

SPDR® S&P® アジア・パシフィック 新興国株式 ETF (GMF)

運 用 報 告 書

2014年9月30日に終了する計算期間

目 次

ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察およびパフォーマンスの概要	1
投資一覧	7
財務諸表	13
財務ハイライト	16
財務諸表に対する注記	17
独立した登録公認会計士事務所の報告書	31
その他の情報	32

免責事項

この運用報告書の日本語版は SPDR[®]インデックス・シェアズ・ファンズの 2014 年 9 月 30 日付 Annual Report の記載事項の翻訳に基づいており、日本における投資家の参照用に作成されたものです。投資家は、英語版および日本語版との間に齟齬が生じた場合、英語版が優先されることにご留意下さい。

(注) 本書において、米ドルの円貨換算は、2015 年 8 月 13 日現在の株式会社三菱東京 UFJ 銀行の対顧客直物電信売買相場仲値(1 米ドル=124.29 円)による。また、本書において文中および表中の数字は四捨五入された数値として表示されている場合があり、したがって合計として表示された数字はかかる数値の総和と必ずしも一致するとは限らない。

なお、米ドルの円貨換算は、原文には含まれておらず、監査報告その他本書面上の報告の対象たる財務諸表を構成するものではない。

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF
(SPDR S&P Emerging Asia Pacific ETF) –
ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF (SPDR S&P Emerging Asia Pacific ETF) (以下「本ファンド」という。)は、手数料および費用の控除前の段階で、アジア太平洋地域の新興国市場に基づく指数のトータルリターンのパフォーマンスに概ね対応する投資結果を提供することを追求している。

2014年9月30日終了の12ヶ月間(以下「報告期間」という。)について、本ファンドのトータル・リターンは、12.99%であり、S&P アジア・パシフィック・エマージング BMI 指数 (S&P Asia Pacific Emerging BMI Index)(以下「本インデックス」という。)のトータル・リターンは、14.11%であった。本ファンドと本インデックスのリターンは、配当およびその他の利益の再投資を反映している。本ファンドのパフォーマンスは、売買委託手数料および投資顧問費用を含め、本ファンドの運用費用を反映している。本インデックスは運用されておらず、本インデックスのリターンは、リターンにマイナスの影響を及ぼす、いかなる種類の手数料および費用も反映していない。本インデックスと比較した際の本ファンドのパフォーマンスの相違は、費用、取引費用、現金および債権による足かせ、コンパウンディング(アウトパフォーマンスまたはアンダーパフォーマンスの指数関数的な増加)や、本ファンドの保有額と本インデックスの構成銘柄との間の組入比率の違いに起因する可能性がある。

本ファンドは、投資家らが、2013年第4四半期の初めに、米国の多くの政府業務が停止を余儀なくされたことや、国際通貨基金(以下「IMF」という。)による世界成長見通しの低下を懸念して、神経質になっていたにも拘わらず、同四半期に2.96%の利益を上げることができた。企業は第3四半期の収益に関して比較的好ましい報告を行うことができ、上向きの経済データにより株式が再度堅調になったことから、株式は回復した。

本ファンドは、2014年第1四半期は勢いを失ったが、0.33%というささやかなリターンを上げることができた。ほとんどの株式ベンチマークが、1月下旬から2月初旬にかけ試練に耐えた。それは、中国の重要な製造指標が予想を裏切り、新興国市場の新たな混乱が加速した時期であった。ロシアがクリミア半島を軍事的に支配した時には、国際市場はさらに試されることになり、混乱した。世界株式は、IMF がウクライナのための融資プログラムをまとめた2014年第1四半期末には、見事に回復した。

本ファンドは、2014年第2四半期には回復し、8.24%の利益という2014年度で最良の四半期となった。5月には、ロシアとウクライナ間の政治的衝突は、ロシア軍のウクライナ国境からの撤退により、ようやく治まったかに見えた。インド市場の株式は、新興国市

場の非常に好調な第 2 四半期に匹敵するほどの貢献をし、景気回復に向けた楽観主義が、新首相ナレンドラ・モディの選任によって高まり、企業寄りのインド人民党が総選挙で地滑的勝利を収めたために、12%を上回るリターンを上げた。

当年度の最終四半期は、好調なスタートを切ったが、本ファンドの同四半期のリターンが1.04%と控えめなものであったことから、9月には失速した。中国人民銀行は、成長が衰え続けていることから、大手国有銀行 5 行への 5,000 億元の資本注入を発表した。ウクライナ東部を飛行するマレーシア航空機が撃墜されたとのトップニュースによって、ロシアとウクライナの衝突が再開した。米国、欧州連合とロシアの間の政治的緊張は、新たな経済措置をロシアに課すとの報道とともに、株価が下落させた。

個々の証券のレベルでは、本ファンドのパフォーマンスに最も貢献したものは、Tencent Holdings Ltd.、Baidu, Inc. Sponsored ADR Class A および Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. Sponsored ADR であった。本ファンドのパフォーマンスに最もマイナスに寄与したのは、Agile Property Holdings Limited、SINA Corp.および CNOOC Limited であった。

上記の見解は、報告期間のみを通じた本ファンドのポートフォリオ・マネージャーの見解を反映したもので、必ずしもアドバイザー全体の見解を反映しているものではない。この見解は、市場その他の状況により常に変更されることがあり、アドバイザーは、この見解を最新のものとする責任を放棄する。この見解に投資助言として依拠することはできない。ファンドの投資判断は多くの要素に基づいているため、ファンドのために取引を行う意思を示すものとして、この見解に依拠することはできない。

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF –
パフォーマンスの概要

純資産価額による本ファンドのトータル・リターン、市場価格に基づくトータル・リターンおよびそのベンチマークとなるインデックスについてパフォーマンスを示す以下の表は、比較目的のためにのみ記載されており、表示された期間を示している。本ファンドの受益権 1 口当たりの純資産価額(以下「NAV」という。)は、本ファンドの受益権 1 口の価額であり、資産総額から負債総額を控除した後の額を発行済みの受益権数で除して計算される。NAV リターンは、本ファンドの NAV を基準とし、市場リターンは、本ファンドの受益権 1 口当たり市場価格を基準とする。市場リターンの計算に使われる市場価格は、本ファンドの受益権が上場されている取引所における本ファンドの NAV の計算時の買い呼び値の最高額と売り呼び値の最低額の間値を用いて決定される。本ファンドの受益権は本ファンドの運用開始日から数日が経過するまでは流通市場で取引されていなかったため、運用開始から本ファンドの受益権の流通市場での取引の初日(それぞれ 2007 年 3 月 20 日、2007 年 3 月 23 日)までの期間については、本ファンドの NAV が、市場リターンを計算するための流通市場での取引価格の代わりとして用いられる。NAV および市場リターンは、配当とキャピタルゲインの分配金が、NAV により本ファンドに再投資されていることを前提としている。市場リターンには、流通市場での取引について支払われる売買委託手数料は含まれていない。売買委託手数料を含めたとしたら、市場リターンはこれより低くなるものと思われる。

インデックスは、特定の金融市場またはセクターについての統計的測定基準である。インデックスは、実際には証券ポートフォリオを有していないため、手数料または費用の控除額は反映されない。これに対して、本ファンドのパフォーマンスは、こうした控除額のマイナスの影響を受ける。

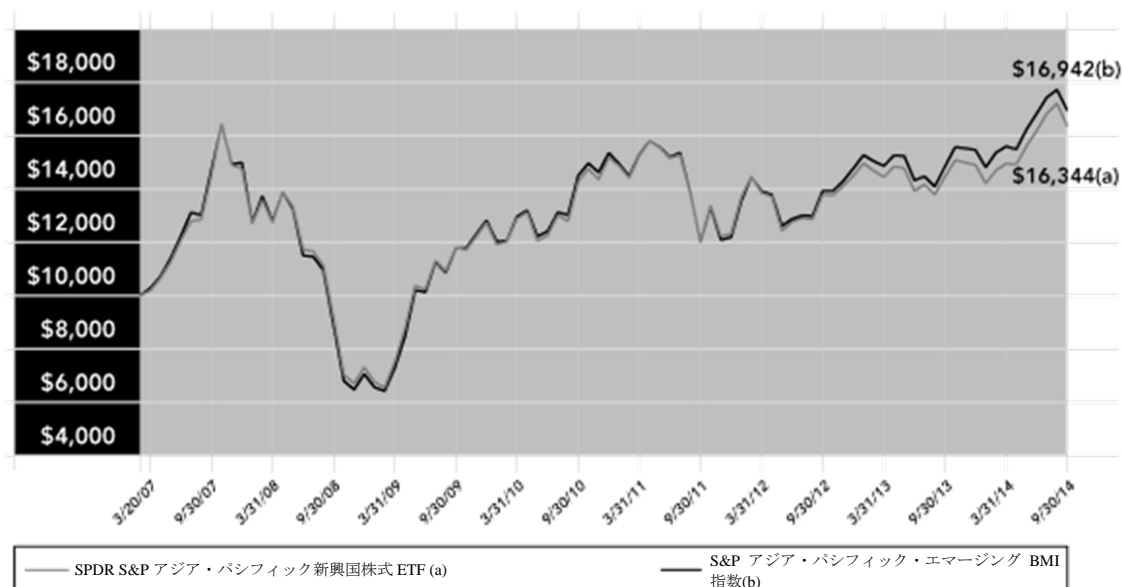
記載されているパフォーマンスは、過去のパフォーマンスを示すものであり、将来の結果を保証するものではない。投資リターンと元本価値は変動するものであり、受益権を売却した際に、利益を得ることも、損失が生じることもある。現在のパフォーマンスが、以下に記載されたものを上回ることも、下回ることもある。直近の月末のパフォーマンスについては、www.spdrs.com をご覧頂きたい。リターンは、受益者が本ファンドの分配金または本ファンドの受益権の償還もしくは売却に関して支払う租税の控除額は反映していない。2014 年 1 月 31 日付目論見書の手数料および費用表に記載されている SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF の費用総額割合は、0.59%である。

2014年9月30日現在のパフォーマンス

	累積トータル・リターン			平均年間トータル・リターン		
	純資産価額	市場価格	S&P アジア・ パシフィック・ エマージング BMI 指数	純資産価額	市場価格	S&P アジア・パ シフィック・エ マージング BMI 指数
1年	12.99%	13.40%	14.11%	12.99%	13.40%	14.11%
3年	35.60%	40.74%	40.92%	10.69%	12.06%	12.11%
5年	38.40%	38.16%	43.74%	6.72%	6.68%	7.53%
開始以降(1)	63.44%	63.56%	69.42%	6.74%	6.75%	7.25%

(1) 2007年3月20日から2014年9月30日までの期間

投資額 10,000 ドル(1,242,900 円)の価値の変化の比較(純資産価額ベース)



過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではない。

本インデックスのリターンは運用されたものではなく、手数料および費用の控除額を反映していない。本インデックスのリターンは、収益、値上がり益および損失の全ての項目と、配当およびその他の利益の再投資を反映している。

2014年9月30日現在の保有額上位5位

内容	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO., LTD. ADR	TENCENT HOLDINGS, LTD.	CHINA MOBILE, LTD.	BAIDU, INC. ADR	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP.
市場価値	\$21,460,239	\$19,703,466	\$16,928,447	\$16,798,909	\$15,691,482
純資産に対する 百分比(%)	3.1%	2.9%	2.5%	2.4%	2.3%

(保有額の上位5位は変わる可能性があり、本ファンドが特定の会社に投資し続けるという保証はない。)

2014年9月30日現在の産業内訳*

産業**	純資産に対する 百分比	産業**	純資産に対する 百分比
銀行	15.8%	インターネット販売・カタログ販売	0.7%
石油・ガス・消耗燃料	7.2	家庭用品	0.7
半導体・半導体製造装置	7.0	メディア	0.7
インターネットソフトウェア・サービス	6.7	繊維・アパレル・贅沢品	0.6
無線通信サービス	4.9	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	0.6
電子装置・機器・部品	4.2	エネルギー設備・サービス	0.5
不動産管理・開発	3.4	海運業	0.5
情報技術サービス	3.3	タバコ	0.5
食品	3.1	専門小売り	0.4
保険	3.0	自動車部品	0.4
自動車	2.9	建設関連製品	0.4
テクノロジー・ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器	2.9	旅客航空輸送業	0.4
医薬品	2.4	ソフトウェア	0.3
化学	2.3	水道	0.3
代替通信事業会社	2.1	消費者金融	0.3
金属・鉱業	2.0	パーソナル用品	0.2
建設資材	2.0	家庭用耐久財	0.2
コングロマリット	1.8	各種消費者サービス	0.2
独立系発電事業者・再生エネルギー系発電事業者	1.7	商業サービス・用品	0.2
運送インフラ	1.4	ヘルスケア機器・用品	0.1
建設・土木	1.4	商社・流通業	0.1
ホテル・レストラン・レジャー	1.3	通信機器	0.1
貯蓄・抵当・不動産金融	1.1	航空宇宙・防衛	0.1
各種金融サービス	1.1	航空貨物・物流サービス	0.1
電力	0.9	レジャー用品	0.1
機械	0.8	複合小売り	0.0***
電気設備	0.8	バイオテクノロジー	0.0***
食品・生活必需品小売り	0.8	販売	0.0***
飲料	0.7	短期投資	6.1
資本市場	0.7	その他の資産および負債	(5.3)
ガス	0.7	合計	100.0%

* 本ファンドの産業内訳は、純資産に対する百分比として表示されており、時間の経過とともに変更する可能性がある。

** 各証券は、以下のものを除き、レベル1のインプットに基づいて評価されている。Jiangsu Future Land Co., Ltd.はレベル2であり、不動産管理・開発の一部であり、純資産の0.01%に相当する。NVC Lighting Holdings, Ltd.はレベル2であり、家庭用品の一部であり、純資産の0.02%に相当する。Livzon Pharmaceutical Group, Inc. (Class H)は、レベル2であり、医薬品の一部であり、純

資産の0.02%に相当する。ProMOS Technologies, Inc.はレベル3であり、半導体・半導体製造装置の一部であり、純資産の0.00%に相当する。(注記2)

*** 記載額は純資産の0.05%未満である。

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式ETF

投資一覧

GMF

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
普通株式 — 99.2%			China Telecom Corp., Ltd.		
中国 — 28.6%			(Class H).....	7,037,320	\$ 4,313,871
21Vianet Group, Inc.			Consun Pharmaceutical		
ADR (a)(b).....	17,900	\$ 322,200	Group, Ltd.	330,400	289,336
58.com Inc, ADR (a)(b).....	9,200	342,700	Country Garden Holdings Co.,		
Agricultural Bank of China,			Ltd. (b).....	1,340,000	505,621
Ltd. (Class H).....	5,350,000	2,370,092	CT Environmental Group,		
Air China, Ltd.	1,981,414	1,252,881	Ltd. (b).....	190,000	162,471
Aluminum Corp. of China,			Ctrip.com International, Ltd.		
Ltd. (Class H) (a)(b).....	1,990,304	809,952	ADR (a).....	54,378	3,086,495
Angang Steel Co., Ltd. (b).....	791,244	499,298	Dongfeng Motor Group Co.,		
Anhui Conch Cement Co.,			Ltd. (Class H).....	860,468	1,413,964
Ltd. (Class H) (b).....	1,029,750	3,288,792	E-Commerce China		
Anta Sports Products, Ltd.	182,000	370,792	Dangdang, Inc. (Class A)		
Baidu, Inc. ADR (a).....	76,978	16,798,909	ADR (a)(b).....	22,000	268,400
Bank of China, Ltd. (Class H).....	19,504,466	8,741,103	E-House China Holdings,		
Bank of Communications Co.,			Ltd. ADR.....	31,700	301,784
Ltd. (Class H).....	3,464,630	2,413,832	FIH Mobile, Ltd. (a).....	630,000	327,774
Bitauto Holdings, Ltd.			Great Wall Motor Co., Ltd.		
ADR (a).....	5,000	390,000	(Class H) (b).....	229,000	889,151
Boyya Interactive			Guangzhou Automobile Group		
International, Ltd.	215,200	212,842	Co., Ltd. (Class H).....	1,640,032	1,586,153
Brilliance China Automotive			Guangzhou R&F Properties		
Holdings, Ltd.	690,000	1,204,930	Co., Ltd. (Class H) (b).....	1,130,176	1,142,533
BYD Co., Ltd. (b).....	171,800	1,140,525	Haitian International		
BYD Electronic International			Holdings, Ltd.	147,000	333,940
Co., Ltd.	218,500	253,248	Hengan International Group		
Chanjet Information			Co., Ltd.	93,500	919,335
Technology Co., Ltd.			Huaneng Power International,		
(Class H) (a).....	180,200	361,556	Inc. (Class H).....	2,458,472	2,684,813
China Animal			Industrial & Commercial Bank		
Healthcare, Ltd.	297,700	230,413	of China (Class H).....	17,369,138	10,826,213
China Cinda Asset			Inner Mongolia Yitai Coal		
Management Co. Ltd.			Co., Ltd. (Class B).....	463,710	788,771
(Class H) (a).....	2,159,600	951,157	Jiangsu Expressway Co., Ltd.		
China Citic Bank Corp., Ltd.			(Class H) (b).....	2,388,299	2,518,985
(Class H).....	3,237,341	1,963,642	Jiangsu Future Land Co.,		
China Coal Energy Co., Ltd.			Ltd. (c).....	164,103	83,200
(Class H) (b).....	1,271,000	743,112	Jiangxi Copper Co., Ltd.		
China Communications			(Class H) (b).....	1,067,578	1,757,047
Construction Co., Ltd.			Jingwei Textile Machinery		
(Class H).....	1,352,000	975,029	(Class H).....	198,000	200,165
China Conch Venture			Jintian Pharmaceutical		
Holdings, Ltd. (b).....	84,000	164,212	Group, Ltd.	456,000	189,679
China Construction			Kama Co., Ltd. (Class B) (a).....	1,092,400	592,081
Bank Corp.	22,398,148	15,691,482	Kangda International		
China COSCO Holdings Co.,			Environmental Co.,		
Ltd. (a)(b).....	1,861,230	771,807	Ltd. (a)(d).....	425,000	207,982
China Everbright, Ltd.	198,000	371,261	Kingsoft Corp., Ltd.	201,000	477,838
China Life Insurance Co., Ltd.			Konka Group Co., Ltd.	280,300	117,317
(Class H).....	2,690,708	7,467,355	Lao Feng Xiang Co., Ltd.	100,200	299,598
China Longyuan Power			Livzon Pharmaceutical Group,		
Group Corp.	914,000	893,390	Inc. (Class H) (c).....	18,300	126,555
China Merchants Bank Co.,			Luthai Textile Co., Ltd.	79,000	109,673
Ltd. (Class H).....	1,925,760	3,293,466	Luye Pharma Group, Ltd. (a).....	398,000	509,987
China Merchants Property			Maanshan Iron & Steel (a).....	2,048,971	445,939
Development Co., Ltd.	791,826	1,296,069	Mindray Medical		
China Minsheng Banking			International, Ltd. ADR (b).....	22,657	683,335
Corp., Ltd. (Class H) (b).....	1,695,600	1,550,368	MOBI Development Co., Ltd.	913,000	210,463
China National Building			NetEase, Inc. ADR.....	45,690	3,913,805
Material Co., Ltd.			New Oriental Education &		
(Class H) (b).....	808,000	732,549	Technology Group, Inc.		
China Oilfield Services, Ltd.	520,557	1,374,280	ADR (a)(b).....	27,518	638,418
China Pacific Insurance Group			Perfect World Co., Ltd. ADR.....	19,800	389,862
Co., Ltd.	310,600	1,091,986	PetroChina Co., Ltd. (Class H).....	5,217,208	6,685,196
China Petroleum & Chemical			Phoenix Healthcare Group		
Corp. (Class H).....	6,653,726	5,826,755	Co., Ltd.	141,000	223,709
China Railway Construction			PICC Property & Casualty		
Corp., Ltd. (Class H) (b).....	458,000	416,412	Co., Ltd. (Class H).....	934,211	1,655,451
China Railway Group, Ltd.			Ping An Insurance Group Co.		
(Class H).....	1,345,000	713,629	of China, Ltd. (Class H).....	620,364	4,657,663
China Shenhua Energy Co.,			Poly Culture Group Corp.,		
Ltd. (Class H).....	983,040	2,740,830	Ltd. (Class H) (a).....	59,700	222,959
China Shipping Container			Qihoo 360 Technology Co.,		
Lines Co., Ltd. (a)(b).....	7,012,339	1,887,392	Ltd. ADR (a)(b).....	21,500	1,450,605
China Shipping Development			REXLot Holdings, Ltd.	2,800,000	284,864
Co., Ltd. (a)(b).....	1,173,215	735,800	Semiconductor Manufacturing	15,207,837	1,566,789

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式ETF

投資一覧

GMF

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
International Corp. (a)(b).....			Holdings, Inc.		
SGSB Group Co., Ltd. (a).....	321,300	\$ 216,877	Agile Property Holdings, Ltd. (b).....	2,300,088	\$ 1,412,914
Shandong Luoxin Pharmaceutical Group Stock Co., Ltd. (Class H).....	140,000	262,147	AviChina Industry & Technology Co., Ltd. (Class H).....	848,000	606,096
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co., Ltd. (b).....	464,000	458,915	Beijing Enterprises Holdings, Ltd.	154,000	1,319,841
Shanghai Electric Group Co., Ltd. (Class H).....	3,448,418	1,834,100	Beijing Enterprises Water Group, Ltd. (a).....	882,000	596,322
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co., Ltd. (Class H).....	81,000	261,304	Belle International Holdings, Ltd.	814,000	915,149
Shanghai Fudan-Zhangjiang Bio-Pharmaceutical Co., Ltd. (Class H) (a).....	460,000	434,817	C.banner International Holdings, Ltd.	340,000	107,275
Shanghai Highly Group Co., Ltd.	510,200	301,018	Carnival Group International Holdings, Ltd. (a).....	1,840,000	277,240
Shanghai Jinjiang International Travel Co., Ltd. (Class B).....	420,904	814,870	Changshouhua Food Co., Ltd.	155,000	124,757
Shanghai Mechanical and Electrical Industry Co., Ltd. (Class B).....	91,300	200,495	China Everbright International, Ltd.	555,000	734,749
Shanghai Prime Machinery Co., Ltd. (Class H).....	1,154,000	215,490	China Gas Holdings, Ltd.	528,000	875,796
Shenzhen International Group Holdings, Ltd. (b).....	123,000	396,003	China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd. (a).....	344,000	279,538
Sihuan Pharmaceutical Holdings Group, Ltd.	1,425,000	1,068,048	China Huishan Dairy Holdings Co., Ltd. (b).....	1,153,000	255,394
Sina Corp. (a)(b).....	27,780	1,142,869	China Medical System Holdings, Ltd.	317,000	542,138
Sinopec Shanghai Petrochemical Co., Ltd. (Class H).....	3,708,878	1,222,744	China Mengniu Dairy Co., Ltd.	586,390	2,416,515
Sinopec Yizheng Chemical Fibre Co., Ltd. (Class H) (a)(b).....	386,000	179,949	China Merchants Holdings International Co., Ltd.	714,898	2,209,573
Sinopharm Group Co.	228,000	833,885	China Mobile, Ltd.	1,464,636	16,928,447
Sohu.com, Inc. (a)(b).....	7,833	393,452	China Modern Dairy Holdings, Ltd. (a)(b).....	695,000	322,211
SouFun Holdings, Ltd. ADR (b).....	37,600	374,120	China Ocean Shipbuilding Industry Group, Ltd. (a).....	3,277,800	141,410
SPT Energy Group, Inc.	480,000	167,519	China Overseas Land & Investment, Ltd. (b).....	1,821,084	4,685,742
Sunny Optical Technology Group Co., Ltd.	220,800	327,570	China Pharmaceutical Group, Ltd.	574,000	475,309
TAL Education Group ADR (a)(b).....	12,200	426,268	China Resources Enterprise, Ltd. (b).....	758,746	1,795,953
Tencent Holdings, Ltd.	1,324,670	19,703,466	China Resources Gas Group, Ltd.	128,000	346,164
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	1,176,383	3,090,522	China Resources Land, Ltd.	629,355	1,296,787
Tong Ren Tang Technologies Co., Ltd. (Class H).....	257,000	354,798	China Resources Power Holdings Co., Ltd.	622,000	1,678,137
Trina Solar, Ltd. ADR (a)(b).....	15,200	183,464	China Singyes Solar Technologies Holdings, Ltd. (a).....	138,000	245,251
Vipshop Holdings, Ltd. ADS (a)(b).....	7,200	1,360,872	China Taiping Insurance Holdings Co., Ltd. (a).....	190,200	412,482
Want Want China Holdings, Ltd. (b).....	2,099,000	2,616,620	China Unicom (Hong Kong), Ltd.	1,668,172	2,492,021
Wisdom Holdings Group.....	308,000	197,133	China Yurun Food Group, Ltd. (a)(b).....	350,659	154,893
WuXi PharmaTech Cayman, Inc. ADR (a).....	17,000	595,340	CITIC, Ltd. (b).....	1,184,000	1,976,103
Xinchen China Power Holdings, Ltd. (a).....	483,000	256,270	Citychamp Watch & Jewellery Group, Ltd.	850,000	126,978
Xinyi Glass Holdings, Ltd.	642,000	400,986	CNOOC, Ltd.	4,202,249	7,208,401
Xinyi Solar Holdings, Ltd. (b)....	505,200	165,904	Comba Telecom Systems Holdings, Ltd.	406,000	183,521
Yanzhou Coal Mining Co., Ltd. (Class H) (b).....	856,882	702,932	COSCO Pacific, Ltd.	1,003,283	1,330,802
Yestar International Holding Co., Ltd.	195,000	232,289	Dawnrays Pharmaceutical Holdings, Ltd.	276,000	264,445
Youku Tudou, Inc. ADR (a)(b).....	29,454	527,816	Digital China Holdings, Ltd.	277,000	247,923
YY, Inc. ADR (a).....	6,900	516,741	EVA Precision Industrial Holdings, Ltd.	798,000	186,009
Zhuzhou CSR Times Electric Co., Ltd. (Class H).....	158,000	610,424	Evergrande Real Estate Group, Ltd. (b).....	316,000	118,829
Zijin Mining Group Co., Ltd. (Class H) (b).....	3,038,685	739,606	GCL Poly Energy Holdings, Ltd. (a).....	1,970,000	723,043
		196,503,481	Geely Automobile Holdings, Ltd.	880,000	368,315
香港 — 10.3%			GOME Electrical Appliances Holding, Ltd. (b).....	3,034,322	492,363
AAC Technologies	157,000	911,862	Guangdong Investment, Ltd.	598,000	698,492

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式ETF

投資一覧

GMF

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
Haier Electronics Group Co., Ltd.	168,000	\$ 440,278	Hindustan Zinc, Ltd.	666,995	\$ 1,738,226
Hanergy Solar Group, Ltd. (a)(b)	892,000	164,268	Housing Development & Infrastructure, Ltd. (a)	116,299	157,520
Hang Fat Ginseng Holdings Co., Ltd.	734,000	184,325	Housing Development Finance Corp., Ltd.	382,961	6,543,387
Hua Han Bio-Pharmaceutical Holdings, Ltd. (Class H)	964,000	320,295	ICICI Bank, Ltd.	199	4,619
Huabao International Holdings, Ltd. (b)	529,000	408,071	ICICI Bank, Ltd. ADR	106,545	5,231,360
Imperial Pacific International Holdings, Ltd. (a)	602,700	127,291	Idea Cellular, Ltd.	572,365	1,539,343
Kingboard Chemical Holdings, Ltd.	238,200	473,633	IDFC, Ltd.	284,123	631,410
Kunlun Energy Co., Ltd. (b)	796,000	1,148,111	IIFL Holdings, Ltd.	215,109	523,492
Lenovo Group, Ltd. (b)	2,357,703	3,509,941	Indiabulls Housing Finance, Ltd.	155,648	1,014,887
Li Ning Co., Ltd. (a)	414,500	218,857	Indian Hotels Co., Ltd. (a)	977,689	1,544,261
Lijun International Pharmaceutical Holding Co., Ltd.	738,000	355,452	Indian Oil Corp., Ltd.	110,033	645,660
Minth Group, Ltd.	166,000	321,521	Infosys, Ltd. ADR (b)	164,403	9,944,738
NVC Lighting Holdings, Ltd. (c)	226,000	51,515	ITC, Ltd. GDR (a)	419,652	2,512,457
Shimao Property Holdings, Ltd.	317,500	642,761	Jaiprakash Associates, Ltd. (a)	556,461	238,316
Sino Biopharmaceutical, Ltd.	764,000	760,547	Jindal Steel & Power, Ltd.	103,391	289,281
Sino-Ocean Land Holdings, Ltd. (b)	1,637,211	862,345	JSW Steel, Ltd.	28,313	529,975
Sinotrans, Ltd. (Class H)	472,000	342,826	Just Dial, Ltd.	10,943	288,937
Skyworth Digital Holdings, Ltd.	216,763	112,498	Kotak Mahindra Bank, Ltd.	25,641	420,610
Sunac China Holdings, Ltd.	554,000	419,508	Larsen & Toubro, Ltd.		
Tech Pro Technology Development, Ltd. (a)	676,000	443,116	GDR (b)	67,809	1,600,292
The United Laboratories International Holdings, Ltd. (a)	278,000	209,437	Mahindra & Mahindra Financial Services, Ltd.	71,580	317,103
Uni-President China Holdings, Ltd. (b)	366,000	365,760	Mahindra & Mahindra, Ltd.	142,457	3,138,852
WH Group, Ltd. (a)(d)	1,131,500	929,669	Mindtree, Ltd.	12,694	242,195
		<u>71,297,215</u>	Motherson Sumi Systems, Ltd.		
インド — 16.9%				55,023	352,491
Adani Enterprises, Ltd.	52,649	401,261	Mundra Port and Special Economic Zone, Ltd.	82,998	372,994
AIA Engineering, Ltd.	13,989	212,983	NTPC, Ltd.	279,297	629,051
Apollo Hospitals Enterprise, Ltd.	106,496	1,932,482	Oil & Natural Gas Corp., Ltd.	487,475	3,224,707
Apollo Tyres, Ltd.	90,877	299,809	Power Finance Corp., Ltd.	78,696	298,933
Arvind, Ltd.	53,728	258,288	Ranbaxy Laboratories, Ltd. (a)	30,852	319,560
Asian Paints, Ltd.	54,370	554,220	Reliance Capital, Ltd.	64,935	478,759
Aurobindo Pharma, Ltd.	34,252	536,990	Reliance Communications, Ltd. (a)	388,898	623,395
Axis Bank, Ltd.	171,583	1,049,335	Reliance Industries, Ltd.		
Bharat Forge, Ltd.	27,638	368,432	GDR (d)	288,990	8,814,195
Bharat Heavy Electricals, Ltd.	387,366	1,257,246	Reliance Infrastructure, Ltd.	128,496	1,218,070
Bharti Airtel, Ltd.	511,821	3,357,997	Sesa Sterlite, Ltd.	252,448	1,113,861
Cipla, Ltd.	314,627	3,193,138	Shriram City Union Finance, Ltd.	10,399	275,668
DLF, Ltd.	124,900	305,071	Shriram Transport Finance Co., Ltd.	37,052	559,320
Dr Reddy's Laboratories, Ltd.	18,734	979,652	Siemens India, Ltd.	132,556	1,775,319
Eicher Motors, Ltd.	1,704	330,316	Sintex Industries, Ltd.	188,244	220,065
Escorts, Ltd.	93,106	229,147	SKS Microfinance, Ltd. (a)	55,874	271,544
GAIL India, Ltd.	93,424	679,880	State Bank of India	35,510	1,406,198
Glenmark Pharmaceuticals, Ltd.	29,281	342,212	Steel Authority of India, Ltd.	399,422	450,126
Godrej Consumer Products, Ltd.	30,145	482,535	Sun Pharmaceutical Industries, Ltd.	213,136	2,958,401
Godrej Industries, Ltd.	35,513	176,933	Suzlon Energy, Ltd. (a)	149,959	31,322
Gujarat Mineral Development Corp., Ltd.	83,661	196,148	Tata Consultancy Services, Ltd.	159,018	7,046,125
Gujarat Pipavav Port, Ltd. (a)	71,745	196,962	Tata Motors, Ltd.	541,906	4,406,057
Havells India, Ltd.	68,159	292,291	Tata Steel, Ltd.	66,635	495,285
HCL Technologies, Ltd.	51,901	1,441,018	Tech Mahindra, Ltd.	17,355	699,623
HDFC Bank, Ltd.	479,525	6,775,542	Unitech, Ltd. (a)	222,821	68,008
Hero Motocorp, Ltd.	24,861	1,143,038	United Spirits, Ltd.	18,894	735,079
Hindalco Industries, Ltd.	214,771	545,100	UPL, Ltd.	59,042	325,085
Hindustan Unilever, Ltd.	376,916	4,552,774	Vakrangee, Ltd.	206,744	421,120
			Wipro, Ltd. ADR (b)	249,497	3,033,884
			Yes Bank, Ltd.	16,710	151,204
			Zee Entertainment Enterprises, Ltd.	441,860	2,247,576
					<u>116,210,746</u>
			インドネシア — 4.7%		
			Ace Hardware Indonesia Tbk PT	4,286,400	311,322
			Adaro Energy Tbk PT	5,193,900	500,848
			AKR Corporindo Tbk PT	239,800	107,256
			Astra International Tbk PT	6,173,800	3,572,039
			Bank Central Asia Tbk PT	3,996,096	4,287,973
			Bank Mandiri Tbk PT	2,609,605	2,157,716
			Bank Rakyat Indonesia	5,457,496	4,669,216

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式ETF

投資一覧

GMF

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
Persero Tbk PT.....			IOI Corp. Bhd.....	1,849,196	\$ 2,711,365
Bumi Resources Tbk PT (a).....	7,075,364	\$ 110,326	IOI Properties Group Sdn Bhd....	658,497	525,914
BW Plantation Tbk PT.....	686,300	31,259	Karex Bhd (a).....	294,300	255,679
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT.....	673,600	234,392	KNM Group Bhd (a).....	1,195,800	329,888
Ciputra Surya Tbk PT.....	815,400	141,198	Land & General Bhd.....	1,904,200	365,690
Citra Marga Nusaphala Persada Tbk PT.....	551,000	141,085	Landmarks Bhd (a).....	1,858,800	719,609
Garda Tujuh Buana Tbk PT (a).....	127,500	6,226	Lingkar Trans Kota Holdings Bhd.....	94,100	111,870
Garuda Indonesia Tbk PT (a).....	6,292,700	214,318	Malayan Banking Bhd.....	767,898	2,331,432
Global Mediacom Tbk PT.....	638,800	101,967	Malaysian Airline System Bhd (a).....	7,278,130	576,837
Gudang Garam Tbk PT.....	181,200	842,799	Maxis Bhd.....	638,400	1,261,037
Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT.....	622,925	1,101,685	Media Prima Bhd.....	446,200	303,315
Indosat Tbk PT (a).....	1,380,548	431,103	MKH Bhd.....	238,000	268,435
Intiland Development Tbk PT.....	2,269,300	108,018	Muhibbah Engineering M Bhd....	486,900	461,594
Kalbe Farma Tbk PT.....	1,816,600	253,444	Oldtown Bhd.....	316,300	171,624
Kawasan Industri Jababeka Tbk PT.....	11,597,037	234,130	OSK Holdings Bhd.....	1,645,225	1,078,261
Lippo Cikarang Tbk PT (a).....	590,500	384,055	Padini Holdings Bhd.....	331,600	194,078
Lippo Karawaci Tbk PT.....	2,982,700	230,097	PPB Group Bhd.....	180,600	781,747
Matahari Putra Prima Tbk PT.....	819,800	211,930	Press Metal Bhd.....	128,900	245,580
Mayora Indah Tbk PT.....	130,600	326,902	Prestariang Bhd.....	313,700	177,864
Media Nusantara Citra Tbk PT ...	832,600	218,314	Public Bank Bhd.....	328,520	1,892,708
Metropolitan Land Tbk PT.....	3,754,400	135,571	Salcon Bhd.....	1,031,300	260,929
MNC Investama Tbk PT (a).....	5,010,000	143,084	Saparakencana Petroleum Bhd....	316,900	397,997
Modernland Realty Tbk PT.....	10,278,900	447,092	Sime Darby Bhd.....	590,394	1,646,732
Pakuwon Jati Tbk PT.....	4,103,600	136,057	TA Enterprise Bhd.....	1,163,500	342,258
Pembangunan Perumahan Persero PT Tbk.....	1,080,900	190,721	Tambun Indah Land Bhd.....	657,800	515,332
Perusahaan Gas Negara Persero Tbk PT.....	6,035,640	2,972,002	TAN Chong Motor Holdings Bhd.....	707,700	985,883
Selamat Sempurna Tbk PT.....	1,071,000	398,604	Tenaga Nasional Bhd.....	572,350	2,159,943
Semen Indonesia Persero Tbk PT.....	998,700	1,264,255	TSH Resources Bhd.....	207,000	220,219
Summarecon Agung Tbk PT.....	1,553,300	155,521	Uzma Bhd (a).....	208,300	242,556
Surya Semesta Internusa Tbk PT.....	2,472,100	150,132	Wah Seong Corp. Bhd.....	1,860,711	1,003,950
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT.....	15,576,970	3,726,456	Yinson Holdings Bhd.....	226,900	225,482
Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (a).....	1,641,400	309,152			<u>44,539,819</u>
Tower Bersama Infrastructure Tbk PT.....	589,800	387,230	フィリピン — 3.0%		
United Tractors Tbk PT.....	509,745	832,493	ABS-CBN Holdings Corp. PDR.....	335,100	327,054
Wijaya Karya Persero Tbk PT.....	890,800	190,442	Alliance Global Group, Inc.	1,429,400	828,130
XL Axiata Tbk PT.....	193,400	98,406	Ayala Land, Inc.	5,232,475	4,074,982
		<u>32,466,836</u>	Belle Corp.	2,600,200	298,391
マレーシア — 6.5%			Cebu Air, Inc.	113,270	172,767
7-Eleven Malaysia Holdings Bhd (Class B) (a).....	393,500	214,713	Cebu Holdings, Inc.	1,702,600	198,799
Aeon Credit Service M Bhd.....	71,400	339,534	Cosco Capital, Inc.	3,273,900	582,886
Alliance Financial Group Bhd.....	1,937,310	2,946,861	D&L Industries, Inc.	1,448,200	418,865
APM Automotive Holdings Bhd.....	91,500	164,563	First Gen Corp. (a).....	4,534,270	2,722,936
Astro Malaysia Holdings Bhd.....	400,800	409,291	First Philippine Holdings Corp.	1,547,414	3,103,276
Axiata Group Bhd.....	779,500	1,663,314	GMA Holdings, Inc.	317,500	49,099
Berjaya Auto Bhd.....	324,700	340,487	JG Summit Holdings, Inc.	616,600	795,524
Bursa Malaysia Bhd.....	672,534	1,652,377	Jollibee Foods Corp.	81,130	354,331
Cahaya Mata Sarawak Bhd.....	408,600	541,811	LT Group, Inc.	971,000	338,398
Carlsberg Brewery Malay Bhd....	708,803	2,588,465	Megawide Construction Corp. (a).....	1,708,750	482,802
CB Industrial Product Holding Bhd.....	165,700	247,502	Nickel Asia Corp.	523,400	522,496
CIMB Group Holdings Bhd.....	652,187	1,397,615	Pepsi-Cola Products Philippines, Inc. (a).....	2,145,000	229,425
Coastal Contracts Bhd.....	174,200	257,543	Philex Mining Corp.	1,632,300	370,998
Cypark Resources Bhd.....	335,400	274,005	Philippine Long Distance Telephone Co.	44,099	3,044,258
Eastern & Oriental Bhd.....	531,200	464,729	Puregold Price Club, Inc.	607,400	469,651
ECM Libra Financial Group Bhd (a).....	1,648,831	537,799	Robinsons Retail Holdings, Inc.	308,540	435,198
Eco World Development Group Bhd.....	225,200	320,587	SM Investments Corp.	21,820	390,672
Faber Group Bhd.....	141,200	140,318	Universal Robina Corp.	63,510	264,640
Genting Bhd.....	1,062,700	3,074,233			<u>20,475,578</u>
Genting Malaysia Bhd.....	944,300	1,203,223	シンガポール — 0.2%		
IJM Corp. Bhd.....	1,417,140	2,794,969	Nam Cheong, Ltd.	687,000	234,333
Inari Amertron Bhd.....	203,200	200,072	SIC Environment Holdings, Ltd. (a).....	1,395,000	187,050
			Silverlake Axis, Ltd.	319,000	323,928
			Yangzijiang Shipbuilding Holdings, Ltd. (b).....	534,000	494,095
					<u>1,239,406</u>
			台湾 — 23.8%		
			Acer, Inc. (a).....	1,122,456	789,643

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式ETF

投資一覧

GMF

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
Advanced Semiconductor Engineering, Inc.	3,001,636	\$ 3,493,086	Shin Kong Financial Holding Co., Ltd.	4,316,308	\$ 1,309,671
Asia Cement Corp.	1,849,073	2,361,528	Siliconware Precision Industries Co.	1,322,745	1,815,434
Asustek Computer, Inc.	256,138	2,441,855	SinoPac Financial Holdings Co., Ltd.	5,171,082	2,218,400
AU Optronics Corp. ADR	341,341	1,419,979	Synnex Technology International Corp.	380,000	524,663
Catcher Technology Co., Ltd.	254,539	2,359,671	Tainan Enterprises Co., Ltd.	1,304,567	1,179,362
Cathay Financial Holding Co., Ltd.	2,466,604	4,017,825	Taishin Financial Holdings Co., Ltd.	5,662,968	2,652,815
Center Laboratories, Inc. (a).....	63,000	217,459	Taiwan Cement Corp.	2,250,216	3,350,968
Chang Hwa Commercial Bank, Ltd.	4,853,254	2,975,499	Taiwan FU Hsing Industrial Co., Ltd.	2,632,000	2,539,463
China Development Financial Holding Corp.	5,796,272	1,779,687	Taiwan Mobile Co., Ltd.	502,200	1,523,794
China Steel Chemical Corp.	53,877	316,147	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. ADR.....	1,063,441	21,460,239
China Steel Corp.	3,795,625	3,244,177	Tatung Co., Ltd. (a).....	1,348,107	393,537
Chinatrust Financial Holding Co., Ltd.	5,995,562	4,030,613	Teco Electric & Machinery Co., Ltd.	275,000	282,508
Chunghwa Picture Tubes, Ltd. (a).....	1,947,368	107,549	TPK Holding Co., Ltd.	59,000	353,967
Chunghwa Telecom Co., Ltd.	974,268	2,936,944	Tripod Technology Corp.	684,361	1,412,840
Coland Holdings, Ltd.	173,411	399,046	Uni-President Enterprises Corp.	2,788,819	4,840,633
Compal Electronics, Inc.	1,953,431	1,460,923	United Integrated Services Co., Ltd.	1,951,000	1,936,922
Delta Electronics, Inc.	771,893	4,871,989	United Microelectronics Corp. ADR.....	1,145,723	2,279,989
Eclat Textile Co., Ltd.	51,000	463,568	Via Technologies, Inc. (a).....	291,490	205,062
eMemory Technology, Inc.	16,000	179,096	Walsin Lihwa Corp. (a)	879,000	288,959
Epistar Corp.	349,170	653,126	Wistron Corp.	1,318,736	1,346,069
Everlight Electronics Co., Ltd.	297,996	638,713	Yageo Corp.	1,865,900	1,352,524
Far Eastern New Century Corp.	2,610,697	2,630,479	Yuanta Financial Holding Co., Ltd.	3,080,618	1,519,067
Firich Enterprises Co., Ltd.	56,000	268,775			<u>163,571,778</u>
First Financial Holding Co., Ltd.....	4,200,980	2,534,163	タイ — 5.2%		
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	1,318,691	3,047,518	Advanced Info Service PCL.....	459,130	3,185,944
Formosa Petrochemical Corp.	385,000	934,039	Bangkok Expressway PCL.....	2,585,142	3,029,619
Formosa Plastics Corp.	1,980,137	4,693,301	Bank of Ayudhya PCL NVDR	148,000	222,513
Foxconn Technology Co., Ltd.	631,572	1,561,308	Bumrungrad Hospital PCL.....	72,300	294,328
Fubon Financial Holding Co., Ltd.	2,909,998	4,467,427	Central Plaza Hotel PCL.....	98,300	122,022
Giant Manufacturing Co., Ltd.	40,000	311,642	Charoen Pokphand Foods PCL....	479,400	447,243
Hermes Microvision, Inc.	9,000	375,746	Chularat Hospital PCL.....	410,800	230,580
Hiwin Technologies Corp.	42,000	375,549	CP ALL PCL.....	1,526,500	2,106,735
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	3,641,784	11,492,998	E for L Aim PCL (a).....	5,862,200	285,652
Hotai Motor Co., Ltd.	51,000	694,094	Electricity Generating PCL.....	618,646	3,148,083
HTC Corp. (a).....	219,710	953,392	Energy Absolute PCL.....	467,600	348,987
Hua Nan Financial Holdings Co., Ltd.	3,730,729	2,176,908	Gunkul Engineering PCL.....	389,000	293,924
Innolux Corp.	1,746,753	755,101	Hana Microelectronics PCL.....	210,800	274,674
Inotera Memories, Inc. (a).....	467,000	693,910	Ichitan Group PCL.....	277,100	205,101
King Yuan Electronics Co., Ltd.	2,758,898	2,349,002	Indorama Ventures PCL.....	344,600	271,004
Largan Precision Co., Ltd.	40,710	2,917,464	IRPC PCL (b).....	6,166,339	608,552
Lite-On Technology Corp.	1,088,907	1,569,670	Jasmine International PCL.....	669,800	138,401
Macronix International Co., Ltd. (a).....	2,555,374	572,911	Kasikornbank PCL.....	370,554	2,674,160
MediaTek, Inc.	379,219	5,616,074	KCE Electronics PCL.....	325,000	400,925
Medigen Biotechnology Corp. (a).....	34,000	195,598	MC Group PCL.....	615,200	351,001
Mega Financial Holding Co., Ltd.	3,461,986	2,839,513	Mega Lifesciences PCL.....	470,900	286,098
Merry Electronics Co., Ltd.	46,000	213,975	Minor International PCL.....	381,200	434,985
Motech Industries, Inc.	195,507	259,009	Nok Airlines PCL.....	809,400	394,403
Nan Ya Plastics Corp.	1,967,759	4,308,182	PTT Exploration & Production PCL.....	857,553	4,231,565
Novatek Microelectronics Corp.	293,062	1,449,920	PTT PCL.....	254,055	2,820,657
Pegatron Corp.	604,630	1,113,078	Raimon Land PCL (a).....	6,855,300	465,124
Pou Chen Corp.	301,000	334,450	Siam Global House PCL.....	260,555	112,499
Powertech Technology, Inc. (a).....	668,518	1,208,715	SNC Former PCL.....	82,000	42,739
ProMOS Technologies, Inc. (a)(e).....	1,135,850	0	Somboon Advance Technology PCL.....	341,300	199,991
Quanta Computer, Inc.	1,062,194	2,695,685	Srisawad Power 1979 PCL (a)....	490,700	316,288
Realtek Semiconductor Corp.	568,161	2,017,173	SVI PCL.....	1,996,300	310,912
			Thai Beverage PCL (b).....	2,048,000	1,228,511
			Thai Oil PCL.....	882,405	1,401,507
			The Siam Cement PCL NVDR....	102,400	1,421,126
			The Siam Commercial Bank PCL.....	488,197	2,740,227
			True Corp. PCL NVDR (a).....	2,177,300	799,071
					<u>35,845,151</u>

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF

投資一覧

GMF

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額
普通株式合計 — (Cost \$633,551,641)		<u>\$682,150,010</u>
優先株式 — 0.0% (f) インド — 0.0% (f) Zee Entertainment Enterprises, Ltd. (Cost \$32,553)	6,481,083	<u>88,149</u>
新株引受権 — 0.0% (f) 中国 — 0.0% (f) Country Garden Holdings Co., Ltd. (expiring 10/8/14) (a)	89,333	<u>5,062</u>
香港 — 0.0% (f) Agile Property Holdings, Ltd. (expiring 10/10/14) (a)	460,018	<u>45,616</u>
新株引受権合計 — (Cost \$0)		<u>50,678</u>
短期投資 — 6.1% 米国 — 6.1% マネーマーケットファン ド — 6.1% State Street Navigator Securities Lending Prime Portfolio (g)(h)	37,269,587	<u>37,269,587</u>
State Street Institutional Liquid Reserves Fund 0.09% (h)(i)	4,643,520	<u>4,643,520</u>
短期投資合計 — (Cost \$41,913,107)		<u>41,913,107</u>
投資合計 — 105.3% (Cost \$675,497,301)		<u>724,201,944</u>
その他の資産および債務 — (5.3%)		<u>(36,707,540)</u>
純資産 — 100.0%		<u><u>\$687,494,404</u></u>

- (a) 無配証券
- (b) 一部は 2014 年 9 月 30 日時点で貸し付けられていた。
- (c) 証券は、受託者が承認した手続に従って、本トラストの監視委員会により誠実に決定された公正価値により評価される。証券の価額は、レベル 2 のインプットに基づいて決定される(注記 2)。
- (d) 1933 年証券法ルール 144A に従い購入した証券。これらの証券(2014 年 9 月 30 日現在純資産の 1.5%)は、流動性があるものと考えられており、登録を免除された取引において、通常は適格機関投資家たる買主に転売される。
- (e) 証券は、受託者が承認した手続に従って、本トラストの監視委員会により誠実に決定された公正価値により評価される。証券の価額は、レベル 3 のインプットに基づいて決定される(注記 2)。
- (f) 記載額は純資産の 0.05% 未満
- (g) 貸付証券の現金担保の投資
- (h) SSgA Funds Management, Inc. が運用する関係ファンド(注記 3)
- (i) 記載利率は期末における 7 日間の年間利回り

ADR = 米国預託証券

ADS = 米国預託株式

GDR = グローバル預託証券

NVDR = 議決権なし預託証券

PCL = 公開会社

PDR = フィリピン預託証券

財務書類に対する注記を参照

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF

貸借対照表

2014年9月30日

		SPDR S&P アジア・パシフィック 新興国株式 ETF
資 産		
	関係を有していない発行体の有価証券への投資(評価額)*(注記 2)	\$682,238,837
	関係を有する発行体の有価証券の投資(評価額)*(注記 2 および注記 3)	41,913,107
	投資総額	724,201,944
	外国通貨(評価額)	1,512,409
	先物取引に関する当初預託証拠金	—
	売却投資債権	5,861
	売却受益権債権	—
	売却外国通貨取引債権	5,315
	未収還付外国税額	—
	受取配当および受取利息—関係を有していない発行体	825,393
	受取配当—関係を有する発行体	101
	資産合計	726,551,023
負 債		
	借受証券返還債務	37,269,587
	証券買入債務	—
	保管会社に対する債務	—
	未払買戻受益権	—
	未払購入外国通貨取引	5,311
	先物取引に関する未払変動証拠金	—
	未払分配金	—
	未払投資顧問報酬(注記 3)	854,920
	未払繰延外国税額	926,517
	受託者の未払報酬および費用(注記 3)	284
	負債合計	39,056,619
	純 資 産	\$687,494,404
純資産の内訳		
	払込資本(注記 4)	\$662,651,770
	未分配の正味投資利益(またはこれを超過する分配)	6,281,108
	投資、外国通貨取引および先物取引に関する累積正味実現損失	(29,207,298)
	正味未実現増価(減価)の内訳	
	投資(\$926,517 の繰延外国税の控除後)	47,778,126
	外国通貨	(9,302)
	先物取引	—
	純 資 産	\$687,494,404
受益権 1 口当たり純資産価額		
	受益権 1 口当たり純資産価額	\$83.84
	発行済み受益権(授權額の上限なし、額面価額 0.01 ドル)	8,200,000
投資費用		
	関係を有していない発行体	\$633,584,194
	関係を有する発行体	41,913,107
	投資費用総額	\$675,497,301
	外国通貨(取得価額)	\$1,516,315
	* 貸付証券への投資額を含む(評価額)。	\$35,157,625

財務書類に対する注記を参照

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF

損益計算書

2014年9月30日

	SPDR S&P アジア・パシフィック 新興国株式 ETF
投資利益	
関係を有していない発行体の有価証券の受取配当金(注記 2)	\$13,969,628
関係を有している発行体の有価証券の受取配当金(注記 2 および注記 3)	549
関係会社への証券貸付— 純額(注記 3 および注記 8)	198,578
受取利息(注記 2)	7,860
源泉徴収外国税	(1,713,264)
投資利益(損失)合計	<u>12,463,351</u>
費用	
投資顧問報酬(注記 3)	2,662,145
受託者の報酬および費用(注記 3)	7,368
雑費用	1,297
費用合計	<u>2,670,810</u>
純投資利益	<u>9,792,541</u>
投資に関する実現および未実現の利益(損失)	
純実現利益(損失)の内訳	
投資	(2,128,742)
外国通貨取引	(152,175)
先物取引	—
未実現増加(減少)の純変動額の内訳	
関係を有していない発行体の有価証券への投資(\$926,517 の繰延 外国税の控除後)	34,099,939
外国通貨取引	(97,092)
先物取引	—
投資、外国通貨取引および先物取引に関する実現および未実現の純利益(損失)	<u>31,721,930</u>
運用による純資産の純増加(減少)	<u>\$41,514,471</u>

財務書類に対する注記を参照

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF
純資産変動計算書

	SPDR S&P アジア・パシフィック 新興国株式 ETF	
	年度終了日 2014/9/30	年度終了日 2013/9/30
運用による純資産の増加(減少)		
正味投資利益(損失)	\$9,792,541	\$9,202,331
投資および外国通貨取引に関する正味実現利益(損失)	(2,280,917)	3,609,244
投資および外国通貨取引に関する未実現増価(減価)の正味変動額	34,002,847	7,175,933
運用による純資産の正味増加(減少)	41,514,471	19,987,508
正味平準化貸記額および借記額(注記 2)	—	—
受益者への分配金原資の内訳		
正味投資利益	(6,695,981)	(9,689,381)
正味実現利益	—	—
受益者への分配金総額	(6,695,981)	(9,689,381)
実質持分取引による内訳		
受益権売却手取金	283,492,388	136,076,085
償還受益権費用	(30,276,644)	(136,683,349)
正味利益平準化(注記 2)	—	—
その他の元本(注記 4)	—	—
実質持分取引による純資産の正味増加(減少)	253,215,744	(607,264)
アドバイザーからの自主的拠出	—	—
当年度中の純資産の正味増加(減少)	288,034,234	9,690,863
期首における純資産	399,460,170	389,769,307
年度末における純資産(1)	\$687,494,404	\$399,460,170
実質持分		
売却受益権数	3,300,000	1,800,000
償還受益権数	(400,000)	(1,800,000)
正味増加(減少)	2,900,000	—
(1) 未分配の正味投資利益(またはこれを超過する分配)を含む。	\$6,281,108	\$3,576,922

財務書類に対する注記を参照

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF

財務ハイライト

各期間中の発行済受益権に関する要約データ

	SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF				
	年度終了日 2014/9/30	年度終了日 2013/9/30	年度終了日 2012/9/30	年度終了日 2011/9/30	年度終了日 2010/9/30
期首純資産額	\$75.37	\$73.54	\$66.85	\$82.86	\$69.33
投資活動による利益(損失)					
正味投資利益(損失)(1)	1.74	1.62	1.32	1.52	1.28
実現および未実現の正味利益(損失)(2)	7.95	1.96	8.00	(13.63)	13.06
投資活動による合計	9.69	3.58	9.32	(12.11)	14.34
正味平準化貸記額および借記額(1)	—	—	—	—	—
その他の元本	—	—	—	—	—
受益者への分配金原資の内訳					
正味投資利益	(1.22)	(1.75)	(1.71)	(1.29)	(0.81)
正味実現利益	—	—	(0.92)	(2.61)	—
分配金合計	(1.22)	(1.75)	(2.63)	(3.90)	(0.81)
期末純資産額	\$83.84	\$75.37	\$73.54	\$66.85	\$82.86
トータルリターン(3)	12.99%	4.91%	14.40%	(15.55)%	20.85%
期末純資産(単位：1,000)	\$687,494	\$399,460	\$389,769	\$514,755	\$712,608
平均純資産に対する費用比率	0.59%	0.59%	0.60%	0.60%	0.60%
平均純資産に対する純投資利益(損失)比率	2.17%	2.14%	1.87%	1.83%	1.74%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率(4)	15%	16%	7%	20%	10%

- (1) 受益権 1 口当たりの数字は発行済平均受益権数を用いて計算されており、当年度の受益権 1 口当たり受益権のデータをより適切に示している。
- (2) 発行済受益権について本項目に示された額は、本ファンドの市場価格の変動に関連した本ファンドの受益権の売却および買戻しの時期により、当会計期間の有価証券の損益総額の変動と一致していないことがある。
- (3) トータル・リターンは、各報告期間の初日に受益権が純資産価額で購入され、末日に純資産価額で売却されたという前提で計算されている。この計算の目的上、分配金は、本トラスの各支払日に受益権 1 口当たり純資産額で再投資されることを前提としている。1 年に満たない期間のトータル・リターンは、年率換算されていない。売買委託手数料はこの計算には含まれていない。
- (4) ポートフォリオ・ターンオーバー比率には、現物による設定または償還の手続きにおいて再投資または引渡が行われた有価証券は含まれていない。

財務書類に対する注記を参照

SPDR インデックス・シェアズ・ファンズ
財務諸表に対する注記
2014年9月30日

1. 設 立

SPDR インデックス・シェアズ・ファンズ(以下「本トラスト」という。)は、1940年投資会社法(その後の改正を含む。)(以下「1940年法」という。)に基づき登録されており、2002年2月14日にマサチューセッツ州のビジネス・トラストとして設立されたオープンエンド型の投資会社である。

2014年9月30日現在、本トラストは51のポートフォリオを提供しており、そのいずれも、本トラストの実質持分の別個のシリーズである(以下個別にまたは集合的に「本ファンド」という。)。本書に記載されている財務諸表は、SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式ETFに関するものである。

本トラストの組織関連書類に基づき、本トラストの役員および受託者は、本トラストに対する職務の遂行に起因する一定の責任について補償される。さらには、通常の業務過程において、本トラストは、一般的な補償条項を定めた契約をサービス提供者と締結する。こうした取り決めに基づき本トラストが最大限負うことのあるリスクは不明である。それは、本トラストに対してなされる可能性のある未発生 of 将来の請求を含むためである。しかしながら、本トラストは、経験則から、損失のリスクの可能性は低いと想定している。

本ファンドの投資は、市場リスクといったリスクにさらされている。一定の投資対象に関連するリスク水準のため、少なくとも、近いうちに投資証券の価格が変動し、その変動が財務諸表の計上額に重大な影響を及ぼす合理的な可能性がある。

本ファンドへの投資には、エクイティ証券のファンドに投資するリスクと同様のリスクが伴う。例えば、経済的および政治的な発展といった要因により生じた市場変動、金利変動および株価について認識されたトレンドなどが挙げられる。本ファンドの受益権の価値は、本ファンドがベンチマークとするインデックスの価値の低下に相関して、程度の差こそあれ、低下する。エクイティ証券の価値は、一般に低下する可能性があり、またその他の投資対象の成績を下回ることもある。本ファンドは、エクイティ証券が本ファンドのベンチマークとするインデックスから外されない限り、原則として、当該エクイティ証券の発行体が財政難を抱えていることを理由として、当該エクイティ証券を売却することは予定していない。

2. 重要な会計方針の概要

以下は、本トラストが財務諸表を作成するにあたって従った重要な会計方針の概要である。

米国で一般に認められた会計原則に従って財務諸表を作成するには、経営陣は、財務諸表における計上額および開示内容に影響する見積および仮定を行わなければならない。実際の結果はこうした見積と相違することがありうる。財務諸表は米ドル建てで提示される。

証券の評価

本ファンドのポートフォリオ証券(上場先物取引を含む。)の価値は、入手可能な場合には、当該証券の現地市場または現地取引所における最終の売値に基づいている。オープンエンド型の投資会社への投資は、営業日毎にその純資産価額により評価される。ある証券の市場価格を容易に入手できないか、またはその評価額が当該証券の公正価値を正確に反映していない場合、この証券は、本トラストの受託者会(以下「受託者会」という。)が、本トラストの評価方針および手続に従ってより公正価値を反映していると考えられる別の方法により、評価が行われる。受託者会は、証券の評価に関する手続を採用している。この手続に基づいて、監視委員会は、市場相場を容易に入手できないか、またはその公正価値を正確に反映していないかについて、判断を行う。監視委員会またはその小委員会は、受託者会の監督に服した上で、様々な状況(証券取引が停止または禁じられている状況を含むが、これに限らない。)における公正価値の決定方法を利用することができる。公正価値の決定には、主観的判断が伴い、ある証券の公正価値の決定は、当該証券の売却時に受け取ることのできる価額と大きく異なる可能性がある。

本ファンドは、金融資産および金融負債に関する公正価値の測定および公正価値オプションについての権威のあるガイダンスに従っている。当該ガイダンスは、公正価値の測定において用いられるインプットのヒエラルキーを定めており、入手可能な場合には、最も観測可能なインプットの利用を求めることにより、観測可能なインプットの利用を最大化し、観測不能なインプットの利用を最小化する。公正価値の測定において用いられるインプットのヒエラルキーを定めている。同ガイダンスは、公正価値の測定に用いられる 3 つのレベルのインプットを定めている。

- ・ レベル 1 — 同一の投資対象の活発な市場または取引所における相場価格
- ・ レベル 2 — その他の重要な観測可能なインプット(類似した投資対象の相場価格、金利、期限前弁済速度、信用リスク等を含むが、これらに限らない。)
- ・ レベル 3 — 重要な観測不能なインプット(投資対象の公正価値の決定におけるファンドが設定した前提事項を含む。)

レベル 2 またはレベル 3 のインプットを用いることがある投資対象としては、次のものがある(ただし、これに限らない。)

- (i) コーポレートアクションに関連する未上場証券
- (ii) 制限証券(例えば、1933 年証券法(その後の改正を含む。)に基づく登録を行わずに一般に対して売却できないもの)
- (iii) 取引が停止されているか、主な取引所から上場を廃止された証券
- (iv) 取引がまばらな証券
- (v) デフォルトまたは破産手続中の証券で、現在相場価格がないもの
- (vi) 通貨管理または規制の影響を受ける証券
- (vii) 重要な事由の影響を受けた証券(重要な事由とは、例えば、当該証券が取引されている市場の終了後、本ファンドの純資産が計算されるまでに生じた事由で、本ファンドの投資の価値に大きな影響を与える可能性があるもの)

「重要な事由」となる可能性の例は、政府のアクション、自然災害、武力衝突、テロ行為および大幅な市場変動などである。

公正価値の決定により、本ファンドの純資産価値の計算に用いた価格と、本ファンドのベンチマークであるインデックスが用いた価格とが相違することがある。これにより、本ファンドのパフォーマンスと、本ファンドのベンチマークであるインデックスのパフォーマンスが相違することがある。評価の際に用いたインプットまたは手法は、必ずしもこうした投資対象への投資に関連するリスクを示してはいない。

各証券の評価に用いたインプットの種類は、投資一覧に含まれる本ファンドの投資額の業種別内訳に記載されている。

以下の表は、2014 年 9 月 30 日現在における本ファンドの投資対象を評価する際に用いたインプットの概要である。

ファンド	レベル 1 — 相場価格	レベル 2 — その他の重要な 観察可能なイン プット	レベル 3 — 重要な観察不能 なインプット	合 計
SPDR S&P アジア・パシフィック 新興国株式 ETF	\$723,940,674	\$261,270	\$—*	\$724,201,944

* 2014 年 9 月 30 日において 0 ドル(0 円)と評価されたレベル 3 の有価証券を保有していた。

2014 年 9 月 30 日終了年度において、レベル間で重要な振替は行われなかった。行われた振替は、レベル 2 の有価証券の重要な観察可能なインプットおよびレベル 3 の有価証券の重要な観察可能なインプットを用いて決定された公正価値によるものであった。

投資利益

受取配当は権利落ち日に計上されるが、一定の外国配当については、本ファンドが配当通知を受領するまでは計上することができず、本ファンドは支払日に計上することになる。受取利息は発生主義で計上される。配当支払として新たに受け取った一定の証券の価値は、受取配当として計上され、また当該証券の原価基準の増額として計上される。

費用

投資顧問報酬およびその他の費用(特定の本ファンドについて直接確認されるもの)は、当該本ファンドの負担となる。特定の本ファンドに帰属させることのできない受託者の報酬およびその他の費用は、費用の性質および種類と本ファンドの関連する純資産を斟酌した上で、公平と思われる方法により配分される。

平準化

本ファンドは「平準化」として知られる会計実務に従っており、これにより本ファンドの受益権の売却手取金および再取得費用の一部(取引日の分配可能な純投資利益の額と受益権 1 口当たりベースで同額のもの)は、まだ配分されていない正味投資利益に貸記または借記される。そのため、受益権 1 口当たりの未分配の正味投資利益は、本ファンドの受益権の売却または再取得による影響を受けない。平準化に関連する額は、純資産の変動計算書で確認することができる。

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF は、平準化を利用していない。

投資取引

投資取引は取引日に計上される。証券の売却または処分および外国為替取引により実現した損益は、個別原価法で計上される。コーポレートアクション(現金による配当を含む。)は、権利落ち日に外国税の源泉徴収後の額で計上される。

外国通貨取引および外国投資

外国通貨建てのポートフォリオ証券とその他の資産および負債は、期末の時点の為替レートにより米ドルに換算されている。証券の購入額と販売額、受取利息および支払費用は、それぞれの取引日の為替レートにより米ドルに換算されている。外国通貨の為替レートの

変動がポートフォリオ投資に与える影響は、損益計算書の投資および外国通貨取引に関する実現および未実現の正味損益に含まれている。外国通貨取引の正味損益には、外国通貨の処分、ポートフォリオ投資利益の発生日と受領日の間の通貨の損益、ポートフォリオ投資取引と決済日の間の通貨の損益が含まれている。

外国会社および外国政府の証券への投資には、特別なリスクと米国会社および米国政府への投資に通常関連しない考慮事項が伴う。このようなリスクには、通貨の再評価および収用のリスクが含まれる。さらには、多くの外国会社および外国政府の証券の市場は、流動性が低いことがあり、こうした証券の価格は、同等の米国会社および米国政府の証券よりも変動しやすいことがある。

本ファンドが投資する外国市場の中には、新興市場と考えられるものがある。こうした新興市場への投資により、本ファンドは、先進国市場への投資よりも大きな損失リスクにさらされる。これは、特に、先進国市場で通常見られるものよりも、市場のボラティリティが高く、取引量が少なく、政治および経済が不安定であり、インフレ、デフレもしくは通貨引き下げの水準が高く、市場が閉鎖されるリスクが高く、政府による外国投資政策に対する制限が大きいことによる。

先物取引

本ファンドは、市場のリスクファクターに対するエクスポージャーの水準の上げ下げまたは変更を行えるよう、組み合わせを変えろという戦略をとっている。デリバティブに関連する戦略を達成できるかは、多様なリスクファクターの分析にかかっており、投資戦略が意図した通りに働かない場合には、本ファンドはその目的を達成できないことがある。

エクイティリスクは、現実のまたは認識された厳しい経済状況、会社収益の全体的見通しの変化または投資家心理の悪化などの一般的な市況による普通株等のエクイティ証券の価値の変動に関連する。エクイティ証券は、一般に、債券よりも価格ボラティリティが高い。

先物取引は、一般に、特定の商品について、将来の特定の時点において、特定の価格により、一方の当事者による将来における売りと、他方の当事者による将来における買いを行うものである。株式指数先物取引は、取引で定めた株式指数の日ごとの水準の差に基づいた現金額の一方向の当事者による相手方への支払により、定期的に決済される。先物取引は、満期日および原商品について標準化されており、先物取引所で取引される。

先物取引の取引を行う者は、先物取引を開始し、建玉を維持するには、現金または米国債

による預託証拠金をブローカーまたは保管会社に預託しなければならない。預託証拠金は、取引が所定の受渡日までに終了しない場合に、取引の完了(原商品の受渡もしくは受入または現金による決済額の支払い)を担保するためのものである。ブローカーは、取引所が定める最低要件を上回る預託要件を定めることができる。先物取引は、通常、取引される契約の価値の5%未満からとすることのできる預託証拠金に基づいて売買が行われる。

先物取引のポジションを建てた後は、取引の価値は日々値洗いされる。先物取引の価格が預託証拠金が証拠金要件を満たしていない範囲で変動する場合、追加の「変動」証拠金の支払いが必要となる。これに対して、取引価値の変動により必要とされる証拠金が減少する場合には、超過預託金が取引当事者に返金されることになる。変動証拠金の支払いは、取引が決済されていない限り、先物ブローカーに対して、先物ブローカーから行われる。この場合、本ファンドは、預託証拠金から受取利息を得られるものと考えている。先物取引の未決済のポジションの清算は、ポジションを清算するための同様の取引において反対のポジション(従前に「売った」取引を「買い」、従前に「買った」取引を「売る」)を取ることで行われる。売買委託手数料は、先物取引のポジションが立てられたかまたは清算された時点で発生する。

本ファンドは、基本とするベンチマーク指数への全額投資を模倣するため、現金およびマネーマーケット商品のポジションと共に、上場先物取引を用いることがある。この場合、アドバイザー(注記3で定義する。)は、基本とする指数の構成要素または構成要素のサブセットと相関性があると考えられるその他の商品を利用しようとすることもある。

一定のリスクは、先物取引の締結時に発生することがある。こうしたリスクには、市場の流動性が低いために本ファンドが決済日前に先物取引を清算するのが制限されるリスクや、先物取引の価値の変動が、基本となるヘッジ対象の証券、指数または通貨の価値の変動と正確に相関しないというリスクが含まれる。損失のリスクは、貸借対照表で認識された額を超えることがある。

2014年9月30日現在で未決済の先物取引の概要は、本ファンドの投資一覧の後の表に記載されている。

連邦所得税

本ファンドは、1986年内国歳入法典(その後の改正を含む。)サブチャプターMにおける「規制対象投資会社」の要件を満たしており、今後も要件を満たし、「規制対象投資会社」としての取扱を選択する意向を有している。この要件を満たし、選択することにより、本ファンドは、各会計年度について課税所得(正味実現キャピタルゲインを含む。)を分配す

る限度で、連邦所得税の対象とはならない。さらに、各暦年中に実質的に全ての正味投資利益およびキャピタルゲイン(もしあれば)を分配することにより、本ファンドは、連邦消費税の対象とはならない。利益およびキャピタルゲインの分配は、米国で一般に認められる会計原則とは違う可能性のある所得税規則に従って決定される。このような会計利益と課税所得の差異は、主に、税の平準化、現物取引、外国通貨、ウォッシュ・セール(wash sale)により繰り延べられた損失と、パッシブ運用をとる外国投資会社への投資に対する未実現利益の実現についての処理が異なることによるものである。

さらには、本ファンドが投資を行う外国の所得、利益および取引に関連する税務規則および税率に関する本ファンドの理解に基づき、本ファンドは、外国税および(場合により)繰延外国税の引当を行う。

会計基準編纂書 740、所得税(Accounting Standards Codification 740, Income Taxes)(以下「ASC 740」という。)は、取られている税務ポジションの認識および測定に関する財務会計および開示要件と、当該ポジションの技術的な価値に基づいて、こうした税務ポジションが該当する税務当局による調査の際に認められる可能性が高いか否かについて定めた。本ファンドは、当年度または本ファンドの NAV に影響を与える過去の年度に関して、認識されていない税制上の恩典に関する債務を認識していない。本ファンドは、税務調査の対象となりうる全ての課税年度(場合により当年度および過去の年度)について税務当局の調査を受ける可能性がある。潜在的な租税債務もまた、税務当局による現在の法解釈の対象となる。本ファンドの投資の税務上の取扱は、新たな税法令およびその解釈などの要因に基づいて、時間の経過により変化する可能性がある。

2014年9月30日終了年度について、本ファンドは、クリエイション・ユニット(注記4)の現物償還について実現した非課税有価証券損益を、以下のとおり貸借対照表において払込資本の増減として再分類した。

	払込資本に再分類された 純利益(損失)
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$3,357,696

2014年9月30日現在、9月30日に失効する正味実現キャピタルゲインを相殺するために用いることができる本ファンドのキャピタルゲイン繰越金は以下のとおりである。

	2016年	2017年	2018年	2019年	未失効— 短期	未失効— 長期
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$—	\$—	\$—	\$—	\$1,142,305	\$26,013,490

2014年6月30日終了の課税年度中、本ファンドが使用したキャピタルロス繰越金および

失効したキャピタルロス繰越金は、以下のとおりである。

	使用額	失効額
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$—	\$—

現在の租税法において、10月31日より後に実現したキャピタルロスおよび外国通貨損失と12月31日より後に実現した通常所得損失は、繰り延べることができ、翌課税年度の初日に生じたものとして処理することができる。本ファンドは、連邦所得税の目的上、10月31日より後と12月31日より後(場合による。)の当年度の損失を、当該損失が翌会計年度の初日に発生したものとして、繰り延べることを選択した。

	10月より後の繰延 キャピタルロス	昨年度の通常 の繰延損失
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$—	\$—

2014年9月30日終了年度について、受益者に対する分配金の帳簿上の性質と課税上の性質について大きな相違はなかった。

2014年9月30日終了年度に支払われた分配金の課税上の性質は、以下のとおりである。

	通常所得	長期キャピタル ゲイン	減	資
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$6,695,981	\$—	\$—	\$—

2013年9月30日終了年度に支払われた分配金の課税上の性質は、以下のとおりである。

	通常所得	長期キャピタル ゲイン	減	資
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$9,689,381	\$—	\$—	\$—

2014年9月30日終了年度について、純資産の構成要素の帳簿上と課税上の性質の大きな相違には、ウォッシュ・セール(wash sale)による損失の税繰延による投資価値の正味未実現増価(減価)、減資の累積支払額、PFIC(パッシブ外国投資会社)、現物償還、支払配当および10月後の損失の繰延が含まれていた。

2014年9月30日現在、課税基準による分配可能利益の構成要素は以下のとおりである。

	未分配通常所得	未分配長期キャ ピタルゲイン	正味未実現増価 (減価)
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$7,198,450	\$—	\$44,799,979

分 配

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF は、半期毎に正味投資利益(もしあれば)を原資とする受益者に対する配当を宣言し、分配する。本トラストは、少なくとも年に一度、正味実現キャピタルゲイン(もしあれば)を宣言し、分配する。分配は、権利落ち日に計上される。利益およびキャピタルゲインの分配は、所得税規制に従って判断され、これは米国で一般に認められた会計原則と異なることがある。

3. 関係会社に支払った報酬および手数料およびその他の関連当事者との取引

投資顧問報酬

本トラストは、本ファンドに代わり、SSgA ファンズ・マネジメント・インク(SSgA Funds Management, Inc.)(以下「アドバイザー」または「SSgA FM」という。)と投資顧問契約を締結している。投資顧問が提供するサービスとファシリティおよび投資顧問が負担する費用に対する対価/補償として、本ファンドは、日々発生し、四半期毎に支払われる報酬を、以下の表に示される本ファンドの日々の平均純資産に対する百分比に基づいて、投資顧問に支払う。

	<u>年間割合</u>
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	0.59%

アドバイザーは、本ファンドの全ての運営費用を支払うが、投資顧問報酬、委託売買手数料、租税、利息、独立受託者の報酬および費用(受託者の弁護士の報酬を含む。)、訴訟費用、取得したファンドの報酬および費用、その他の特別費用は支払わない。

2014年9月30日終了年度中に、アドバイザーは、ポートフォリオ投資案件に関して、SPDR EURO STOXX スモール・キャップ ETF (SPDR EURO STOXX Small Cap ETF) に9,863ドル(1,225,872円)を出資した。この額は、純資産変動計算書に記載されている。

アドバイザーの関係会社であるステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(State Street Bank and Trust Company)(以下「ステート・ストリート」という。)は、保管会社、アドミニストレーターおよび名義書換代理人としてのサービスに対する報酬をアドバイザーから受け取る。

ステート・ストリートはまた、2007年11月28日付けの変更および書換済み証券貸付授權契約に基づき、本ファンドの証券貸付代理人も務めている。ステート・ストリートが現

金担保または手数料収入の投資により回収した手取金は、(証券貸付契約の条件に基づきステート・ストリートに支払うその他の額の控除後に)85%を本ファンド、15%をステート・ストリートという形で配分される。さらに、貸付活動による現金担保は、SSgA FMが投資顧問を務めるステート・ストリート・ナビゲーター・セキュリティーズ・レンディング・プライム・ポートフォリオ(State Street Navigator Securities Lending Prime Portfolio)(以下「プライム・ポートフォリオ」という。)に投資される。プライム・ポートフォリオは、ステート・ストリート・ナビゲーター・セキュリティーズ・レンディング・トラスト(State Street Navigator Securities Lending Trust)(1940年法に基づく登録投資会社)のシリーズであり、1940年法に基づくルール 2a-7 に従ってマネー・マーケット・ファンドとして運用される。証券貸付に関する情報については注記 8 を参照。

2014年9月30日終了年度について、ステート・ストリートは、以下の本ファンドから証券貸付代理人報酬を得ていた。

	<u>証券貸付代理人報酬</u>
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$35,048

販売会社

アドバイザーの関係会社であるステート・ストリート・グローバル・マーケット・エルエルシー(State Street Global Markets, LLC)(以下「販売会社」という。)は、本トラストとの間の元引受契約に基づき、本ファンドの元引受人を務めている。販売会社は、他のブローカー・ディーラー(関係の有無は問わない。)およびその他の金融機関と契約を締結し、受益権の販売を認めることができる。

販売会社は、取引補助プログラムを設けている。このプログラムは、認定参加者から手数料を受領する一定の設定および償還において、認定参加者(NSCCの継続的ネット決済システム(Continuous Net Settlement System)を介した清算プロセスにおけるブローカー・ディーラーまたはその他の参加者、あるいは参加契約を締結しているDTC参加者)を支援するためのものである。さらに、販売会社は、認定参加者によるオンラインでの設定および償還に関連してステート・ストリートから報酬を受け取る。

受託者の報酬

2014年7月1日より、本トラスト、SSgA マスター・トラスト、SSgA アクティブ ETF トラストおよび SPDR シリーズ・トラスト(SPDR Series Trust)(以下「本トラスト等」と総称する。)は、全体として、各独立受託者に対して、185,000 ドル(22,993,650 円)の年間報

酬と、本人が出席した会議 1 回につき 10,000 ドル(1,242,900 円)、出席した電話会議またはテレビ会議 1 回につき 1,250 ドル(155,363 円)を支払う。受託者会会長は、年間追加報酬として 50,000 ドル(6,214,500 円)を受け取り、監査委員会委員長は年間追加報酬として 20,000 ドル(2,485,800 円)を受け取る。本トラストはまた、会議への出席に関して、また業界のセミナーや会合への出席に関して負担した旅費その他の現金支払費用についても、各独立受託者に償還する。受託者の報酬は、本トラストおよび各シリーズの間で、関連するシリーズの純資産を斟酌した上で、公平とされる方法により配分される。

2014 年 7 月 1 日より前は、本トラスト等は、170,000 ドル(21,129,300 円)の年間報酬と、本人が出席した会議 1 回につき 10,000 ドル(1,242,900 円)、出席した電話会議またはテレビ会議 1 回につき 1,250 ドル(155,363 円)を支払っていた。受託者会会長は、年間追加報酬として 50,000 ドル(6,214,500 円)を受け取り、監査委員会委員長は年間追加報酬として 20,000 ドル(2,485,800 円)を受け取っていた。本トラストはまた、会議への出席に関して、また業界のセミナーや会合への出席に関して負担した旅費その他の現金支払費用についても、各独立受託者に償還していた。受託者の報酬は、本トラスト等および各シリーズの間で、関連するシリーズの純資産を斟酌した上で、公平とされる方法により配分された。

関係会社との取引

本ファンドは、アドバイザーが運用する一定のマネー・マーケット・ファンドに投資することがある。このようなファンドには、ステート・ストリート・インスティテューショナル・インベストメント・トラストのシリーズの一つである、ステート・ストリート・インスティテューショナル・リキッド・リザーブズ・ファンド・プレミア・クラス(旧称インスティテューショナル・クラス)(State Street Institutional Liquid Reserves Fund-Premier Class)(以下「リキッド・リザーブズ・ファンド」という。)が含まれる。リキッド・リザーブズ・ファンドは、マスター/フィーダーファンド構造におけるフィーダーファンドであり、その実質的に全ての資産を、ステート・ストリート・マネー・マーケット・ポートフォリオ(State Street Money Market Portfolio)(以下「マスター・ポートフォリオ」という。)に投資する。リキッド・リザーブズ・ファンドは、アドバイザーに投資顧問報酬は支払わないが、同ファンドが投資するマスター・ポートフォリオがアドバイザーに投資顧問報酬を支払う。リキッド・リザーブズ・ファンドは、毎日正味投資利益を原資とする受益権に対する配当を宣言することを予定しており、配当は毎月最終営業日に支払う。関係するマネー・マーケット・ファンドから本ファンドが得た全ての受取配当は、損益計算書において関係を有する発行体の有価証券に対する受取配当として計上される。さらに、貸付活動による現金担保は、プライム・ポートフォリオに投資される。SSgA FM は、プライム・ポートフォリオの投資顧問を務める。

2014年9月30日現在および同日に終了する期間について、リキッド・リザーブズ・ファンドおよびまたはプライム・ポートフォリオへの投資に関連する額は、以下のとおりである。

リキッド・リザーブズ・ファンド	2013/9/30 現在の評価額	取得		売却		2014/9/30 現在の評価額	利益
		費用	受益権	手取金	受益権		
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$1,452,271	\$25,691,518	25,691,518	22,500,269	22,500,269	\$4,643,520	\$549

プライム・ポートフォリオ	2013/9/30 現在の評価額	取得		売却		2014/9/30 現在の評価額	現金担保からの利益
		費用	受益権	手取金	受益権		
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$21,583,792	\$121,096,208	121,096,208	\$105,410,413	105,410,413	\$37,269,587	\$195,596

4. 受益者の取引

受益権は、SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF については、本ファンドにより、100,000 口のクリエイション・ユニットという単位に限り発行され、償還される。この取引は、原則として、現物ベースとし、現金支払は別途なされる。この支払は、取引日の本ファンドのユニット 1 口当たりの純資産価額に取引を一致させるための調整現金部分である。取引手数料は、同日に設定または償還されるクリエイション・ユニットの口数に関係なく、本ファンドのクリエイション・ユニット 1 口につき 500 ドル(62,145 円)から 12,000 ドル(1,491,480 円)であり、クリエイション・ユニットの設定または償還を行う者に請求される。追加の変動料金が、一定の取引について請求されることがある。取引手数料は、本トラストおよびまたは保管会社により受領され、関連費用の支払に使われる。保管会社はまた、預託証券の不足分が引き渡されるまで、認定参加者が提供した現金担保について生じた額も受領する。

5. 未実現の増価および減価の総額

連邦所得税上の本ファンドが所有する証券投資の個別原価と、2014年9月30日現在の未実現の増価および減価の総額は以下のとおりであった。

	個別原価	未実現増価総額	未実現減価総額	未実現正味増価(減価)
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$678,466,146	\$104,246,735	\$58,510,937	\$45,735,798

6. 投資取引

2014年9月30日終了年度について、本ファンドの現物による設定、現物による償還および現物による正味実現利益/損失は以下のとおりである。

	設定	償還	実現利益/(損失)
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$163,319,965	\$17,713,972	\$3,357,696

この表に示された現物による設定および現物による償還は、純資産変動計算書の実質持分取引と合致していないことがある。表は、本ファンドの日々の正味の受益者の取引の累積額を示しているのに対して、純資産変動計算書は、取引の現金部分を含めた総額の受益者の取引の総額を示している。

2014年9月30日終了年度について、本トラスの投資証券の購入額および売却額は以下のとおりである。

	購入	売却
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$177,645,007	\$65,949,764

2014年9月30日終了年度について、本トラスは、投資取引についてアドバイザーの関連会社に対して手数料の支払を行わなかった。

7. リスクの集中

本ファンドの資産は、1ないし複数の外国に集中していることがある。一つの国または国のグループに資産を集中させることにより、当該国または国のグループに対して悪影響を与える経済、政治その他の状況が、本ファンドの資産がより幅広い国に投資されていた場合よりも、本ファンドが受ける悪影響が大きくなるというリスクに本ファンドはさらされる。さらに、本ファンドの資産は、一定の業種に集中することがあり、本ファンドがより広範にわたる業種に投資するよりも大きなリスクにさらされることになる。

8. 証券の貸付

本ファンドは、総資産の 33 1/3%を上限として、適格なブローカー・ディーラーまたは機関投資家に証券を貸し付けることができる。貸付については、貸し付けた証券の相場以上の額に、経過利息および配当(日々判断され、適宜調整される。)を加えた額に相当する、現金、現金等価物または米国政府債により常に担保される。貸し付けた証券に関する担保の額は、証券価格の市場変動により、一時的に証券価格を上回ることも、下回ることもある。各貸付に関して、ある営業日において、証券担保の市場価格総額に現金担保を加えた

額が、貸付の対象となる証券の市場価格総額を下回った場合には、借入人は、翌営業日に追加担保の提供を通知される。本ファンドは、一定の受益権を行使するために、貸し付けた証券の登録上の所有権を回復するが、借入人が財務破綻した場合には、貸し付けた証券の回収が遅れるリスクを負い、当該証券に対する権利を失う可能性すらある。さらに、本ファンドは、投資することのある現金担保を失うリスクを負う。本ファンドは、担保として保有する現金、現金等価物または米国政府債について生じた利息または配当から、借入人に支払った手数料割り戻しと貸付代理人のステート・ストリートに支払った手数料が控除された後に、証券貸付の報酬を受領する。さらに、本ファンドは、貸し付けた証券の市場価格の割合に相当する現金以外の担保について、借入人から手数料を受け取る。現金担保の投資についてステート・ストリートが回収した手取金および受取手数料の一部は、貸付業務の報酬として、ステート・ストリートに配分される。

2014年9月30日時点における貸し付けた証券の市場価格および投資した現金担保の額は、本ファンドの貸借対照表で開示されている。現金以外の担保は、貸付代理人により本ファンドに代わり保有されているため、本ファンドの貸借対照表では開示されていなく、本ファンドはかかる証券を再担保に供することはできない。証券貸付収入(本ファンドの損益計算書で開示)は、現金担保の投資から得た収入から、貸付人に支払った手数料割り戻しと貸付代理人のステート・ストリートに支払った手数料を控除した後の額に相当する。

SPDR インデックス・シェアズ・ファンズ
独立した公認会計士事務所の報告書
2014年9月30日

SPDR インデックス・シェアズ・ファンズの受益者および受託者 御中

当職らの意見において、添付の貸借対照表(投資一覧を含む。)ならびに関連する損益計算書、純資産変動計算書および財務ハイライトは、全てのあらゆる重要な点において、SPDR インデックス・シェアズ・ファンズ(以下「本トラスト」という。)を構成する注記 1 記載の 51 のファンド(以下個別に「本ファンド」という。)の 2014 年 9 月 30 日における財務ポジション、同日に終了した期間の業績、記載された期間の純資産の変動および財務ハイライトを、アメリカ合衆国で一般に認められた会計原則に従って、公正に表示している。これらの財務諸表および財務ハイライト(以下「財務諸表等」という。)については、本トラストの経営陣が責任を負う。当職らの責任は、財務諸表等について、当職らによる監査に基づいて意見を表明することである。当職らは、公開会社会計監視委員会(米国)の基準に従って財務諸表等の監査を行った。この基準により、当職らは、財務諸表等における重要な不実表示の有無に関して合理的な確信を得るために監査を計画し、実施することを求められている。監査には、財務諸表等の金額および開示内容を裏付ける証拠の検証(試査ベース)、使用した会計原則および経営陣による重要な見積の評価、ならびに財務諸表の表示全体の評価が含まれる。当職らの監査には、2014 年 9 月 30 日現在所有する証券に関して、保管会社との連絡、または購入した証券を受領していない場合における代替的な監査手続きの適用により、かかる証券を確認することが含まれ、当職らは、こうした監査が当職らの意見の合理的な根拠となると考えている。

プライスウォーターハウスクーパース・エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン
2014 年 11 月 26 日

SPDR インデックス・シェアズ・ファンズ

その他の情報

2014年9月30日(未監査)

プレミアム/ディスカウントに関する情報

過去の暦年中に本ファンドの受益権が本ファンドの純資産価値を上回る価格(すなわちプレミアム)または下回る価格(すなわちディスカウント)により取引所で取引された頻度に関する情報については、<http://www.spdrs.com> を参照されたい。

受益者の費用の例

受益者は、本ファンドの受益者として、(1)設定手数料および償還手数料または売買委託費用を含む取引費用、および(2)運用報酬、受託者報酬およびその他のファンドの費用を含む継続的費用という 2 種類の費用を負担する。この例は、本ファンドへの投資にかかる継続的費用(ドル建て)を理解し、他のファンドへの投資にかかる継続的費用と比較できるようにするためのものである。2014年4月1日に1,000ドル(124,290円)を投資し、2014年9月30日までの6ヶ月間保有した、という前提に立っている。

実際の費用

以下の最初の表は、実際のアカウントの額と実際の費用に関する情報を示している。この表の情報と投資額を使って、当該期間について負担する費用を見積もることができる。単純にアカウントの額を1,000ドル(124,290円)で除し(例えば、8,600ドル(1,068,894円)のアカウントの額 \div 1,000ドル(124,290円)=8.6)、その額に、最初の表の「当該期間中に支払った費用」の項目の数字を乗じて、当該期間中の投資額に帰属する費用を見積もることができる。

比較のための仮定例

以下の二番目の表は、アカウントの仮定額および本ファンドの実際の費用割合と費用控除前の年率推定リターン率5%(本ファンドの実際のリターンではない。)に基づいた仮定費用に関する情報を示している。したがって、実際の期末時のアカウント残高または当該期間の費用を見積もるのに、アカウントの仮定額を用いてはならない。むしろ、この数字は、本ファンドおよびその他のファンドへの投資にかかる継続的費用を比較できるようにするためのものである。そのために、この5%の仮定例を、他のファンドの受益者宛報告書に記載されている5%の仮定例と比較されたい。クリエイション・ユニット1口当たり500

ドル(62,145 円)から 12,000 ドル(1,491,480 円)までの範囲とする額の取引手数料が、クリエイション・ユニットを設定または償還する者に対して請求される。流通市場で本ファンドの受益権を売買する場合、通常の売買委託手数料を負担する。

表に記載された費用は、継続的費用のみを強調するもので、設定手数料、償還手数料または売買委託手数料といった取引費用は反映していない。したがって、2 番目の表は、継続的費用のみを比較するのに便利なものであって、所有している違うファンドの費用総額を判断するのに役立つものではない。さらに、こうした取引費用が含まれる場合には、費用はさらに増える。

実際	年率費用率	2014/4/1 現在 アカウント額	2014/9/30 現在 アカウント額	2014/4/1 から 2014/9/30 まで の期間*に支 払った費用
SPDR S&P アジア・パシフィック新興 国株式 ETF	0.59%	\$1,000	\$1,093.70	\$3.10
仮定	年率費用率	2014/4/1 現在 アカウント額	2014/9/30 現在 アカウント額	2014/4/1 から 2014/9/30 まで の期間*に支 払った費用
SPDR S&P アジア・パシフィック新興 国株式 ETF	0.59%	\$1,000	\$1,022.14	\$2.99

* 費用は、本ファンドの年率純費用率に、当該期間のアカウント平均額を乗じ、さらに直近の 6 ヶ月間の日数を乗じた額を、365 で除して得た額である。

租税に関する情報

連邦所得税の目的上、以下の情報が、2014 年 9 月 30 日終了会計年度の本トラスの分配金に関して提供される。

受領した会社配当の控除の対象となる分配金の割合は以下の通り。

	割 合
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	0.00%

適格受取利息

2014 年 9 月 30 日終了の会計年度中に本ファンドが分配した配当の一部は、適格受取配当とみなされ、軽減税率の適用を受けられる。この軽減税率は、個々の税率区分に応じて、5%から 20%である。金額は以下のとおりである。

	金 額
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$7,563,759

2014 年 9 月 30 日終了会計年度について、SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF により支払われた一定の配当は、内国歳入法典の定めに従い 15%の最低税率の対象となる可能性がある。本ファンドは、当該年度中に支払われた配当の額に至るまで、控除が可能な配当の最高額を指定する。完全な情報については、2014 フォーム 1099-DIV に従って報告される。

外国税控除

本トラストは、内国歳入法典第 853 条に基づき、本ファンドによって支払われた外国税に関して受益者へのパススルー課税を選択した。2014 年 9 月 30 日終了年度について、パススルーされる外国税の総額は以下のとおりである。

	金 額
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$935,217

2014 年 9 月 30 日終了年度中に以下の本ファンドに関する海外を源泉とする所得額は以下のとおりである。

	金 額
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$13,969,946

議決権の代理行使に関する方針および手続きならびに記録

本トラストの議決権の代理行使に関する方針および本ファンドの投資顧問が本ファンドの証券ポートフォリオに関して議決権の代理行使を行うのに用いる手続きに関する説明は、(i)無料で、1-866-787-2257(通話料無料)に電話して請求するか、または(ii)証券取引委員会のウェブサイト(www.sec.gov)で入手することができる。これまでの 6 月 30 日終了の 12 ヶ月間に投資顧問がどのように議決権を行使したかについては、毎年 8 月 31 日までに、上記電話番号への連絡、証券取引委員会のウェブサイト(www.sec.gov)、本ファンドのウェブサイト(www.spdrs.com)で知ることができる。

四半期ポートフォリオ一覧

本ファンドは、各会計年度の第 1 四半期および第 3 四半期について、保有するポートフォリオに関する完全な一覧表を様式 N-Q により証券取引委員会に提出する。本ファンドの様式 N-Q は、証券取引委員会のウェブサイト(www.sec.gov)で入手ことができ、ワシ

トン DC の証券取引委員会の閲覧室で閲覧し、写しを取ることができる。閲覧室の業務に関する問い合わせ先は、1-800-SEC-0330 である。様式 N-Q に関する情報は、無料で、1-866-787-2257(通話料無料)に電話して請求するか、または証券取引委員会のウェブサイト (www.sec.gov) で入手することができる。

投資顧問契約の承認

2014 年 9 月 30 日までに開催された対面による会議において、本トラストの受託者会(以下「受託者会」という。)は、本トラストの運用シリーズ(以下「SPDR ETF」という。)についての本トラストと SSgA ファンズ・マネジメント・インク(以下「アドバイザー」という。)との間の投資顧問契約(以下「本件契約」という。)の継続に関する議案を検討した。1940 年投資会社法(その後の改正を含む。)の意味における本信託の「関係者」ではない受託者(以下「独立受託者」という。)はまた、本件契約を検討するために各自の独立した法律顧問と別途会議を行った。

本件契約を検討するに当たり、受託者会は、アドバイザーが提供した資料と、本信託のアドミニストレーター、名義書換代理人および保管会社を務めるステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(以下「ステート・ストリート」という。)が提供したその他の資料を利用した。本件契約の承認の是非の決定において、受託者会は、下記を含む様々な要素を検討した。

- (i) 本件契約に基づき SPDR ETF に関してアドバイザーが提供したかまたは提供するサービスの性質、範囲および質
- (ii) SPDR ETF の投資パフォーマンス
- (iii) アドバイザーのサービスにかかる費用およびアドバイザーとその関係会社が本トラストとの関係から実現した利益
- (iv) SPDR ETF が成長した場合に実現される規模の経済の範囲および本件契約に定める手数料がかかる規模の経済を反映しているか否か

受託者会は、アドバイザーが提供したかまたは提供するサービスの性質、範囲および質を検討した。その際、受託者会は、本トラストの過去の経験と、会議の前にまた会議において提供された資料に依拠した。受託者会は、本件契約および各 SPDR ETF の投資業務の管理に関するアドバイザーの責任について、各 SPDR ETF の投資目的、投資方針、適用ある法律上および規制上の要件に従って検討した。受託者会は、上場ファンドとしての各 SPDR ETF の比較的独特的な性質、アドバイザーの上場ファンドに関する経験と専門知識について評価した。受託者会は、アドバイザーの経営幹部(SPDR ETF のポートフォリオ管理およびコンプライアンスを担当する個人を含む。)の経歴と経験について検討した。受託者会はまた、アドバイザーのポートフォリオ運用資源、構造および実務(各 SPDR ETF の

投資目的と投資方針および適用法令の遵守の監視と確保に関連するものを含む。)についても検討した。受託者会はまた、アドバイザーの最良執行手続きおよび投資運用業務全般に関する情報についても検討し、アドバイザーが広範にわたる種類の資産について幅広い顧客にサービスを提供していることに注目した。受託者会は、アドバイザーの投資業務に関する一般知識と、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ(幹部の全てがアドバイザーと同じである。)を構成する関係会社の一般知識を調査した。受託者会は、アドバイザーおよびその関係会社が、インデックス商品全般、特に上場ファンドについて、世界最大の投資運用会社のうちの一つであると考えた。受託者会はまた、エクイティ ETF の運用に関するアドバイザーの経験を考慮した。

受託者会は、SPDR ETF のパフォーマンスを検討し、各 SPDR ETF の独特な指数投資目標によって、投資パフォーマンス(絶対値)の分析については、アクティブ運用されるファンドよりも、優先順位が劣ることに注目した。むしろ、受託者会は、各 SDR ETF がパッシブ運用される指数ファンドとしての目的を達成できる範囲を重視した。受託者会は、SPDR ETF の指数のトラッキングに関する情報を検討し、各 SPDR ETF がベンチマークとするインデックスに満足いく形で連動していたことに注目した。

受託者会は、SPDR ETF の助言契約について、アドバイザーにとっての利益性を検討した(アドバイザーにとっての SPDR ETF の過去の利益性に関するデータを含む。)。独立受託者は、自身の法律顧問を介して、アドバイザーおよびステート・ストリートと、利益性計算の基準となる費用を計算する際に用いた手法について協議する機会を持ち、これらの手法が相当であると判断した。受託者会は、アドバイザーの SPDR ETF との関係に利益がある限りにおいて、利益性は過剰ではなかったとの結論を出した。

受託者会は、アドバイザーまたはその関係会社がそれ以外の方法により本トラストとの関係から利益を得られるか否かについても検討し、アドバイザーは、本信託の株式委託売買に関してソフトダラーの取り決めを維持していないことに注目した。

受託者会は、各新 SPDR ETF の資産規模の成長に伴い生じる規模の経済またはその他の効率性に関する情報を精査した。受託者会は、本件契約が、各 SPDR ETF の資産の増加に伴う各新 ETF の投資顧問報酬率のブレイクポイントを定めていないことに注目した。しかしながら受託者会はさらに、比較的低い投資顧問報酬を設定し、報酬を低くすることの利益を運用開始時から SPDR ETF と効果的に共有することにより、SPDR ETF について(幾つかの要素の中でも)将来における規模の経済が斟酌されているというアドバイザーの主張に注目した。アドバイザーはまた、均一手数料の一つの利点として、変動しない費用構造を提供することを主張したが、ブレイクポイントの追加によってこれが失われたり希釈化されたりする可能性がある。受託者会は、SPDR ETF の規模の成長に伴う手数料の

監視を続け、費用のブレイクポイントを保証できるか否かを評価する。

受託者会は、同様のファンド(すなわち、株式指数に連動する上場ファンド)が支払った手数料に関する比較可能な情報の検討を通じて、SPDR ETF の均一手数料を評価した。受託者会は、リッパー・アナリティカル・サービスズ(Lipper Analytical Services)のデータおよび同様の上場ファンドに関する比較可能な情報に基づいて、各 SPDR ETF について同様の上場ファンドの分野を検討した。受託者会はまた、SPDR ETF の過去の費用率および新たな ETF の見積費用率についても検討した。受託者会は、当該検討を行うに際して、データについてファンド毎の分析を利用した。

受託者会(個別に議決権を行使する独立受託者を含む。)は、前記の要素について比較検討した上で、本件契約を承認した。なお、かかる要素のいずれも、それ自体が決定の方針を定めるものではなく、受託者毎に違う形で各要素を比較検討したかもしれない。本件契約に関する受託者会の結論は以下のとおりである。

- (a) SPDR ETF についてアドバイザーが提供されたまたは提供が期待されるサービスの質および範囲は適切である。
- (b) 各 SPDR ETF のパフォーマンス、(より重要な点として)指数への連動は満足がいくものであった。
- (c) 各 SPDR ETF のアドバイザーの報酬および均一手数料は、提供されたまたは提供が期待されるサービスに関して考慮した上で、公正かつ妥当であった。
- (d) 本トラストとアドバイザーとの関係から得られる利益は過剰ではない。
- (e) アドバイザーまたはその関係会社に対するさらなる利益は、受託者会の結論に影響するような重要性はない。
- (f) アドバイザーに支払った報酬は、本トラストの比較的低い報酬構造という形で、SPDR ETF に関する規模の経済を十分に共有している。

(

受託者

氏名、住所および 生年月日	ファンドにお ける地位	在任期間および 在職期間	過去5年間の 主な職業	受託者が監督す るファンド・コ ンプレックスに 属すポートフォ リオ数	受託者の 兼職の状況
独立受託者					
FRANK NESVET c/o SPDR Index Shares Funds State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111-2900 1943年	独立受託者、 会長、受託者 会会長	在任期間：無制 限 在職期間：2011 年3月以降	リブラ・グルー プ・インク(金融 サービスコンサ ルティング会社) 最高経営責任者 (1998年～現在)	184	SPDR シリー ズ・トラスト(受 託者)、SSgA マ スター・トラス ト(受託者)
DAVID M. KELLY c/o SPDR Index Shares Funds State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111-2900 1938年	独立受託者、 監査委員会委 員長	在任期間：無制 限 在職期間：2011 年3月以降	退職	184	SPDR シリー ズ・トラスト(受 託者)、SSgA マ スター・トラ スト(受託者)
BONNY EUGENIA BOATMAN c/o SPDR Index Shares Funds State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111-2900 1950年	独立受託者	在任期間：無制 限 在職期間：2011 年3月以降	退職(2005年～ 現在)、バンク・ オブ・アメリ カ、コロンビ ア・マネジメン ト・グループ、 マネージング・ ディレクター (1984年～2005 年)	184	SPDR シリー ズ・トラスト(受 託者)、SSgA マ スター・トラス ト(受託者)
DWIGHT D. CHURCHILL c/o SPDR Index Shares Funds State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111-2900 1953年	独立受託者	在任期間：無制 限 在職期間：2011 年3月以降	CFA インスティ テュート、最高 経営責任者兼プ レジデント(2014 年～現在)、2010 年以降自営コン サルタント、 フィデリティ・ インベストメン ツの債券担当責 任者その他の管 理職(1993年～ 2009年)	184	アフィリエイ テッド・マネー ジャーズ・グ ループ・インク (ディレクター)、 SPDR シリー ズ・トラスト(受 託者)、SSgA マ スター・トラス ト(受託者)、

氏名、住所および 生年月日	ファンドにお ける地位	在任期間および 在職期間	過去5年間の 主な職業	受託者が監督す るファンド・コ ンプレックスに 属すポートフォ リオ数	受託者の 兼職の状況
CARL G. VERBONCOEUR c/o SPDR Index Shares Funds State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111-2900 1952年	独立受託者	在任期間：無制 限 在職期間：2011 年3月以降	2009年以降自営 コンサルタン ト、ライデック ス・インベスツ メンツ、最高経 営責任者(2003 年～2009年)	184	ザ・モトレー・ フル・ファン ズ・トラスト(受 託者)、SPDR シ リーズ・トラス ト(受託者)、 SSgA マス ター・トラスト (受託者)
利害関係のある受託者					
JAMES E. ROSS* SSgA Funds Management, Inc. State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111 1965年	利害関係のあ る受託者	在任期間：無制 限 在職期間：受託 者については 2011年3月以降	SSgA ファン ズ・マネジメン ト・インク、会 長兼ディレク ター(2005年～ 現在)、ステー ト・ストリー ト・グローバ ル・アドバイザーズ、シニ ア・マネージン グ・ディレク ター兼プリンシ パル(2006年～ 現在)、SSgA ファンズ・マネ ジメント・イン ク、プレジデン ト(2005年～ 2012年)	250	SPDR シリー ズ・トラスト(受 託者)、SSgA マ スター・トラス ト(受託者)、セレ クト・セクター SPDR トラスト (受託者)、ステ ート・ストリー ト・マスター・ ファンズ(受託 者)、ステート・ ストリート・イ ンスティチュ ショナル・イン ベストメント・ トラスト(受託者)

*ロス(Ross)氏は、アドバイザーとの雇用関係およびアドバイザーの関係会社における所有持分のために、利害関係のある受託者となっている。ロス氏は、過去にも、2005年11月から2009年12月まで、利害関係のある受託者であった。

役 員

氏名、住所および 生年月日	ファンドにおける地位	在任期間および 在職期間	過去5年間の主な職業
ELLEN M. NEEDHAM SSgA Funds Management, Inc. State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111 1967年	プレジデント	在任期間：無制限 在職期間：2012年10 月以降	SSgA ファンズ・マネジメント・ インク、プレジデントおよびディ レクター(2012年6月～現在)、 SSgA ファンズ・マネジメント・ インク、最高運営責任者(2010年 5月～2012年6月)、SSgA ファン ズ・マネジメント・インク、シニ ア・マネージング・ディレクター (1992年～2012年)*、ステート・ ストリート・グローバル・アドバ イザーズ、シニア・マネージン グ・ディレクター(1992年～現 在)*
ANN M. CARPENTER SSgA Funds Management, Inc. State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111 1966年	バイス・プレジデント	在任期間：無制限 在職期間：2012年8 月以降	SSgA ファンズ・マネジメント・ インク、最高運営責任者(2014年 4月～現在)、ステート・ストリー ト・グローバル・アドバイザーズ および SSgA ファンズ・マネジメ ント・インク、バイス・プレジデ ント(2005年～現在)*
MICHAEL P. RILEY SSgA Funds Management, Inc. State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111 1969年	バイス・プレジデント	在任期間：無制限 在職期間：2005年2 月以降	ステート・ストリート・グローバ ル・アドバイザーズおよび SSgA ファンズ・マネジメント・イン ク、バイス・プレジデント(2008 年～現在)、ステート・ストリー ト・グローバル・アドバイザーズ および SSgA ファンズ・マネジメ ント・インク、プリンシパル (2005年～2008年)
CHRISTOPHER A. MADDEN State Street Bank and Trust Company Four Copley Place, CPH0326 Boston, MA 02116 1967年	秘書役	在任期間：無制限 在職期間：2013年8 月以降	ステート・ストリート・バンク・ アンド・トラスト・カンパニー、 バイス・プレジデントおよびシニ ア・カウンセラー(2013年～現在)、 アトランティック・ファンド・ サービスズ、カウンセラー(2009年 ～2013年)、シティグループ・ ファンド・サービスーズ LLC、バ イス・プレジデント(2005～2009 年)*
CHAD C. HALLETT State Street Bank and Trust Company One Iron Street, CCB0900 Boston, MA 02206 1969年	財務部長	在任期間：無制限 在職期間：2010年11 月以降	ステート・ストリート・バンク・ アンド・トラスト・カンパニー、 バイス・プレジデント(2001年～ 現在)*

氏名、住所および 生年月日	ファンドにおける地位	在任期間および 在職期間	過去5年間の主な職業
MATTHEW FLAHERTY State Street Bank and Trust Company One Iron Street, CCB0900 Boston, MA 02206 1971年	財務副部長	在任期間：無制限 在職期間：2005年5 月以降	ステート・ストリート・バンク・ アンド・トラスト・カンパニー、 バイス・プレジデント(1994年～ 現在)*
LAURA F. DELL State Street Bank and Trust Company One Iron Street, CCB0900 Boston, MA 02206 1964年	財務副部長	在任期間：無制限 在職期間：2007年11 月以降	ステート・ストリート・バンク・ アンド・トラスト・カンパニー、 バイス・プレジデント(2002年～ 現在)*
BRIAN HARRIS SSgA Funds Management, Inc. State Street Financial Center One Lincoln Street Boston, MA 02111 1973年	最高コンプライアンス責 任者	在任期間：無制限 在職期間：2013年11 月以降	ステート・ストリート・グローバ ル・アドバイザーズおよび SSgA ファンズ・マネジメント・イン ク、バイス・プレジデント(2013 年～現在)、BofA グローバル・ キャピタル・マネジメント、シニ ア・バイス・プレジデントおよび 投資コンプライアンス国際責任者 (2010年～2013年)、AARP フィ ナンシャル・インク、コンプライ アンス担当ディレクター(2008年 ～2010年)

* 記載されている期間中、多くの役職を務め、多くの関係会社に勤務した。

** 記載されている期間中、多くの役職を務め、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーまたはその関係会社がサービスを提供する関係を有しないミューチュアル・ファンドまたはクローズドエンド型ファンドに勤務した。

SPDR ETF の目論見書を希望される方は、1-866-787-2257 に電話で連絡されたい。目論見書には、本ファンドが適切な投資対象であるかどうかを決定する上で注意深く検討すべき手数料、費用、投資目的およびリスク要因を含む、より完全な情報が記載されている。投資する前に、目論見書を注意深くお読み頂きたい。投資には、元本損失を含むリスクが伴う。

SPDR インデックス・シェアズ・ファンズ

受託者

Bonny E. Boatman
Dwight D. Churchill
David M. Kelly
Frank Nesvet(会長)
James E. Ross
Carl G. Verboncoeur

役 員

Ellen M. Needham (プレジデント)
Ann M. Carpenter (バイス・プレジデント)
Michael P. Riley (バイス・プレジデント)
Chad Hallett (財務部長)
Matthew W. Flaherty (財務副部長)
Laura F. Dell (財務副部長)
Christopher A. Madden (秘書役)
Danio Mastropieri (秘書役補佐)
Brian Harris (最高コンプライアンス責任者)

投資顧問

SSgA Funds Management, Inc.
State Street Financial Center
One Lincoln Street
Boston, MA 02111

販売会社

State Street Global Markets, LLC
One Lincoln Street
Boston, MA 02111

保管会社、アドミニストレーターおよび名義書換代理人

State Street Bank and Trust Company
One Lincoln Street
Boston, MA 02111

法律顧問

Morgan, Lewis & Bockius LLP
2020 K Street, NW
Washington, DC 20006

独立した登録公認会計士事務所

PricewaterhouseCoopers LLP
125 High Street
Boston, MA 02110

本ファンドのシェアは、ステート・ストリート・コーポレーションの完全子会社であるステート・ストリート・グローバル・マーケット LLC により販売される。ステート・ストリート・グローバル・マーケット LLC は、FINRA および SIPC のメンバーである。

本報告書に含まれる情報は、本トラスの受益者への情報提供を目的としている。本報告書は、本トラスに関する重要な情報を含む本トラスの最新の目論見書が事前にまたは同時に提供されていない限り、投資を検討している人に配布することは認められていない。最新の目論見書および SAI は、1-866-787-2257 に電話して販売会社から入手することも、www.spdrs.com のサイトで入手することもできる。投資を行う前に目論見書を慎重にお読み頂きたい。