上限は 35%まで引き上げられる。この引き上げられた上限に従った投資は、一つの発行者に限って認められる。

・ **銀行預金**

- (8) 当ファンドは、純資産の 20%超を同一の機関に預けることはできない。

・ **オープンエンド型ファンドの受益証券**

- (9) 当ファンドは、単一の UCITS 又はその他の UC I の受益証券に対して純資産の 20%を超えて投資することはできない。

・ **合計値の制限**

- (10) 上記(1)、(8)及び(9)に定めた個別の制限に関わらず、当ファンドは、単一機関に係る以下の数値を合算して純資産の 20%を超えて投資することはできない。
- 当該機関が発行した譲渡性有価証券及び短期金融商品に対する投資額
 - 当該機関における預金
 - 当該機関との店頭デリバティブ取引から生じるリスク水準
- (11) 上記(1)、(3)、(4)、(8)及び(10)並びに第 12.2 項 A. (7)に定めた各制限を合算して考えることはできない。従って、上記(1)、(3)、(4)、(8)及び(10)並びに第 12.2 項 A. (7)に基づき行われる同一の機関の発行した譲渡性有価証券及び短期金融商品に対する投資、当該機関における預金又は当該機関とのデリバティブ商品は、合計して当ファンドの純資産の 35%を超えてはならない。

(b) 支配権に関する制限

- (12) 当ファンドは、当ファンドが発行者の経営に重大な影響力を行使することが可能となる数の議決権付株式を取得することできない。
- (13) 当ファンドは、(i)単一の発行者の発行済無議決権株式の 10%超、(ii)単一の発行者の発行済債務証券の 10%超、(iii)単一の発行者の短期金融商品の 10%超又は(iv)1つの UCITS 及び／又は UC I の発行済の株式又は受益証券の 25%超を取得することできない。

取得時点における債券若しくは短期金融商品の総額又は当該金融商品の純額が計算できない場合には、かかる時点においては、(ii)から(iv)に定めた制限は考慮する必要はない。下記については、上記(12)及び(13)に定めた上限は適用しない。

- EU加盟国又はその地方機関が発行又は保証した譲渡性有価証券及び短期金融商品
- EU非加盟国等が発行又は保証した譲渡性有価証券及び短期金融商品
- EU加盟国のうち1カ国以上が加盟する公的国際機関が発行又は保証した譲渡性有価証券及び短期金融商品
- EU非加盟国等の法律に基づき設立又は組織された会社の資本株式。但し、(i)かかる会社が、その資産を主に当該EU非加盟国等の発行者の発

行した有価証券に投資していること、(ii)当該EU非加盟国等の法律に基づき、当ファンドによるかかる会社への資本参加が、当該EU非加盟国等の発行者の有価証券を購入する唯一の方法であること、及び(iii)かかる会社が、その投資方針において、C項(1)から(5)、(8)、(9)から(13)並びに第12.2項A.(7)に定めた制限を遵守していることを条件とする。

D. 上記に加え、当ファンドはその純資産につき、金融商品毎に以下の投資制限を遵守する。

UCITS以外のUCIの受益証券に対する投資は、合計で当ファンドの純資産の30%を超えてはならない。

E. 最後に、当ファンドはその資産につき、以下の投資制限を遵守する。

- (1) 当ファンドは、現物商品若しくは貴金属又はそれを表章する証書を取得してはならない。
- (2) 当ファンドは、不動産に投資してはならない。但し、不動産若しくはその持分により担保された有価証券、又は不動産若しくはその持分に投資している会社が発行した有価証券に対して投資することはできる。
- (3) 当ファンドは、有価証券を引き受けるために資産を使用してはならない。
- (4) 当ファンドは、本受益証券につきワラントその他の引受権を発行してはならない。
- (5) 2010年法第I部に従い当ファンドが債券その他の債務証券を取得すること及び銀行預金に投資することが可能であることにかかわらず、当ファンドは、第三者に貸付けを実行すること又は保証を付与することができない。かかる制限は、当ファンドが、A項(5)、(7)及び(8)に記載されるとおり、全額払込済みではない譲渡性有価証券、短期金融商品又はその他の金融商品に投資することを妨げるものではない。
- (6) 当ファンドは、A項(5)、(7)及び(8)に記載されるとおり、譲渡性有価証券、短期金融商品又はその他の金融商品の空売りを行うことができない。

F. 本書中の異なる旨の規定にかかわらず、

- (1) リスク分散原則の遵守を確実にする限り、当ファンドは、その承認の日から6ヵ月間は、C項(1)ないし(11)及び並びに第12.2項A.(7)から逸脱することが認められている。
- (2) 当ファンドのポートフォリオ内の有価証券に表章された引受権を行使する場合には、当ファンドは上記の上限を考慮する必要はない。
- (3) 当ファンドの制御不能な理由により又は引受権の行使の結果としてかかる上限を超えた場合、当ファンドは、本受益者の利益を十分に考慮しつつ、かかる状況の是正を売却取引における最優先の目的としなければならない。

- (4) 本管理会社は、本受益証券が募集又は販売される国の法令を遵守するために必要である範囲で、追加の投資制限を決定する権利を有する。

12.2. 金融デリバティブ商品に対する投資及びEPM手法の利用

A. EPM手法

(1) 当ファンドは、(i)ファンドの取るポジションのリスク及びそれがポートフォリオ全体のリスク特性に及ぼす影響について常に監視・測定することを可能にするリスク管理手続、並びに(ii)店頭デリバティブの価値を正確かつ単独での評価のための手続を採用しなければならない。

当ファンドは、デリバティブ商品全体に関して取っているリスクがそのポートフォリオの純資産合計を超えないことを確認する。

かかるリスクは、原資産の時価、カウンターパーティ・リスク、将来の市場変動及びポジションの現金化に要する時間を考慮して計算する。これについては、次段以降も適用する。

当ファンドは、原資産に対するリスク水準が、全体として、上記(C)(1)から(5)、(8)、(10)及び(11)並びに第12.2項A.(7)に定める投資制限を超過しない場合のみ、投資方針の一環として金融デリバティブ商品に対する投資を行うことができる。この投資により、本プロスペクトাস記載の投資目標から逸脱してはならない。当ファンドが指数連動型金融デリバティブ商品に投資する場合には、当該投資は、上記(C)(1)から(5)、(8)、(10)及び(11)並びに第12.2項A.(7)に定める制限との関係で合算する必要はない。

譲渡性有価証券又は短期金融商品にデリバティブが組み込まれている場合、本「金融デリバティブ商品に対する投資及びEPM手法の利用」の要件を遵守する際に、当該デリバティブを考慮しなければならない。

当ファンドの年次報告書には、以下に関する詳細な情報を記載する。

- 金融デリバティブ商品を通じて生じた原資産のリスク
- 金融デリバティブ商品のカウンターパーティの名称
- カウンターパーティ・リスクを軽減するために受領した担保の種類及び金額
- 当ファンドに完全な担保が付されているか否か

当ファンドは、以下の条件に従うことを条件として、EPM手法を採用することができる。

- (a) EPM手法が費用対効果比がよい方法で実施可能という点で経済的に適切なものであること。
- (b) EPM手法が以下の特定の目的のうち一つ又は複数の目的のために実施されること。
 - (i) リスク軽減
 - (ii) コスト削減

- (iii) 当ファンドのリスク特性及び本プロスペクトスの「投資制限」C記載のリスク分散化規則に合致したリスク水準で当ファンドに新たな資本又は収入を産み出すこと。
 - (c) そのリスクが当ファンドのリスク管理手法により適切に把握されること。
- (2) 当ファンドが上記(1)に従い採用可能な効率的なポートフォリオ管理手法（EPM手法）には、有価証券貸借取引、買戻契約及び売戻契約が含まれる。買戻契約取引は、先渡し取引であり、その決済期日に当ファンドは売却した資産を買い戻し、買主（カウンターパーティ）は同取引に基づき受領した資産を返還する義務を負う。売戻契約取引は、先渡し取引であり、その決済期日に売主（カウンターパーティ）は売却した資産を買い戻し、当ファンドは同取引に基づき受領した資産を返還する義務を負う。
- (3) 採用する手法及び商品によって以下の事態にならないこととする。
- a) 当ファンドの投資目標に変更が生じること。
 - b) 当ファンドの従来のリスク方針と比べて重大なリスクが追加されること。
- (4) 当ファンドによるEPM手法の利用にあたっては、以下の条件に従う。
- (i) 有価証券貸借契約を締結する際に、当ファンドは、貸し出した有価証券の回収又は同契約の終了が何時でも可能であるようにすること。
 - (ii) 売戻契約を締結する際に、当ファンドは、発生主義又は時価主義で、現金全額の回収又は同契約の終了が何時でも可能であるようにすること。現金が時価基準で回収可能な場合には、売戻契約の時価評価額は、当ファンドの純資産価額の計算に算入されるものとする。
 - (iii) 買戻契約を締結する際に、当ファンドは、買戻契約の対象有価証券の回収又は同契約の終了が何時でも可能であるようにすること。
- 期間（7日以内）の定めがある買戻契約及び売戻契約は、当ファンドにより資産が何時でも回収可能な条件が付された取り決めとみなすものとする。
- (5) 本管理会社は、EPM手法から生じる直接又は間接的な運用コスト／手数料で、当ファンドに引き渡される収入により控除可能なものに関する方針を策定する。
- (6) 以下の情報が当ファンドの年次報告書において開示される。
- a) EPM手法により生じた当ファンドのリスク
 - b) EPM手法のカウンターパーティの名称
 - c) カウンターパーティ・リスクを軽減するために当ファンドが受領した担保の種類及び金額
 - d) 対象期間中にEPM手法により生じた収入並びにEPM手法により発生した直接的及び間接的な運用コスト・手数料
 - e) 当ファンドに完全な担保が付されているか否か

(7) 店頭デリバティブ及びE P M手法から生じるカウンターパーティ・リスクは、カウンターパーティが欧州連合、又は欧州連合において実施されている監督規制と同等の規制があるとC S S Fがみなす国家に所在する金融機関である場合には、当ファンドの資産の10%を超えることはできない。この制限は、それ以外のカウンターパーティの場合には5%とする。

(8) あるカウンターパーティに対する当ファンドのカウンターパーティ・リスクは、当該カウンターパーティとの全ての店頭デリバティブ及びE P M手法による取引の時価評価額の正の値の相当額とする。但し、

- 法的に履行強制可能なネットティング契約が存在する場合には、当該カウンターパーティとの間の店頭デリバティブ及びE P M手法から生じるリスクを相殺することができる。
- 担保が当ファンドのために設定され、かかる担保が下記B記載の基準を常に遵守する場合には、当ファンドのカウンターパーティ・リスクを、かかる担保の価額だけ減額する。

(9) 認定カウンターパーティ

当ファンドは、本管理会社が信用力があると判断するカウンターパーティと取引を行う。

カウンターパーティは、EUのプルーデンシャル規制と同等であるとC S S Fが判断するプルーデンシャル規制を遵守する。

(10) トータル・リターン・スワップ (T R S) に関する規定

投資目標を達成するために、ファンドは、安全性の高い金融機関との店頭市場における相対取引により金融デリバティブ商品（トータル・リターン・スワップ等）を取引することができる。

トータル・リターン・スワップ (T R S) は、債券又はその他の原資産（株式、指数等）のリターン合計と参照レートにスプレッドを加えたものとを交換するスワップ契約である。リターン合計には、契約期間中の原資産の利息、配当金及び損益が含まれるが、原資産の種類による。

当ファンドがT R Sを締結するか、又は類似の性質を有する金融デリバティブ商品に投資する場合には、その資産も投資制限に関する規定を満たすものとする。金融デリバティブ商品の原資産のリスクは、「投資制限」記載の投資制限の計算時に考慮されるものとする。

当ファンドは、金融機関との間で締結した金融デリバティブ商品の利用から生じたカウンターパーティ・リスクに晒されている。よって、ファンドは、かかる金融機関がこれらの商品にかかる義務の履行を希望せず、又は履行できなくなるリスクに晒されている。T R Sのカウンターパーティ（又はそれ以外のカウンターパーティ）の債務不履行は当ファンドの純資産価額に悪影響を及ぼし、最終的には投資家に損失が生じる場合がある。

但し、その時点の規制に従い、金融デリバティブ商品の利用から生じたカウンターパーティ・リスクは、常に当ファンドの総資産価値の10%を上限としている。

当ファンドが上記金融デリバティブ商品に投資する場合には、以下の情報が当ファンドの年次報告書において開示される。

- a) 投資ポートフォリオ又は対象指数の戦略及び構成
- b) かかる取引のカウンターパーティの名称
- c) 金融デリバティブ商品を通じて生じた原資産のリスク
- d) カウンターパーティ・リスクを軽減するために当ファンドが受領した担保の種類及び金額
- e) 当ファンドに完全な担保が付されているか否か

カウンターパーティは、サブファンドの投資ポートフォリオの構成及び金融デリバティブ商品の原資産に関して裁量権は有していない。当ファンドの投資ポートフォリオに係る取引に関して、カウンターパーティの承認は必要とされない。

B. ESMAガイドライン 2014/937 に基づく店頭デリバティブ取引及びEPM手法の担保に係る方針

この文脈で受領した全ての資産は、担保とみなされ、以下の基準を遵守するものとする。

(1) カウンターパーティ・リスクを軽減するために使用する担保は、常に以下の基準を遵守するものとする。

- a) 流動性 売却前の価値に近い価格で迅速に売却することができるように、現金以外で受領した担保は高い流動性を有し、かつ価格決定の透明性が確保された規制市場又は多当事者間の取引システムで取引されること。受領した担保も投資制限に関するCの規定を遵守するものとする。
- b) 評価 受領した担保は、1日に1回以上評価を行い、価格の変動が激しい資産については、適切で保守的な掛け目による評価（ヘアカット）が実施されない限り、担保として受理してはならない。
- c) 発行体の格付が高いこと 受領した担保には、高い格付が付されていることとする。
- d) 相関関係 当ファンドが受領した担保の発行体は、カウンターパーティとは独立した法主体であり、カウンターパーティの業績との間で高い相関関係を示さないことが予想されるものであること。

担保の管理に関するリスク（オペレーショナル・リスク及び法的リスク）は、リスク管理手続により確認、管理及び軽減されることとする。

- e) 所有権の移転がある場合には、受領した担保はデポジタリが保有すること。他の種類の担保の取決めについては、担保は、第三者である保管受

託銀行で、かつプルーデンス規制に服し、担保提供者とは無関係な保管受託銀行が保有することが可能である。

- f) 受領した担保は、カウンターパーティに対して問い合わせすることなく、又はその承認を得ることなく、何時でも完全に実行可能であること。
- g) 担保の分散化（資産集中） 担保が、国、市場及び発行体の観点から十分に分散化が図られること。発行体の集中度に関して十分な分散化が図られているかの基準は、効率的なポートフォリオ運用及び金融商品デリバティブのカウンターパーティから、当ファンドがある発行体に対する集中度の上限をその純資産価額の 20%とした担保の集合物を受領した場合には、遵守されたものとみなす。当ファンドに異なるカウンターパーティが存在する場合には、異なる担保の集合物は、単一の発行体に対する集中度に関する 20%の制限を計算する際に合算するものとする。但し、当ファンドは、EU加盟国、その一つ若しくは複数の地方機関、OECDのEU非加盟国、ブラジル、インドネシア、ロシア、シンガポール及び南アフリカ、又はEU加盟国のうち1カ国以上が加盟する国際機関が発行又は保証する複数の譲渡性有価証券及び短期金融商品により全額担保を付すことが可能である。当ファンドは少なくとも6つ以上の異なる銘柄を受領しなくてはならないが、単一銘柄の有価証券が当ファンドの純資産価額の 30%を上回ってはならない。
- h) 担保の管理に関するリスク（オペレーショナル・リスク及び法的リスク）は、リスク管理手段により確認、管理及び軽減されることとする。
- i) 受領した担保は、カウンターパーティに対して問い合わせすることなく、又はその承認を得ることなく、当ファンドにより当ファンドの勘定で何時でも完全に実行可能であること。
- j) 当ファンドが受領した現金以外の担保を売却、再投資又は質入れすることはできない。
- k) 受領した現金による担保の取扱いは以下のみとする。
 - 預金
 - 安全性が高い国債投資
 - リバース・レポ取引のために使用。但し、当該取引がプルーデンス規制に服する金融機関との間でなされ、当ファンドが何時でも発生主義で現金全額を回収可能であることを条件とする。
 - ヨーロッパ短期金融市場ファンドの共通定義に関するガイドラインにおいて定義された短期金融市場ファンドへの投資

(2) 再投資される現金担保は、上記 B、1、g)に基づく現金以外の担保に適用される分散化の要件に従い分散化が図られるものとする。

(3) 当ファンドがその資産の 30%以上に相当する担保を受領した場合には、本管理会社は、通達 14/592 に従い、当該担保に付随する流動性リスクを評価するための流動性に係る通常の状態又は例外的な状態における規制上のストレステストの実施を確保するために、適切なストレステストに係る方針を策定するものとする。

(4) 所有権の移転の取決めに基づき当ファンドのために設定された担保は、本保管受託銀行又はそれに相当するもの又は副保管受託銀行が保管するものとする。所有権の移転を伴わない担保権の取決め（質権等）に基づき当ファンドのために設定された担保は、第三者である保管受託銀行で、プルーデンシャル規制に服し、担保提供者とは無関係な保管受託銀行が保管することが可能である。

(5) 担保に係る公開の規制に基づく構造

資産クラス	格付の 最低基準	純資産価 額に対す る必要な 証拠金の 比率	純資産価 額に対す る資産ク ラス毎の 時価総額 の比率	純資産価 額に対す る発行体 毎の時価 総額の比 率
現金（ユーロ、米ドル及び英ポンド）		[100 から 102%]	100%	
確定利付証券				
適格OECD加盟国の国債	AAA	[100 から 105%]	100%	20%
適格国際機関及び政府関連組織の債券	AAA	[100 から 105%]	100%	20%
その他の適格国の国債	BBB	[100 から 115%]	100%	20%
適格OECD加盟国の社債	A	[100 から 117%]	100%	20%
適格OECD加盟国の社債	BBB	[100 から 140%]	[10%から 30%]	20%
適格OECD加盟国の転換社債	A	[100 から 117%]	[10%から 30%]	20%
適格OECD加盟国の転換社債	BBB	[100 から 140%]	[10%から 30%]	20%
短期金融ファンドの 受益証券（注1）	UCITSIV	[100 から 110%]	100%	20%
CD（適格OECD加盟国及びその他の適格国）	A	[100 から 107%]	[10%から 30%]	20%
適格指数及び単独株 に連動する証券		[100 % か ら 140%]	100%	20%
証券化商品（注2）		[100 % か ら 132%]	100%	20%

（注1） BNPP IP が運用する短期金融ファンドのみが対象である。その他適格 UCITS は、BNPP IP のリスク部門によりその都度承認を受ける。

（注2） BNPP IP のリスク部門による条件及びその都度の承認に服する。

2010 年法に従い、定量的及び定性的な基準が、EPM手法の使用に生じるカウンターパーティ・リスクの軽減に使用される担保に適用される。したがって、かかる担保に関係する発行体に対するリスクの上限は、UCITSの純資産価額の20%であり、各種類の発行体の掛け目による評価（ヘアカット）に係る方針が本管理会社の決定に従い実行される。

13) 本受益証券の1口当たり純資産価額

13.1. 計算頻度

本管理会社は、本受益証券の純資産価額を、毎月最低2回、判明している最新の価格に基づいて計算する。

本受益証券の1口当たり純資産価額は、当ファンドの本受益証券のクラスの通貨により表示されるものとし、異なる本受益証券のクラスがある場合そのクラスの間で純資産を分類した上で、当ファンドの純資産総額を発行済本受益証券の総数で除すことにより決定される。

計算の目的上、米ドル建てではない資産は、米ドルに換算される。

13.2. 純資産価額の計算の停止

本管理会社は、以下の場合には、本受益証券の1口当たり純資産価額、並びに本受益証券の発行、買戻し及び転換（該当する場合）のための計算を停止することができる。

- 規制又は短期間における大きな変動により、当ファンドの資産の重要部分を評価するために利用される一若しくは複数の規制市場若しくは他の規制市場、又は当ファンドの資産の重要部分が表示される通貨に係る一若しくは複数の外国為替市場が、公式の休日以外の期間に閉鎖された場合、又はかかる市場における取引が停止された場合。
- 本管理会社の責任又はコントロールの及ばない政治的、経済的、軍事的、通貨的若しくは社会的状況、ストライキ又は不可抗力により、本受益者の利益を重大に害することなくしては、合理的若しくは通常の方法によって当ファンドの資産を売却することができない場合。
- 当ファンドの資産の一部の評価額を決定するために通常利用される通信手段若しくは計算手段の機能不全の場合、又は、理由を問わず当ファンドの資産の一部の評価額を十分な速度若しくは正確性をもって算出することができない場合。
- 外国為替管理又は資本移動の制限により、当ファンドのために取引を行うことができない場合、又は、資産を通常の為替レートで売買することができない場合。
- 当ファンドを清算する決定がなされた場合。

純資産価額の計算停止の通知は、第10項に従って公表される。

13.3. 資産の評価

当ファンドの資産は、以下のとおり評価される。

- (a) 現金若しくは現金預金、一覧払い手形及び為替手形、売掛金、前払費用、並びに額が確定したが未払いの配当金及び利息の評価額は、これらの資産の名目元本とする。但し、全額を回収できる見込みがない場合、本管理会社が当該資産の真正な価値を反映させるために十分とみなす金額を控除して評価額を決定する。
- (b) 規制市場又は他の規制市場（これらの概念は本プロスペクトスに定義されている。）において取引又は上場されている金融資産の評価額は、当該資産の通常の主たる市場である市場において入手可能な当該資産の最新の価格で決定される。
- (c) ポートフォリオ資産が規制市場若しくは他の規制市場において取引若しくは上場されていない場合、又は、当該市場で上場若しくは取引されている資産について、上記(b)に従って決定された価格が当該資産の真の価値を表章していない場合には、当該資産は、慎重かつ誠実に概算される予想売却価額で評価される。
- (d) 規制市場又は他の規制市場において取引される先物の売却価額は、当ファンドが当該契約を締結した規制市場又は他の規制市場により公表された終値に基づく。先物契約を当該評価日に決済することができない場合、本管理会社は、慎重かつ誠実に当該先物契約の決済価額を決定するための基準を定める。
- (e) 店頭市場における先物及び外国為替取引は、市場価額、又は本管理会社が定める条件に従って慎重かつ誠実に概算される価額で評価される。
- (f) U C I T S 又はその他の U C I の受益証券又は株式は、判明している最新の純資産価額で評価される。
- (g) 実務上可能な場合には、流動資産、短期金融商品その他全ての商品は、評価日に最後に認知された終値又は定額法による減価償却により評価することができる。定額法による減価償却を用いる場合、終値による評価と定額法による減価償却により行われた評価に差があるかどうかを判断するため、本管理会社の監督の下、ポートフォリオのポジションの定期的な見直しが行われる。当該評価差により著しい希薄化が生じる、又は株主にとって不利になる可能性がある場合には、最後に認知された終値を用いた純資産価額の計算など適切な是正措置を講じることができる。
- (h) その他の一切の有価証券及び資産は、本管理会社が定める手続に従って慎重かつ誠実に概算される予想売却価額で評価される。

当ファンドの基準通貨で表示されていない資産及びコミットメントの評価額は、本保管受託銀行が決定する市場で有効な為替レートにより、当ファンドの基準通貨に換算される。かかる為替レートが入手できない場合、為替レートは本管理会社が定める手続に従って慎重かつ誠実に算出される。

本管理会社は、その単独の裁量により、当ファンドが保有する資産の予想売却価額により近いとみなす場合には、他の評価方法を利用することができる。

特別な状況により、上記の規定に従った評価が不可能又は不適切となった場合、本管理会社は、その状況において公正な評価を確立するために利用すべきその他の基準を、慎重かつ誠実に決定する。

当ファンドにおいて口数調整が行われるものとする。

14) 分配方針

本管理会社は、適切とみなす場合には、分配金の支払を決定することができる。同様に、本管理会社は、一定の分類の本受益証券につき、投資により生じた収入全体の資産計上を決定することができる。

本管理会社はまた、中間分配金を支払うことができる。

結果として当ファンドの純資産総額が 2010 年法により要求される最低額を下回ることとなる場合には、分配を行うことができない。

本管理会社は、同様の制限内で、特別分配受益証券を付与することができる。

支払の宣言から 5 年以内に請求されなかった分配金及び特別分配受益証券は無効となり、当ファンドに帰属する。

当ファンドは、宣言され支払うため提供された分配金に対して、利息を支払わない。

15) 約款の変更

本管理会社は、本保管受託銀行との相互合意によりかつルクセンブルグ法に従って、受益者の利益のため当ファンド約款を変更することができる。これらの変更は、本管理会社及び本保管受託銀行による署名により効力を生じる。

16) 当ファンドの存続期間、清算及び併合

1. 当ファンドの期間及び清算

当ファンドは存続期間を無期限で組成されている。但し、当ファンドは、本管理会社及び本保管受託銀行の間の合意により、事前通知を条件として、いつでも解散することができる。本管理会社は、特に、当ファンドの純資産価額が、当ファンドを経済的効率性をもって運営するための最低額として本管理会社が定める金額を下回った場合、経済若しくは政治的状況に重大な変化があった場合、又は経済的合理化のために、当ファンドの解散を決定することができる。

本受益者又はその相続人若しくは譲受人は、当ファンドの清算を請求することができない。

当ファンドの解散をもたらす事由は、メモリアル紙に公告される通知によって公表されなければならない。さらに、当ファンドの解散をもたらす事由は、十分な発行部数をもつ少なくとも 2 つの新聞（そのうち少なくとも 1 紙はルクセンブルグの新聞である。）に公告されなければならない。

本受益証券は、清算期間中に買戻を行うことができる。但し、一切の本受益者が平等に扱われることを条件とする。

本管理会社、又は該当する場合には本管理会社により任命された清算人は、本受益者の最大の利益となるように当ファンドの資産を売却するものとし、本保管受託銀行は、本管理会社の指示により、清算費用を控除した上で、純清算剰余金を、本受益者

に対してその保有する本受益証券の数に応じて分配する。本管理会社は、当ファンド約款に記載する条件及び本受益者を平等に取扱うという原則に従い、それを同意した本受益者に対しては、当ファンドの資産の全部又は一部を現物で分配することができる。

当ファンドの清算の完了時に、支払のため提示されなかった本受益証券に対して割り当てられた清算手取金は、法定時効期間が満了するまで、ルクセンブルグの供託局 (Caisse de Consignations) に預託される。

2. 当ファンドの合併

当ファンドの純資産の価値が本管理会社が当ファンドが経済的に効率的な方法で運営されるのに最低限必要であると本管理会社が判断する水準まで減少した場合、経済及び政治の状況に重大な変化が生じた場合、又は、経済的な合理化の実施に伴い、本管理会社は、本保管受託銀行の承認を条件として、（分割又は併合の実施後、及び（必要な場合には）本受益者に対して端数分の権利に相当する金額を支払った後に）当ファンドの資産をその他のUCITS又は当該UCITSのサブファンドの資産に割り当てることを決定することができる。本段においては、UCITSという用語は、文脈上別の解釈をする必要のある場合を除き、UCITSのサブファンドも指している。本受益者は、存続するUCITSの受益証券、及び（該当する場合には）かかる受益証券の純資産価額の10%以下の現金を受領する。

本管理会社は、本受益者が自らの投資に及ぼす合併の影響を情報に基づいて判断し、本段及び2010年法に基づき自己の権利を行使することが可能になるように、予定される合併に関する適切かつ正確な情報を本受益者に提供する。特に、提供される書面には、新規ファンドに関する情報、及び本受益者の選択により合併の効力発生日に先立つ1ヶ月間に自己の本受益証券の償還を無償で請求することができる旨を記載する。当該期間後は、買戻請求を行わなかった本受益者は本管理会社の決定に拘束される。

17) 法定時効

受益者の本管理会社又は本保管受託銀行に対する請求権は、当該請求権の発生原因たる事由の生じた日から5年で消滅する。

18) 準拠法、正式言語

当ファンド約款はルクセンブルグ法に準拠する。

受益者、本管理会社及び本保管受託銀行の間の紛争は、ルクセンブルグ法に基づき解決され、ルクセンブルグ地方裁判所を管轄裁判所とする。但し、本管理会社及び本保管受託銀行は、当ファンドの本受益証券が募集及び販売された国に居住する投資家による請求の場合及び当該国に居住する受益者による申込み及び買戻しに関する案件の場合には、当該国の裁判所の管轄及び法律に自ら及び当ファンドを服せしめることができる。

当ファンド約款の英語版が正式版である。但し、本管理会社及び本保管受託銀行は、自らの名義でかつ当ファンドのために、本受益証券が投資家に対して募集及び販売される国の言語に対する強制的な翻訳を検討する権利を付与されている。

当ファンド約款は、2015 年 2 月 2 日に 4 部署名されており、2014 年 5 月 30 日付の旧版に代わる。

本管理会社：

本保管受託銀行：

(署名)
氏名：

(署名)
氏名：

(署名)
氏名：

(署名)
氏名：

以下は、本プロスペクトাসに定義された用語及び表現が記載された定義集である。

定義語

認定参加者	監督機関が行使するプルーデンスル規制及び適用あるルクセンブルグの基準と同等のマネーロンダリング防止を目的とする規則に服す金融機関で、当ファンドとの間の契約により、本受益証券の発行市場においてその申込み及び買戻請求を行う権限を付与された金融機関をいう。
ベンチマーク指数	当ファンドのベンチマーク指数であるS&P GSCI® Capped Component 35/20 Total Return Index (Bloomberg: SPGCUCTR) (S & P G S C I 商品指数®キャップド・コンポーネント35/20トータル・リターン指数) (ブルームバーグ: SPGCUCTR) をいう。
対象商品先物契約	取引所等において又は取引所等を通じて、商品の価格に基づいて取引される契約をいう。
契約期日	対象商品先物契約が取引される取引所等により、当該対象商品先物契約が失効するか、又は引渡し若しくは決済が行われる若しくはその日の後に又はその期間になされるものとして指定された日又は期間をいう。契約期日は、特定の限月であってもよいが、それを要求されない。
契約生産量ウェイト	各指定商品先物契約について、世界の生産量及び取引量に基づく金額をいう。但し、S & P G S C I 商品指数®キャップド・コンポーネント35/20の構成を計算する際には、将来の指数構成の一部である対象商品先物契約の契約生産量ウェイトは、かかる将来の指数構成に基づいて決定される。最終的な契約生産量ウェイトは、小数点以下8位を四捨五入する。
通達14/592	E S M A (欧州証券市場監督局) ガイドライン2014/937に関して公布されたE T F 及びその他のU C I T S の銘柄に関するE S M A ガイドラインに係るC S S F 通達14/592をいう。
C S S F	ルクセンブルグにおける金融部門の監督機関であるルクセンブルグ金融監督委員会 (Commission de Surveillance du Secteur Financier) をいう。
本保管受託銀行	B N P パリバ・セキュリティーズ・サービス、ルクセンブルグ支店 (BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch) をいう。
指定商品先物契約	本プロスペクトাসに記載する適格基準に基づき、特定のS & P G S C I 期間にS & P G S C I 商品指数®キャップド・コンポーネント35/20に組み入れられている特定の対象商品先物契約をいう。「指定商品先物契約」を言及した場合には、当該対象商品先物契約に係る全ての指定商品先物契約期日を含む。

指定商品先物契約期日	スタンダード&プアーズが、その方針委員会と協議の上、S & P G S C I 商品指数®キャップド・コンポーネント35/20に組み入れるよう指定した指定商品先物契約に係る契約期日をいう。
E C 指令（2009／65／E C）	譲渡性のある有価証券を投資対象とする集団的投資手段（U C I T S）に係る法規、規制及び監督上の規定の調整に関する2009年7月13日付の欧州議会及び理事会指令2009／65／E C（その後の改正を含む。）をいう。
E P M 手法	「金融デリバティブ商品に対する投資及びE P M 手法の利用」に定めた効率的なポートフォリオ管理の手法をいう。
E S M A ガイドライン 2014/937	E T F 及びその他のU C I T S の銘柄に関する2014年8月1日付E S M A ガイドライン2014/937をいう。
E U ユーロ	欧州連合をいう。 欧州連合条約に従って統一通貨を採択しているE U 加盟国の通貨をいう。
当ファンド	S & P G S C I 商品指数®キャップド・コンポーネント35/20・THE AM・イージーU C I T S ・E T F をいう。
企業グループ	連結財務諸表に関する1983年6月13日付のE C 指令83/349/EC又は国際的に認められた会計規則に従い連結財務諸表を作成することが要求される同一のグループに属する会社をいう。
気配純資産価額	当ファンド約款に定められる算式に従って、ベンチマーク指数の各更新時において各取引日に関係証券取引所により計算され公表される純資産価額をいう。
機関投資家	2010年法第174条における適格機関投資家の要件を満たす投資家をいう。
K I I D 1933年法 1940年法 2010年法	投資家向け重要情報を記載した書面 1933年米国証券法（その後の改正を含む。）をいう。 1940年投資会社法（その後の改正を含む。）をいう。 集団的投資手段に関する2010年12月17日法（その後の改正を含む。）をいう。
本管理会社	B N P パリバ・インベストメント・パートナーズ・ルクセンブルグ（BNP Paribas Investment Partners Luxembourg）をいう。
当ファンド約款	有効な直近の約款をいう。
マネージャー	T H E A M エスエーエス、パリ（THEAM SAS, Paris）をいう。
マーケット・メーカー	関係証券取引所の取引参加者であり、本プロスペクトスの別紙 I に記載された、マーケットメイキングの契約を締結している金融機関又は関係証券取引所にそのように登録されている金融機関をいう。
E U 加盟国	E U の加盟国をいう。

メモリアル紙	メモリアル・C・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン (Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations) をいう。
短期金融商品	短期金融市場において通常取引されている商品であって、流動性があり、その価額をいつでも正確に決定することが可能であるものをいう。
純資産価額	各取引日に計算される純資産価額をいう。
OECD	経済協力開発機構 (Organisation for Economic Co-operation and Development) をいう。
その他の報酬	純資産価額が計算される度に各取引日に計算され、その月において計上される報酬をいう。当該報酬は、サブファンド、受益証券の分類毎、受益証券のクラス毎の純資産から月毎に後払いされる。当該報酬の対象は、一般的な資産管理費用（本保管受託銀行の報酬）、日々の管理費用（純資産価額の計算、記録・記帳、受益者への通知、受益者が法律上必要とする書面の提供・印刷、証明書発行、監査費用等）であり、委託売買手数料、預託財産と関係しない取引手数料、取締役報酬、利息及び銀行手数料、臨時費用、欧州市場インフラ規則（European Market Infrastructure Regulation (EMIR)）等の規制上の要件に関する報告費用及びルクセンブルグにおける申込税並びにその他特定の外国の税金及びその他当局による過料は対象外である。
他の規制市場	<p>定期的に運営される、公認かつ公開の規制市場であって、以下の全てに該当する市場をいう。</p> <p>(i) 以下の全ての基準を満たす市場であること。</p> <p>流動性、多数者間での注文照合（単一の価格を設定するための需要と供給の一般的照合）及び透明性（注文が実際にその時点の条件で履行されていることを確認するために取引を追跡することを可能とする最大限の情報の開示）</p> <p>(ii) 有価証券が比較的固定された間隔で取引される市場であること。</p> <p>(iii) 国若しくは国により権限が与えられた公的機関、又はかかる国若しくは公的機関により認められた他の団体（専門機関など）により認められていること。</p> <p>(iv) 取引される有価証券が一般に利用可能であること。</p>
EU非加盟国等	EU加盟国ではないヨーロッパ諸国、並びにアメリカ大陸、アフリカ、アジア、オーストラリア及びオセアニアの国をいう。
主たる支払事務代行会社	BNPパリバ・セキュリティーズ・サービス、ルクセンブルグ支店をいう。
本プロスペクトス	有効な直近のプロスペクトス（その後の補足及び修正を含む。）をいう。

基準通貨	当ファンドの基準通貨、すなわち米ドル又は本管理会社が選択する他の通貨（その場合、本プロスペクトスがそれに応じて変更される。）をいう。
登録・名義書換事務 代行会社	B N P パリバ・セキュリティーズ・サービス、ルクセンブルグ支店をいう。
規制市場	金融商品市場に関する2004年4月21日付の欧州議会及び理事会指令2004／39／E C（その後の改正を含む。）に定める規制市場、又は欧州経済領域（EEA）に設定され、規制を受け、定期的に運営され、かつ一般に認識され、公開されているその他の市場をいう。
関係証券取引所	当ファンドの本受益証券が上場されている又は上場される市場、すなわち、現時点では、NYSEユーロネクスト、SWXスイス証券取引所、ドイツ証券取引所及び東京証券取引所をいう。
米国居住者	<p>以下に掲げる者を意味する。</p> <ul style="list-style-type: none"> a. 米国居住の自然人 b. 米国法に基づき設立されたパートナーシップ又は会社 c. 遺言執行者又は遺産管理人が米国人である財団 d. 受託者が米国人である信託 e. 米国所在の外国法人の代理店又は支店 f. 米国人の利益又は勘定のためにディーラー又はその他の受託者が保有する非一任勘定又は類似の勘定（財団又は信託を除く。） g. 米国で設立され又は（個人の場合）米国に居住するディーラー又はその他の受託者が保有する一任勘定又は類似の勘定（財団又は信託を除く。）。ディーラー又はその他の専門受託者が外国私的アドバイザー又はプライベートファンド・アドバイザーの免除規定に依拠する投資顧問の関係者であり、かつ、米国で設立されておらず又は（個人の場合）米国に居住していない場合には、投資顧問法上でのみ、米国人の利益のためにディーラー又はその他の専門受託者が保有する一任勘定又はその他の受託者勘定も米国人に含まれる。 h. 外国の法域の法律に基づき設立され、かつ証券法に基づく登録がなされていない有価証券に投資することを主な目的として米国人により設立されたパートナーシップ又は会社。但し、自然人、財団又は信託以外の適格投資家（証券法ルール第501（a）の定義による）が設立及び所有する場合はこの限りではない。
S & P G S C I 商品指数®	「S & P G S C I 商品指数」という商標名で知られる S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス（S&P Dow Jones Indices）商品指数をいう。
S & P G S C I 営業日	ニューヨーク所在のスタンダード&プアーズの営業所が営業している日をいう。

S & P G S C I 商品指数® マニュアル	スタンダード&プアーズにより編纂され公表されたスタンダード&プアーズGSCI商品指数に関する最新のマニュアルをいう。
スタンダード& プアーズ	スタンダード&プアーズ、及びスタンダード&プアーズを支配し、その支配を受け、又は共通の支配を受ける関連会社をいう。
E U 非加盟国	E U 加盟国以外の国をいう。
取引日	(i) S & P G S C I 営業日 (S & P G S C I 商品指数®マニュアルに定義される。) であり、 (ii) ベンチマーク指数に組み入れられている先物契約の全てが取引される取引所が営業し、当該契約が取引可能であり、かつ (iii) ルクセンブルグの銀行が一般的に営業している日をいう。
取引所等	特定の契約が取引される取引所、施設又はプラットフォームをいう。
譲渡性有価証券	以下の (i) ないし (iii) のいずれかをいう。 (i) エクイティ及びエクイティとして分類される他の有価証券 (ii) 債券及びその他の債務証券 (iii) 2010年法に従い、引受又は交換により、かかる譲渡性のある有価証券を取得する権利を所持人に付与するその他一切の譲渡性のある有価証券
U C I	集团的投資手段をいう。
U C I T S	譲渡性のある有価証券を投資対象とする集团的投資手段をいう。
本受益証券	当ファンドの各受益証券をいう。
本受益者	当ファンドの本受益証券の保有者をいう。
米ドル	アメリカ合衆国の通貨をいう。