

SPDR® S&P® 新興国株式 ETF (GMM)

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	6
財務諸表	17
財務ハイライト	20
財務諸表に対する注記	21
独立した登録公認会計士事務所の報告書	36
その他の情報	37

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 新興国株式 ETF

(SPDR S&P Emerging Markets 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 新興国株式 ETF (SPDR® S&P Emerging Markets 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、世界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、6.73%であり、S&P エマージング BMI 指数(S&P 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、6.91%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。本ファンドのパフォーマンスと本インデックスのパフォーマンスの相違の一因としては、本ファンドの費用と証券ポジショニングが挙げられる。

報告期間中、地政学的緊張が大きく高まったことが、本ファンドに相当の影響を及ぼした。より影響が強い地政学的出来事の一つは、現在も続いているロシアとウクライナ間の衝突であり、これに伴う西側諸国の対ロシア制裁であった。このことが、人道的懸念とともに、ロシア経済に対して考えられる悪影響と、より広い地域的不安定の双方について大きな懸念が生じさせた。もう一つの地政学的ホットスポットは中東であり、報告期間中の焦点は、同地域全体にわたり領地を占拠する ISIS へと移った。地政学的緊張の高まった三番目の地域は、太平洋地域で見つけることができ、そこでは、領土を巡る争いと、中国と近隣諸国間の武力による威嚇が目に見えるほどに増加した。地政学的以外の問題については、多くの市場で成長が鈍化したことが、特に中国の市場に影響を及ぼし続けている。中国がハードランディングなしに減速する経済の舵取りを行えるかについて、懸念が高まった。成長に関する懸念事項に加え、多くの新興国ではインフレーションも引き続き問題となっており、しばしば現地の民衆の暴動の原因となった。最後に、米国連邦準備銀行の動きが世界的流動性に及ぼす影響に関する懸念が、通貨下落と資本流出の一因となった。多くの市場が多くの悪材料の挑戦を受けたにもかかわらず、インドネシアとインドは、人口に占める中流階級セグメントの増大と、ビジネスの観点からみた政治状況の改善により、とても力強いリターンを上げた。

本ファンドは、報告期間中に求められるエクスポージャーを達成するために先物取引への投資を行った。

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 America Movil SAB de CV Class L 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、Lukoil OAO sponsored ADR、Gazprom OAO sponsored ADR および Vale S.A. sponsored ADR 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 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。

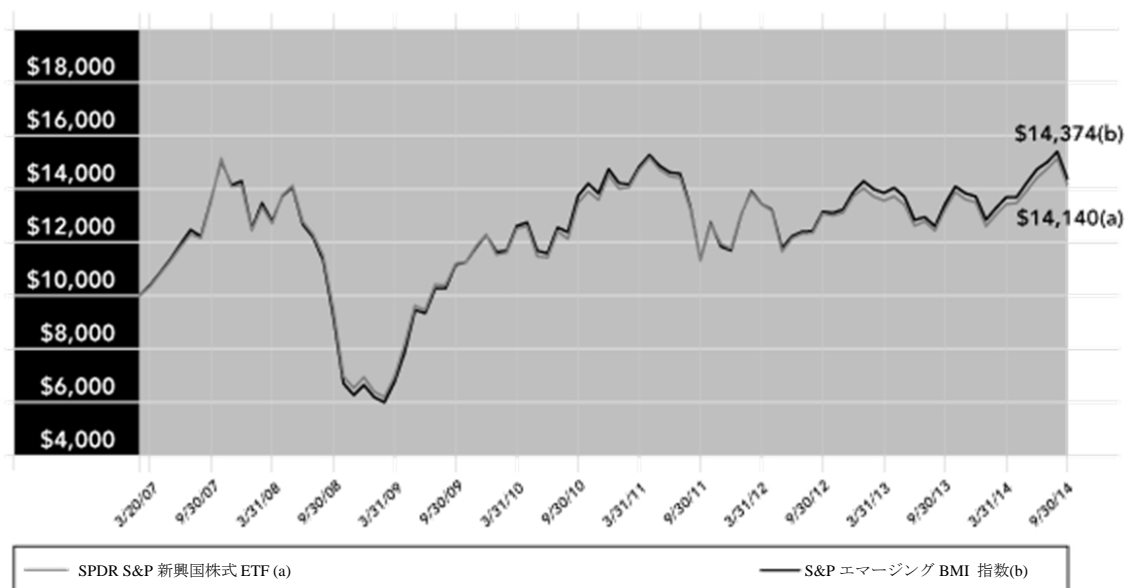
記載されているパフォーマンスは、過去のパフォーマンスを示すものであり、将来の結果を保証するものではない。投資リターンと元本価値は変動するものであり、受益権を売却した際に、利益を得ることも、損失が生じることもある。現在のパフォーマンスが、以下に記載されたものを上回ることも、下回ることもある。直近の月末のパフォーマンスについては、www.spdrs.com をご覧頂きたい。リターンは、受益者が本ファンドの分配金または本ファンドの受益権の償還もしくは売却に関して支払う租税の控除額は反映していない。2014 年 1 月 31 日付目論見書の手数料および費用表に記載されている SPDR S&P 新興国株式 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 エマージング BMI 指数	純資産価額	市場価格	S&P エマージング BMI 指数
1年	6.73%	7.13%	6.91%	6.73%	7.13%	6.91%
3年	24.98%	28.26%	26.78%	7.71%	8.65%	8.23%
5年	26.16%	25.95%	28.79%	4.76%	4.72%	5.19%
開始以降(1)	41.40%	41.77%	43.74%	4.71%	4.74%	4.94%

(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	TENCENT HOLDINGS, LTD.	CHINA MOBILE, LTD.	BAIDU, INC. ADR	AMERICA MOBILE SAB DE CV	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO., LTD.
市場価値	\$6,912,062	\$5,414,982	\$5,264,144	\$4,511,094	\$4,398,494
純資産に対する 百分比(%)	2.4%	1.9%	1.9%	1.6%	1.6%

(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	17.3%	家庭用品	0.6%
石油・ガス・消耗燃料	10.9	紙製品・林産品	0.5
無線通信サービス	6.6	パーソナル用品	0.5
インターネットソフトウェア・サービス	4.8	ガス	0.5
金属・鉱業	4.5	電機設備	0.4
半導体・半導体製造装置	3.4	機械	0.4
不動産管理・開発	3.0	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	0.4
食品	2.8	エネルギー設備・サービス	0.4
保険	2.6	インターネット販売・カタログ販売	0.4
電子装置・機器・部品	2.4	繊維・アパレル・贅沢品	0.3
飲料	2.3	タバコ	0.3
自動車	2.2	水道	0.3
情報技術サービス	2.2	航空貨物・物流サービス	0.3
医薬品	2.0	海運業	0.2
代替通信事業会社	1.9	航空宇宙・防衛	0.2
メディア	1.8	不動産投資信託	0.2
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	1.7	各種消費者サービス	0.2
各種金融サービス	1.7	商社・流通業	0.2
コングロマリット	1.7	レジャー用品	0.2
建設・土木	1.6	ヘルスケア機器・用品	0.1
建設資材	1.4	建設関連製品	0.1
化学	1.4	消費者金融	0.1
独立系発電事業者・再生エネルギー系発電事業者	1.3	通信機器	0.1
運送インフラ	1.3	販売	0.1
電力	1.3	自動車部品	0.1
食品・生活必需品小売り	1.2	陸運・鉄道	0.1
複合小売り	1.2	ソフトウェア	0.1
専門小売り	0.9	商業サービス・用品	0.0***
貯蓄・抵当・不動産金融	0.8	専門サービス	0.0***
ホテル・レストラン・レジャー	0.8	容器・包装	0.0***
家庭用耐久財	0.8	バイオテクノロジー	0.0***
資本市場	0.7	短期投資	6.6
旅客航空輸送業	0.6	その他の資産および負債	(5.0)
		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。Corporacion GEO SAB de CV はレベル 3 であり、家庭用耐久財の一部であり、純資産の 0.00%に相当する。Interbolsa SA/Colombia はレベル 2 であり、資本市場の一部であり、純資産の 0.00%に相当する。African Bank Investments, Ltd.はレベル 2 であり、各種金融サービスの一部であり、純資産の 0.00%に相当する。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。Audix Corp.はレベル 2 であり、電気設備の一部であり、純資産の 0.04%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 0.01%に相当する。Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd.はレベル 3 であり、食品の一部であり、純資産の 0.00%に相当する。Urbi Desarrollos Urbanos SA de CV はレベル 3 であり、家庭用耐久財の一部であり、純資産の 0.00%に相当する。ProMOS Technologies, Inc.はレベル 3 であり、半導体・半導体装置の一部であり、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 新興国株式 ETF

投資一覽

GMM

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
普通株式 — 98.4%			Profarma Distribuidora de		
ブラジル — 10.1%			Produtos Farmaceuticos SA	2,167	\$ 9,943
All America Latina Logistica			Prumo Logistica SA (b)	21,442	7,878
SA	15,928	\$ 41,355	Qualicorp SA (b)	2,761	27,299
AMBEV SA ADR	345,062	2,260,156	Souza Cruz SA	63,702	512,300
Banco Bradesco SA			Telefonica Brasil SA ADR (a)	14,118	277,842
Preference Shares ADR	194,808	2,776,014	Telefonica Brasil SA		
Banco do Brasil SA	57,380	592,633	Preference Shares	35,645	704,286
Banco Santander Brasil SA	30,634	197,965	Tim Participacoes SA ADR	15,555	407,541
BB Seguridade Participacoes			Tractebel Energia SA ADR	16,582	232,930
SA	38,300	503,454	Ultrapar Participacoes SA	18,434	389,886
BM&FBOVESPA SA	121,771	556,261	Usinas Siderurgicas de Minas		
BR Malls Participacoes SA	44,842	353,852	Gerais SA ADR (a)(b)	50,863	132,549
Bradespar SA Preference			Vale SA ADR (a)	104,491	1,150,446
Shares	31,698	231,886	Vale SA Preference		
Brasil Brokers Participacoes			Shares ADR	189,260	1,837,715
SA	12,298	16,618	Weg SA	40,735	475,098
Braskem SA Preference					<u>28,863,371</u>
Shares ADR (a)	12,265	161,530	チリ — 1.8%		
BRF — Brasil Foods SA ADR	34,894	830,128	Antarchile SA	22,451	291,269
CCR SA	34,206	234,314	Compania General de		
Centrais Eletricas Brasileiras			Electricidad SA	53,911	256,754
SA ADR (a)	39,280	106,056	Empresa Electrica Pilmaiquen	27,360	137,402
Cia Hering	3,102	31,405	Empresa Nacional de		
Cielo SA	22,633	369,579	Electricidad SA ADR	11,561	508,222
Companhia Brasileira de			Empresas COPEC SA	51,679	634,990
Distribuicao Grupo Pao de			Empresas Iansa SA	554,917	19,043
Acucar Preference			Enersis SA ADR	44,396	700,569
Shares ADR	15,525	677,045	Enjoy SA	240,638	26,184
Companhia de Saneamento			Invexans SA (b)	1,176,999	15,763
Basico do Estado de Sao			Latam Airlines Group SA		
Paulo	49,907	402,988	ADR (a)(b)	34,355	390,616
Companhia Energetica de			Multiexport Foods SA (b)	218,939	49,478
Minas Gerais ADR	87,637	545,978	Parque Arauco SA	338,136	650,947
Companhia Energetica de Sao			SACI Falabella	156,654	1,181,389
Paulo Preference Shares	3,882	41,489	Socovesa SA	32,509	6,639
Companhia Siderurgica			Tech Pack SA (b)	13,740	6,647
Nacional SA ADR (a)	100,444	356,576	Vina Concha y Toro SA ADR	7,587	301,507
Cosan SA Industria e					<u>5,177,419</u>
Comercio	12,536	201,325	中国 — 17.1%		
Cyrela Brazil Realty SA	35,313	178,035	Agricultural Bank of China,		
Duratex SA	25,936	95,714	Ltd. (Class H)	1,191,000	527,622
Empresa Brasileira de			Air China, Ltd.	258,000	163,138
Aeronautica SA	53,933	531,712	Aluminum Corp. of China,		
Estacio Participacoes SA	6,197	64,358	Ltd. (Class H) (a)(b)	430,000	174,988
Fibria Celulose SA			Angang Steel Co., Ltd. (a)	88,640	55,934
ADR (a)(b)	19,325	212,575	Anhui Conch Cement Co.,		
Gafisa SA	8,551	10,333	Ltd. (Class H) (a)	258,000	823,995
Gerdau SA ADR (a)	74,801	359,045	Anton Oilfield Services		
Hypermarcas SA (b)	3,277	23,518	Group (a)	60,000	17,772
Investimentos Itau SA	23,913	87,956	Avic International Holdings,		
Investimentos Itau SA			Ltd. (b)	84,000	59,713
Preference Shares	297,241	1,124,846	Baidu, Inc. ADR (b)	24,122	5,264,144
Itau Unibanco Holding SA			Bank of China, Ltd. (Class H)	3,701,900	1,659,040
Preference Shares ADR	210,377	2,920,033	Bank of Communications Co.,		
JBS SA	14,154	52,869	Ltd. (Class H)	687,864	479,240
Klabin SA	4,262	20,600	Beijing Jingneng Clean		
Kroton Educacional SA	54,656	343,162	Energy Co., Ltd. (Class H)	66,000	28,304
Lojas Americanas SA			BOE Technology Group Co.,		
Preference Shares	50,552	286,647	Ltd. (Class B) (b)	51,100	16,847
Lojas Renner SA	22,838	662,690	Brilliance China Automotive		
Metalurgica Gerdau SA			Holdings, Ltd.	186,000	324,807
Preference Shares	39,354	227,327	BYD Co., Ltd. (a)	19,000	126,135
MMX Mineracao e Metalicos			China Citic Bank Corp., Ltd.		
SA (b)	3,576	832	(Class H)	479,000	290,542
MRV Engenharia e			China Coal Energy Co., Ltd.		
Participacoes SA	6,843	22,935	(Class H) (a)	430,000	251,407
Natura Cosmeticos SA	19,292	291,239	China Communications		
Oi SA ADR (b)(c)	7,270	5,380	Construction Co., Ltd.		
Oi SA ADR (a)(b)(c)	38,456	26,919	(Class H)	392,000	282,701
PDG Realty SA			China Communications		
Empreendimentos e			Services Corp., Ltd.		
Participacoes (b)	45,446	20,408	(Class H)	82,000	38,122
Petroleo Brasileiro SA			China Construction		
Preference Shares ADR	150,270	2,237,520	Bank Corp.	5,062,280	3,546,484
Petroleo Brasileiro SA ADR	98,830	1,402,398	China COSCO Holdings Co.,	301,425	124,994

SPDR S&P 新興國株式 ETF

投資一覽

GMM

2014年9月30日

銘 柄	株式数	価額	銘 柄	株式数	価額
Ltd. (a)(b)			Huaneng Power International,		
China Datang Corp.			Inc. (Class H) (a)	430,000	\$ 469,588
Renewable Power Co.,			Huaneng Renewables Corp.,		
Ltd. (a).....	117,000	\$ 15,369	Ltd. (Class H)	168,000	55,170
China Fangda Group Co., Ltd. ...	128,100	74,566	Huangshan Tourism		
China Life Insurance Co., Ltd.			Development Co., Ltd.	39,500	56,485
(Class H).....	735,000	2,039,800	Industrial & Commercial Bank		
China Longyuan Power Group			of China (Class H).....	4,948,590	3,084,465
Corp. (Class H)	136,000	132,933	Inner Mongolia Yitai Coal		
China Merchants Bank Co.,			Co., Ltd. (Class B).....	12,900	21,943
Ltd. (Class H)	445,195	761,380	Jiangsu Expressway Co., Ltd.		
China Minsheng Banking			(Class H) (a)	260,000	274,227
Corp., Ltd. (Class H) (a)	310,400	283,813	Jiangsu Future Land Co.,		
China National Accord			Ltd. (d).....	81,100	41,118
Medicines Corp., Ltd.	3,200	16,641	Jiangxi Copper Co., Ltd.		
China National Building			(Class H) (a)	88,000	144,833
Material Co., Ltd.			Kingsoft Corp., Ltd. (a)	40,000	95,092
(Class H) (a)	86,000	77,969	Konka Group Co., Ltd.	398,400	166,746
China Oilfield Services, Ltd.	344,000	908,166	Lao Feng Xiang Co., Ltd.		
China Pacific Insurance Group			(Class B)	11,600	34,684
Co., Ltd. (Class H)	75,000	263,680	Livzon Pharmaceutical Group,		
China Petroleum & Chemical			Inc. (Class H) (d).....	4,200	29,045
Corp. (Class H)	2,150,200	1,882,958	Maanshan Iron & Steel (a)(b)	258,000	56,151
China Railway Construction			Mindray Medical		
Corp., Ltd. (Class H) (a)	215,000	195,477	International, Ltd. ADR (a)	3,566	107,551
China Railway Group, Ltd.			NetEase, Inc. ADR.....	10,299	882,212
(Class H).....	387,000	205,334	New Oriental Education &		
China Shenhua Energy Co.,			Technology Group, Inc.		
Ltd. (Class H)	344,000	959,112	ADR (a)(b).....	7,047	163,490
China Shipping Container			Nine Dragons Paper Holdings,		
Lines Co., Ltd. (a)(b)	692,350	186,348	Ltd. (a)	129,000	92,866
China Shipping Development			Parkson Retail Group, Ltd. (a)	107,134	31,043
Co., Ltd. (b).....	172,000	107,872	People's Insurance Co. Group		
China Telecom Corp., Ltd.			of China, Ltd. (Class H)	212,000	86,546
(Class H).....	1,550,000	950,149	PetroChina Co., Ltd. (Class H)	1,892,000	2,424,360
China Vanke Co., Ltd.			PICC Property & Casualty		
(Class H) (a)(b)	60,400	106,720	Co., Ltd. (Class H)	417,712	740,199
Chongqing Changan			Ping An Insurance Group Co.		
Automobile Co., Ltd.			of China, Ltd. (Class H) (a)	123,000	923,478
(Class B).....	59,200	127,166	Renhe Commercial Holdings		
Chongqing Machinery &			Co., Ltd. (b)	410,000	17,424
Electric Co., Ltd.	68,000	10,596	Semiconductor Manufacturing		
Coland Holdings, Ltd.	11,938	27,471	International Corp. (a)(b)	1,458,000	150,211
Coolpad Group, Ltd.	200,000	35,544	Shandong Chenming Paper		
Country Garden Holdings Co.,			Holdings Ltd. (Class B).....	18,000	9,133
Ltd. (a).....	308,000	116,217	Shandong Luoxin		
Ctrip.com International, Ltd.			Pharmaceutical Group Stock		
ADR (a)(b)	17,448	990,348	Co., Ltd. (Class H)	8,000	14,980
Datang International Power			Shandong Weigao Group		
Generation Co., Ltd.			Medical Polymer Co.,		
(Class H).....	516,000	269,127	Ltd. (a)	132,000	130,553
Dongfang Electric Corp., Ltd.	17,200	30,966	Shanghai Dajiang Group,		
Dongfeng Motor Group Co.,			Class B (b)	246,401	100,778
Ltd. (Class H).....	430,000	706,597	Shanghai Electric Group Co.,		
Great Wall Motor Co., Ltd.			Ltd. (Class H)	496,000	263,806
(Class H) (a)	67,750	263,057	Shanghai Jinjiang		
Guangdong Electric Power			International Industrial		
Development Co. Ltd.	101,300	66,924	Investment Co. Ltd.	47,300	45,171
Guangshen Railway Co., Ltd.	344,000	136,003	Shanghai Jinqiao Export		
Guangzhou Automobile Group			Processing Zone		
Co., Ltd. (Class H)	192,636	186,307	Development Co. Ltd.	114,834	126,547
Guangzhou Baiyunshan			Shenzhen Expressway Co.,		
Pharmaceu	6,000	20,554	Ltd. (Class H)	344,000	231,250
Guangzhou R&F Properties			Shenzhou International Group		
Co., Ltd. (Class H) (a)	154,800	156,493	Holdings, Ltd. (a)	6,000	19,317
Guodian Technology &			Sihuan Pharmaceutical		
Environment Group Co.,			Holdings Group, Ltd.	44,000	32,978
Ltd. (Class H)	38,000	7,732	Sina Corp. (a)(b)	4,950	203,643
Hainan Meilan International			Sinopec Shanghai		
Airport Co., Ltd. (Class H)	30,000	23,567	Petrochemical Co., Ltd.		
Hangzhou Steam Turbine Co.	21,900	26,455	(Class H).....	516,000	170,115
Harbin Electric Co., Ltd.	86,000	51,721	Sinopharm Group Co., Ltd.		
Hengan International Group			(Class H) (a)	28,400	103,870
Co., Ltd.	38,000	373,633	Soho China, Ltd.	27,500	19,903
Huadian Power International			SPT Energy Group, Inc.	20,000	6,980
Co., Ltd. (Class H)	516,000	363,488	Sunny Optical Technology	39,000	57,859

SPDR S&P 新興国株式 ETF

投資一覽

GMM

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
Group Co., Ltd.			Eurobank Ergasias SA (b).....	538,930	\$ 212,411
Tencent Holdings, Ltd.	464,700	\$ 6,912,062	OPAP SA	12,049	157,536
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	258,000	677,802			559,777
Tong Ren Tang Technologies Co., Ltd. (Class H) (a).....	10,000	13,805	香港 — 6.6%		
Travelsky Technology, Ltd. (a).....	310,000	333,750	AAC Technologies Holdings, Inc. (a).....	109,000	633,076
Want Want China Holdings, Ltd. (a).....	475,000	592,137	Agile Property Holdings, Ltd. (a).....	258,000	158,486
Weiqiao Textile Co. (a)	108,000	53,965	AMVIG Holdings, Ltd.	62,000	28,265
WuXi PharmaTech Cayman, Inc. ADR (b).....	860	30,117	AviChina Industry & Technology Co., Ltd. (Class H).....	136,000	97,204
Yanzhou Coal Mining Co., Ltd. (Class H) (a)	258,000	211,647	Beijing Capital International Airport Co., Ltd.	258,000	197,360
Youku Tudou, Inc. ADR (a)(b)	6,475	116,032	Beijing Capital Land, Ltd.	24,000	8,283
Zhejiang Expressway Co., Ltd. (Class H).....	344,000	349,533	Beijing Enterprises Holdings, Ltd.	18,000	154,267
Zhuzhou CSR Times Electric Co., Ltd. (Class H)	36,500	141,016	Beijing Enterprises Water Group, Ltd. (b).....	72,000	48,679
Zijin Mining Group Co., Ltd. (Class H) (a).....	519,000	126,323	Belle International Holdings, Ltd.	221,000	248,462
ZTE Corp. (Class H).....	112,673	249,865	Biostime International Holdings, Ltd. (a)	5,000	15,550
		48,908,046	C.banner International Holdings, Ltd.	12,000	3,786
コロンビア — 0.8%			Chailease Holding Co., Ltd.	44,200	107,378
Almacenes Exito SA.....	8,768	128,741	Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd. (a)(b)(e)	136,550	0
Banco Davivienda SA Preference Shares.....	14,749	213,054	China All Access Holdings, Ltd. (a)	28,000	10,890
Banco de Bogota SA.....	4,313	150,714	China Everbright International, Ltd. (a)	93,000	123,120
BanColombia SA	13,700	187,856	China Gas Holdings, Ltd.	148,000	245,488
BanColombia SA ADR	4,937	280,027	China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd. (a)(b)	48,000	39,005
Bolsa de Valores de Colombia	8,942,788	105,879	China Medical System Holdings, Ltd. (a)	93,000	159,050
Cementos Argos SA	9,745	52,137	China Mengniu Dairy Co., Ltd.	129,000	531,609
Corp Financiera Colombiana SA.....	4,195	83,125	China Merchants Holdings International Co., Ltd.	96,806	299,203
Ecopetrol SA.....	131,854	206,731	China Mobile, Ltd.	468,500	5,414,982
Empresa de Telecomunicaciones de Bogota	259,731	71,409	China Modern Dairy Holdings, Ltd. (a)(b).....	131,000	60,733
Grupo Argos SA	3,939	44,295	China Oil and Gas Group, Ltd.	120,000	19,317
Grupo Argos SA/Colombia Preference Shares	14,920	166,299	China Overseas Grand Oceans Group, Ltd. (a).....	38,000	21,532
Grupo Aval Acciones y Valores	392,112	268,058	China Overseas Land & Investment, Ltd.	347,200	893,363
Grupo de Inversiones Suramericana SA.....	5,364	107,990	China Power International Development, Ltd. (a)	430,000	199,354
Grupo Nutresa SA	4,953	67,965	China Resources Enterprise, Ltd. (a)	86,000	203,562
Interbolsa SA/Colombia (b)(d)....	52,588	0	China Resources Gas Group, Ltd.	8,000	21,635
Interconexion Electrica SA ESP	19,984	91,671	China Resources Land, Ltd.	172,000	354,406
Isagen SA ESP.....	88,085	119,998	China Resources Power Holdings Co., Ltd.	177,600	479,159
		2,345,949	China Singyes Solar Technologies Holdings, Ltd. (b).....	8,000	14,218
チェコ共和国 — 0.4%			China State Construction International Holdings, Ltd.	14,000	20,806
CEZ AS.....	17,993	547,026	China Taiping Insurance Holdings Co., Ltd. (b)	11,400	24,723
Komerčni Banka AS.....	1,896	450,953	China Travel International Investment Hong Kong, Ltd.	430,000	126,811
O2 Czech Republic AS.....	12,659	181,966	China Unicom (Hong Kong), Ltd.	349,668	522,356
Unipetrol (b)	12,826	72,451	China Yurun Food Group, Ltd. (a)(b)	12,000	5,301
		1,252,396	Citic Telecom International	45,000	16,864
エジプト — 0.6%					
Commercial International Bank Egypt SAE	182,439	1,297,987			
Egyptian Financial Group- Hermes Holding (b)	65,351	170,003			
Egyptian Kuwait Holding Co. (b).....	58,102	54,035			
Global Telecom Holding (b)	69,157	49,038			
Global Telecom Holding GDR (b).....	34,879	114,438			
Orascom Telecom Media & Technology Holding SAE (b).....	56,681	9,354			
		1,694,855			
ギリシャ — 0.2%					
Alpha Bank AE (b).....	244,741	189,830			

SPDR S&P 新興国株式 ETF

投資一覽

GMM

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
Holdings, Ltd.			Infrastructure, Ltd.		
CITIC, Ltd. (a).....	86,000	\$ 143,535			\$ 18,668,076
CNOOC, Ltd.	1,414,000	2,425,530	ハンガリー — 0.4%		
Comba Telecom Systems Holdings, Ltd. (a).....	45,780	20,694	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	6,021	295,059
COSCO Pacific, Ltd.	186,413	247,267	OTP Bank PLC (a).....	24,324	413,489
Digital China Holdings, Ltd.	45,000	40,276	Richter Gedeon NyRt.....	20,826	326,077
GCL Poly Energy Holdings, Ltd. (a)(b).....	221,000	81,113			1,034,625
Geely Automobile Holdings, Ltd.	175,000	73,244	インド — 9.9%		
Greatview Aseptic Packaging Co., Ltd.	10,000	6,568	Adani Enterprises, Ltd.	1,243	9,473
Greentown China Holdings, Ltd. (a).....	37,500	35,109	Alok Industries, Ltd.	308,532	58,949
Guangdong Investment, Ltd.	346,000	404,144	Amtek Auto, Ltd.	10,130	33,075
Haier Electronics Group Co., Ltd.	7,000	18,345	Anant Raj, Ltd.	69,601	62,208
Hanergy Solar Group, Ltd. (a).....	506,000	93,184	Apollo Hospitals Enterprise, Ltd.	6,212	112,723
Hengdeli Holdings, Ltd. (a).....	1,149,600	183,578	Ashok Leyland, Ltd. (b).....	37,361	24,893
Honghua Group, Ltd. (a).....	14,000	2,993	Aurobindo Pharma, Ltd.	10,131	158,830
Hopson Development Holdings, Ltd. (a)(b).....	26,000	22,434	Axis Bank, Ltd.	14,737	90,126
Hua Han Bio-Pharmaceutical Holdings, Ltd. (Class H) (a).....	168,000	55,819	Bajaj Hindusthan, Ltd. (b).....	106,257	30,539
Huabao International Holdings, Ltd. (a).....	48,000	37,027	Balrampur Chini Mills, Ltd. (b).....	52,927	42,849
Ju Teng International Holdings, Ltd.	60,000	34,616	BF Investment, Ltd. (b).....	12,474	20,208
Kaisa Group Holdings, Ltd. (a).....	44,000	16,716	Bharat Heavy Electricals, Ltd.	80,787	262,205
Kingboard Chemical Holdings, Ltd.	83,340	165,712	Bharti Airtel, Ltd.	158,022	1,036,763
Kingboard Laminates Holdings, Ltd.	46,500	19,642	Biocon, Ltd.	2,806	22,635
Kunlun Energy Co., Ltd. (a).....	430,000	620,211	Britannia Industries, Ltd.	5,186	116,891
KWG Property Holding, Ltd. (a).....	84,412	59,245	Cipla, Ltd.	55,146	559,675
Lee & Man Paper Manufacturing, Ltd.	41,000	20,803	Coal India, Ltd.	35,607	196,801
Lenovo Group, Ltd. (a).....	602,000	896,205	Core Education & Technologies, Ltd. (b).....	12,828	2,430
Li Ning Co., Ltd. (a)(b).....	86,000	45,408	DCB Bank, Ltd. (b).....	146,382	199,213
Minth Group, Ltd.	18,000	34,864	Dewan Housing Finance Corp., Ltd.	18,201	98,417
NetDragon Websoft, Inc.	4,500	7,383	Dr. Reddy's Laboratories, Ltd. ADR (a)	16,024	842,061
Newocean Energy Holdings, Ltd. (a).....	22,000	10,965	Educomp Solutions, Ltd. (b).....	20,291	10,070
Poly Property Group Co., Ltd. (a).....	11,000	4,222	Era Infra Engineering, Ltd. (b)....	2,818	662
Real Nutriceutical Group, Ltd.	33,000	11,220	Fortis Healthcare, Ltd. (b).....	28,814	54,539
Shenzhen International Holdings Ltd.	40,966	55,922	GAIL India, Ltd.	60,672	441,532
Shenzhen Investment, Ltd.	109,016	30,606	Gammon India, Ltd. (b).....	2,423	1,410
Shimao Property Holdings, Ltd.	129,000	261,153	Gateway Distriparks, Ltd.	17,241	71,591
Sino Biopharmaceutical, Ltd.	168,000	167,241	Gitanjali Gems Ltd. (b).....	2,260	2,333
Sino-Ocean Land Holdings, Ltd. (a).....	333,980	175,913	Glenmark Pharmaceuticals, Ltd.	982	11,477
Sinotrans, Ltd. (Class H).....	430,000	312,321	Godrej Consumer Products, Ltd.	3,367	53,896
Skyworth Digital Holdings, Ltd.	79,642	41,333	Godrej Industries, Ltd.	29,647	147,707
Sun Art Retail Group, Ltd. (a).....	19,000	21,483	Grasim Industries, Ltd. GDR.....	28	1,605
Sunac China Holdings, Ltd.	88,000	66,637	Gruh Finance Ltd.	48,488	150,269
Tianneng Power International, Ltd.	14,000	4,742	GTL Infrastructure Ltd. (b).....	344,592	16,739
Tibet 5100 Water Resources Holdings, Ltd. (a).....	32,000	11,786	GTL, Ltd. (b).....	1,829	650
V1 Group, Ltd. (a)(b).....	156,200	15,891	Gujarat NRE Coke, Ltd. (b).....	17,281	2,155
Wasion Group Holdings, Ltd.	18,000	16,574	GVK Power & Infrastructure, Ltd. (b).....	152,730	25,101
Yingde Gases.....	27,000	25,522	HCL Technologies, Ltd.	15,519	430,881
Yip's Chemical Holdings, Ltd.	10,000	6,838	HDFC Bank, Ltd.	102,290	1,445,327
Yuexiu Property Co., Ltd. (a).....	602,000	106,986	Hero Motocorp, Ltd.	17,657	811,819
Yuexiu Transport	1,258	773	Hindalco Industries, Ltd.	56,208	142,659
			Hindustan Construction Co. (b).....	18,989	10,177
			Hindustan Unilever, Ltd.	76,635	925,675
			Housing Development & Infrastructure, Ltd. (b).....	16,048	21,736
			Housing Development Finance Corp., Ltd.	119,887	2,048,425
			ICICI Bank, Ltd. ADR.....	24,862	1,220,724
			Idea Cellular, Ltd.	6,539	17,586
			IDFC, Ltd.	21	47
			IIFL Holdings, Ltd.	202,675	493,233
			Indiabulls Infrastructure & Power, Ltd. (b).....	62,928	4,483
			Indiabulls Real Estate, Ltd.	23,055	25,198
			Indian Hotels Co., Ltd. (b).....	75,846	119,799
			Infosys, Ltd. ADR (a).....	41,234	2,494,245

SPDR S&P 新興国株式 ETF

投資一覽

GMM

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
IRB Infrastructure Developers, Ltd.	4,996	\$ 18,695	PT.....		
ITC, Ltd. GDR.....	44,856	268,876	Bank Mandiri Tbk PT.....	915,749	\$ 757,174
IVRCL Infrastructures & Projects, Ltd. (b).....	19,469	4,870	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT.....	149,000	67,561
Jain Irrigation Systems, Ltd.	13,230	17,437	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT.....	1,403,200	1,200,522
Jaiprakash Associates, Ltd. (b)....	71,139	30,467	Barito Pacific Tbk PT (b).....	730,300	16,362
Jet Airways India, Ltd. (b).....	15,691	53,036	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT.....	344,000	16,515
Jindal Steel & Power, Ltd.	6,538	18,293	Bumi Resources Tbk PT (b).....	1,277,600	19,922
Kotak Mahindra Bank, Ltd.	17,381	285,115	Bumi Serpong Damai PT.....	293,500	37,214
Lanco Infratech, Ltd. (b).....	39,693	4,370	BW Plantation Tbk PT.....	276,900	12,612
Larsen & Toubro, Ltd. GDR.....	26,588	627,477	Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT.....	319,900	111,315
LIC Housing Finance, Ltd.	17,445	91,942	Ciputra Development Tbk PT.....	450,600	37,535
Mahanagar Telephone Nigam (b).....	58,888	25,792	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk PT.....	86,000	22,021
Mahindra & Mahindra Financial Services, Ltd.	15,731	69,689	Garuda Indonesia Tbk PT (b)....	979,800	33,370
Mahindra & Mahindra, Ltd. GDR.....	30,361	673,407	Global Mediacom Tbk PT (b).....	47,400	7,566
Maruti Suzuki India, Ltd.	13,315	660,328	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT.....	38,900	68,797
Monnet Ispat, Ltd.	6,986	8,778	Indofood Sukses Makmur Tbk PT.....	962,800	553,106
MRF, Ltd.	160	84,668	Indosat Tbk PT (b).....	194,600	60,768
Nagarjuna Construction Co., Ltd.	11,858	7,469	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT.....	84,500	8,530
NTPC, Ltd.	111,557	251,256	Kalbe Farma Tbk PT.....	5,321,700	742,461
Oil & Natural Gas Corp., Ltd.	157,871	1,044,336	Kawasan Industri Jababeka Tbk PT.....	367,627	7,422
OnMobile Global, Ltd.	4,459	2,242	Lippo Cikarang Tbk PT (b).....	13,800	8,975
Opto Circuits India, Ltd. (b).....	6,254	2,177	Lippo Karawaci Tbk PT.....	947,500	73,094
OVANITC, Ltd.	8,634	51,754	Matahari Putra Prima Tbk PT.....	47,600	12,305
PTC India, Ltd.	50,753	70,098	Mayora Indah Tbk PT.....	26,767	67,000
Punj Lloyd, Ltd. (b).....	10,164	5,826	Medco Energi Internasional Tbk PT.....	505,900	148,220
REI Agro, Ltd. (b).....	44,716	1,919	Media Nusantara Citra Tbk PT....	62,700	16,440
Reliance Capital, Ltd.	6,980	51,463	Modernland Realty Tbk PT.....	591,500	25,728
Reliance Communications, Ltd. (b).....	85,889	137,678	Pakuwon Jati Tbk PT.....	416,800	13,819
Reliance Industries, Ltd. GDR (f).....	68,621	2,092,940	Perusahaan Gas Negara Persero Tbk PT.....	1,108,700	545,934
Reliance Infrastructure, Ltd.	20,523	194,546	Semen Indonesia Persero Tbk PT.....	63,000	79,752
Rolta India, Ltd.	6,538	12,042	Sigmagold Inti Perkasa Tbk PT (b).....	950,000	35,162
Ruchi Soya Industries Ltd.	37,312	23,018	Summarecon Agung Tbk PT.....	323,000	32,340
SE Investments Ltd.	29,140	136,759	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT.....	2,807,100	671,538
Sesa Sterlite, Ltd.	28,796	127,055	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (b).....	455,600	85,811
Shree Renuka Sugars, Ltd. (b)....	84,406	21,935	Unilever Indonesia Tbk PT.....	46,600	121,615
Shriram Transport Finance Co., Ltd.	4,558	68,805	United Tractors Tbk PT.....	321,618	525,252
Siemens India, Ltd.	18,712	250,609	XL Axiata Tbk PT.....	47,900	24,373
Sintex Industries, Ltd.	47,151	55,121			9,502,354
State Bank of India GDR (a).....	4,022	317,738	マレーシア — 3.9%		
Strides Arcolab, Ltd.	2,231	25,801	Aeon Co. M Bhd.....	631,200	723,461
Sun Pharmaceutical Industries, Ltd.	37,012	513,739	Aeon Credit Service M Bhd.....	8,300	39,470
Sun TV Network, Ltd.	6,212	34,012	AirAsia Bhd.....	93,200	71,878
Suzlon Energy, Ltd. (b).....	355,152	74,182	Alliance Financial Group Bhd....	356,300	541,971
Tata Communications Ltd.	13,956	80,988	Axiata Group Bhd.....	103,400	220,637
Tata Consultancy Services, Ltd.	38,046	1,685,827	Berjaya Sports Toto Bhd.....	170,396	198,419
Tata Motors, Ltd. ADR.....	20,746	906,808	Bintulu Port Holdings Bhd.....	94	201
Tata Power Co., Ltd.	201,377	270,796	British American Tobacco Malaysia Bhd.....	3,700	79,515
Tata Steel, Ltd.	29,742	221,066	Bursa Malaysia Bhd.....	72,993	179,340
Tech Mahindra, Ltd.	6,355	256,186	CapitaMalls Malaysia Trust.....	116,100	50,609
Unitech, Ltd. (b).....	130,192	39,736	Carlsberg Brewery Malay Bhd....	216,897	792,082
United Breweries, Ltd.	4,365	50,340	CIMB Group Holdings Bhd.....	67,633	144,935
United Spirits, Ltd. (b).....	3,906	151,965	Dialog Group Bhd.....	1,938,848	1,016,558
Videocon Industries, Ltd.	22,493	61,167	Digi.Com Bhd.....	458,800	818,162
VST Industries Ltd.	1,626	42,868	Faber Group Bhd.....	59,100	58,731
Wipro, Ltd. ADR (a).....	48,037	584,130	Felda Global Ventures Holdings Bhd.....	34,900	37,554
Wockhardt, Ltd.	1,914	24,760	Genting Bhd.....	277,400	802,477
Zee Entertainment Enterprises, Ltd.	34,257	174,252	Genting Malaysia Bhd.....	43,500	55,428
		28,253,363	Guan Chong Bhd (b).....	80,300	29,374
インドネシア — 3.3%					
Alam Sutera Realty Tbk PT.....	552,300	20,623			
Astra International Tbk PT.....	2,497,700	1,445,120			
Bank Central Asia Tbk PT.....	1,537,800	1,650,122			
Bank Danamon Indonesia Tbk	369,318	118,358			

SPDR S&P 新興国株式 ETF

投資一覽

GMM

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
Hap Seng Plantations Holdings Bhd	11,600	\$ 8,946	Series B (a)(b)		
IGB Corp. Bhd.....	378,753	331,358	Industrias Penoles SA de CV	12,956	\$ 296,314
IHH Healthcare Bhd	63,100	97,713	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV (Class A).....	225,814	532,999
IOI Corp. Bhd	438,960	643,621	Sare Holding SAB de CV (Class B) (a)(b).....	166,020	5,872
IOI Properties Group Sdn Bhd	271,329	216,699	TV Azteca SAB de CV	321,195	167,410
Iskandar Waterfront City Bhd (b).....	32,700	15,849	Urbi Desarrollos Urbanos SA de CV (a)(b)(c)	44,913	0
KLCC Property Holdings Bhd	46,400	93,917	Wal-Mart de Mexico SAB de CV.....	473,014	1,189,381
KNM Group Bhd (b)	313,718	86,546			17,454,205
KPJ Healthcare Bhd.....	29,340	34,702	モロッコ — 0.4%		
Lingkaran Trans Kota Holdings Bhd	29,900	35,546	Banque Marocaine du Commerce Exterieur	24,259	610,195
Magnum Bhd	263,960	241,390	Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie SA.....	1,996	171,002
Malayan Banking Bhd.....	187,582	569,522	Douja Promotion Groupe Addoha SA	15,329	89,197
Malaysian Airline System Bhd (b).....	2,069,100	163,989	Holcim Maroc SA	1,114	267,229
Malaysian Resources Corp. Bhd	488,700	244,313			1,137,623
MPHB Capital Bhd (b).....	132,030	105,447	パナマ — 0.1%		
Naim Holdings Bhd	87	93	Avianca Holding SA Preference Shares	131,132	227,686
OSK Holdings Bhd.....	511,506	335,235	ペルー — 0.8%		
Pavilion Real Estate Investment Trust	110,800	49,312	Compania de Minas Buenaventura SA ADR	27,812	322,063
POS Malaysia Bhd.....	86,200	124,025	Credicorp, Ltd.	8,373	1,284,334
Public Bank Bhd	65,200	375,638	Southern Copper Corp. (a).....	21,977	651,618
Saparakencana Petroleum Bhd....	46,300	58,148	Volcan Compania Minera SAA (Class B)	422,009	144,414
Sime Darby Bhd	76,585	213,612			2,402,429
SP Setia Bhd	26,967	28,278	フィリピン — 1.5%		
Sunway Real Estate Investment Trust	115,100	53,682	Alliance Global Group, Inc.	174,300	100,982
TA Enterprise Bhd.....	452,000	132,961	Ayala Land, Inc.	1,117,680	870,434
TA Global Bhd	357,866	41,999	Bank of the Philippine Islands	403,097	880,252
TA Global Bhd Preference Shares (b)	3,790	445	BDO Unibank, Inc.	285,484	623,736
Telekom Malaysia Bhd.....	55,369	111,396	Cebu Air, Inc.	121,250	184,938
Tenaga Nasional Bhd.....	61,400	231,712	Cebu Holdings, Inc.	615,300	71,844
UEM Sunrise Bhd.....	365,688	202,881	East West Banking Corp. (b)	67,900	40,776
UMW Holdings Bhd.....	25,900	96,794	Filinvest Land, Inc.	5,143,000	181,069
Unisem M Bhd.....	28,700	14,260	First Philippine Holdings Corp.	34,020	68,226
United Plantations Bhd.....	5,400	43,918	GMA Holdings, Inc.	298,200	46,115
WCT Holdings Bhd.....	585,520	385,528	GT Capital Holdings, Inc.	810	19,132
		11,250,277	Megawide Construction Corp. (b)	266,740	75,367
メキシコ — 6.1%			Megaworld Corp.	560,000	62,766
Alfa SAB de CV (Class A).....	371,309	1,270,942	Philippine Long Distance Telephone Co.	8,565	591,262
America Movil SAB de CV	3,572,236	4,511,094	Puregold Price Club, Inc.	27,300	21,109
Axtel SAB de CV (a)(b).....	140,520	40,910	San Miguel Corp.	11,950	20,770
Cemex SAB de CV (b).....	908,608	1,183,942	SM Investments Corp.	9,210	164,898
Coca-Cola Femsa SAB de CV	53,649	540,355	SM Prime Holdings, Inc.	260,190	101,345
Consortio ARA SAB de CV (b).....	139,621	63,416	Top Frontier Investment Holding Ltd. (b).....	1,361	3,745
Corporacion GEO SAB de CV (a)(b)(c).....	42,565	0	Universal Robina Corp.	19,490	81,213
Desarrolladora Homex SAB de CV (a)(b)	19,740	3,257	Vista Land & Lifescapes, Inc.	89,300	12,277
Empresas ICA SAB de CV (a)(b).....	57,243	98,927			4,222,256
Fibra Uno Administracion SA de CV REIT.....	119,583	393,646	ポーランド — 1.4%		
Fomento Economico Mexicano SAB de CV.....	182,671	1,681,548	Asseco Poland SA.....	7,218	101,745
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV (Class B) (a)	55,321	714,876	Bank Pekao SA	13,173	773,828
Grupo Bimbo SAB de CV	274,251	795,170	Bank Zachodni WBK SA	1,945	232,395
Grupo Elektra SA de CV	4,342	122,201	Bioton SA (b).....	3,023	4,508
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	134,432	858,627	Eurocash SA.....	680	6,646
Grupo Financiero Inbursa SA.....	107,762	308,998	Getin Holding SA (b).....	25,851	22,990
Grupo Mexico SAB de CV	265,979	890,607	Getin Noble Bank SA (b).....	71,956	61,162
Grupo Televisa SA de CV (a)	163,103	1,106,359	Globe Trade Centre SA (b).....	16,157	27,369
Impulsora Del Desarrollo Y El Empleo en America Latina SA de CV (b).....	145,344	475,200	Grupa Lotos SA (b).....	9,831	83,712
Industrias CH SAB,	37,345	202,154	KGHM Polska Miedz SA	14,109	539,880
			LPP SA.....	38	113,797
			Mbank	2,134	317,592
			Orange Polska SA	86,375	304,386
			Orbis SA.....	6,755	86,841

SPDR S&P 新興国株式 ETF

投資一覧

GMM

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
Polimex- Mostostal SA (b).....	67,341	\$ 1,833	Gold Fields, Ltd. (a).....	48,396	\$ 189,373
Polska Grupa Energetyczna SA.....	49,150	311,768	Grindrod, Ltd. (a).....	81,865	163,538
Polski Koncern Naftowy Orlen SA.....	3,521	43,934	Group Five, Ltd.	23,255	82,331
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA.....	39,050	468,472	Harmony Gold Mining Co., Ltd. (b).....	19,587	42,821
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA.....	2,511	365,724	Impala Platinum Holdings, Ltd. (b).....	34,790	267,894
Rovese SA (b).....	80,865	34,000	Imperial Holdings, Ltd.	16,067	247,371
		3,902,582	Investec, Ltd.	17,731	148,916
カタール — 0.5%			Invicta Holdings, Ltd.	39,921	371,005
Industries Qatar QSC.....	3,752	191,829	Kumba Iron Ore, Ltd. (a).....	3,455	81,505
Masraf Al Rayan.....	21,041	321,806	Lewis Group, Ltd. (a)	21,024	105,136
Ooredoo QSC.....	6,860	249,581	Massmart Holdings, Ltd.	13,690	148,735
Qatar National Bank SAQ.....	10,015	557,687	MMI Holdings, Ltd. (a)	77,826	180,543
		1,320,903	MTN Group, Ltd.	121,927	2,571,871
ロシア — 5.0%			Murray & Roberts Holdings, Ltd. (b).....	58,270	129,967
Evraz PLC.....	17,558	37,003	Naspers, Ltd.	31,133	3,430,672
Gazprom OAO ADR.....	402,531	2,833,818	Nedbank Group, Ltd. (a).....	31,507	610,382
LSR Group OJSC GDR.....	9,825	35,960	Netcare, Ltd.	183,078	512,212
Lukoil OAO ADR.....	40,220	2,051,220	Northam Platinum, Ltd. (b)	24,479	79,775
Mechel OAO, ADR (b)	23,006	25,997	PPC, Ltd.	17,825	46,636
MMC Norilsk Nickel OJSC ADR.....	79,154	1,476,222	PSG Group, Ltd.	36,277	308,852
Mobile Telesystems OJSC (b)....	17,075	118,280	Rand Merchant Insurance Holdings, Ltd.	96,564	302,557
Mobile Telesystems OJSC ADR.....	70,676	1,055,899	Remgro, Ltd.	37,558	757,991
NovaTek OAO GDR.....	10,148	1,057,422	RMB Holdings, Ltd.	78,708	394,994
Novolipetsk Steel OJSC GDR.....	2,473	36,056	Sanlam, Ltd.	177,576	1,026,328
Novorossiysk Commercial Sea Trade Port PJSC GDR	4,561	13,044	Sappi, Ltd. (a)(b).....	24,717	97,308
Pharmstandard GDR (b).....	5,110	65,152	Sasol, Ltd. (a).....	33,672	1,827,958
Polymetal International PLC.....	8,972	75,052	Shoprite Holdings, Ltd.	44,486	551,121
Rosneft Oil Co. GDR.....	171,240	997,815	Sibanye Gold, Ltd.	54,868	118,980
Rostelecom OJSC ADR.....	6,920	110,132	Standard Bank Group, Ltd.	79,737	922,058
Sberbank of Russia ADR (c).....	24,891	197,137	Steinhoff International Holdings, Ltd. (a)	183,397	877,845
Sberbank of Russia ADR (c).....	96,352	758,098	Sun International, Ltd.	14,470	153,303
Severstal OAO GDR.....	41,046	409,639	Telkom SA, Ltd. (b).....	23,423	113,256
Sistema JSFC GDR.....	10,902	75,224	The Bidvest Group, Ltd.	30,505	771,653
Surgutneftegas OAO ADR.....	154,328	1,029,368	The Foschini Group, Ltd. (a)	27,425	284,487
Tatneft OAO ADR.....	25,009	883,068	Tiger Brands, Ltd.	17,100	477,406
TMK OAO GDR.....	3,732	33,961	Times Media Group, Ltd.	400	690
Uralkali OJSC GDR.....	6,365	112,979	Trans Hex Group, Ltd. (b).....	1,589	492
VimpelCom, Ltd. ADR.....	43,368	313,117	Truworths International, Ltd.	54,314	326,656
VTB Bank OJSC GDR.....	44,698	88,994	Wilson Bayly Holmes-Ovcon, Ltd.	20,143	249,580
X5 Retail Group NV GDR (b)....	3,028	55,867	Woolworths Holdings, Ltd.	90,648	560,901
Yandex NV (Class A) (b).....	8,333	231,616			24,169,416
		14,178,140	台湾 — 13.5%		
南アフリカ — 8.5%			Acer, Inc. (b).....	218,758	153,895
Adcock Ingram Holdings, Ltd. (b).....	9,135	38,987	Adlink Technology, Inc.	41,101	100,660
Adcorp Holdings, Ltd.	42,272	117,669	Advanced Semiconductor Engineering, Inc.	601,007	699,408
African Bank Investments, Ltd. (a)(d).....	213,554	5,860	Advantec Enterprise Co. Ltd.	212,000	201,410
African Rainbow Minerals, Ltd. (a).....	9,018	114,363	AGV Products Corp. (b).....	431,000	119,582
Allied Electronics Corp., Ltd.	50,251	108,968	APCB, Inc.	84,000	58,265
Anglo Platinum, Ltd. (a)(b).....	2,460	79,710	Asustek Computer, Inc.	46,340	441,776
AngloGold Ashanti, Ltd. (b).....	21,707	266,077	AU Optronics Corp. ADR.....	96,351	400,820
Aquarius Platinum, Ltd. (b).....	89,062	26,711	Audix Corp. (d).....	87,000	110,968
ArcelorMittal South Africa, Ltd. (b).....	16,850	55,465	Bank of Kaohsiung.....	127,714	37,996
Aspen Pharmacare Holdings, Ltd.	40,711	1,212,511	Basso Industry Corp.	253,000	331,850
Aveng, Ltd. (b).....	48,642	95,663	Biostar Microtech International Corp.	169,000	63,057
Barclays Africa Group, Ltd.	29,240	398,890	C Sun Manufacturing Ltd.	82,000	66,043
Barloworld, Ltd.	20,805	170,333	Carnival Industrial Corp.	171,000	45,421
Business Connexion Group, Ltd. (a).....	179,074	101,438	Catcher Technology Co., Ltd.	48,000	444,978
Coronation Fund Managers, Ltd.	84,718	724,714	Cathay Financial Holding Co., Ltd.	434,541	707,819
Discovery, Ltd.	27,402	238,483	Cathay No. 1 REIT.....	118,000	70,018
FirstRand, Ltd. (a).....	230,712	878,475	Center Laboratories, Inc. (b).....	46,204	159,484
			Champion Building Materials Co. Ltd.	121,000	40,573
			Chang Hwa Commercial Bank, Ltd.	605,861	371,449

SPDR S&P 新興國株式 ETF

投資一覽

GMM

2014年9月30日

銘 柄	株式数	価額	銘 柄	株式数	価額
Chang Wah			Innolux Corp.	335,820	\$ 145,171
Electromaterials, Inc.	8,257	\$ 19,082	Inotera Memories, Inc. (b)	34,000	50,520
Charoen Pokphand Enterprise	366,600	306,108	Janfusun Fancyworld		
Cheng Loong Corp.	48,000	20,198	Corp. (b)	502,112	82,036
Cheng Shin Rubber Industry			KEE TAI Properties Co., Ltd.	87,000	53,053
Co. Ltd.	33,850	74,667	Kenda Rubber Industrial		
China Airlines, Ltd. (b).....	166,000	55,662	Co., Ltd.	4,451	8,852
China Chemical &			Kerry TJ Logistics Co., Ltd.	78,000	102,053
Pharmaceutical Co., Ltd.	130,000	90,600	Kindom Construction Co.	54,000	48,196
China Development Financial			Kung Long Batteries		
Holding Corp.	1,034,945	317,769	Industrial Co. Ltd.	9,000	31,509
China Steel Chemical Corp.	114,595	672,437	Kuoyang Construction		
China Steel Corp.	672,451	574,754	Co., Ltd.	55,225	25,325
Chinatrust Financial Holding			Kwong Fong Industries.....	44,000	23,794
Co., Ltd.	1,014,462	681,988	Largan Precision Co., Ltd.	3,000	214,994
Chipbond Technology Corp.	31,000	56,763	Leofoo Development Co. (b).....	163,000	62,961
Chong Hong Construction			Lite-On Technology Corp.	223,404	322,039
Co., Ltd.	7,350	16,793	Long Bon International		
Chung Hwa Pulp Corp. (b).....	183,000	54,083	Co., Ltd.	11,000	7,214
Chunghwa Chemical			Long Chen Paper Co. Ltd.	1,328,301	692,108
Synthesis & Biotech			MediaTek, Inc.	66,329	982,305
Co. Ltd.	49,000	58,714	Medigen Biotechnology		
Chunghwa Telecom Co., Ltd.	214,457	646,484	Corp. (b)	5,248	30,191
CMC Magnetics Corp. (b).....	261,000	40,240	Mega Financial Holding		
Compal Electronics, Inc.	431,774	322,913	Co., Ltd.	463,921	380,507
Coxon Precise Industrial			Merida Industry Co., Ltd.	2,100	14,635
Co. Ltd.	10,000	17,423	Merry Electronics Co., Ltd.	13,356	62,127
Da-Li Construction Co.			Mosel Vitelic, Inc. (b).....	3,758	903
Ltd. (b).....	91,363	105,571	Namchow Chemical		
Delta Electronics, Inc.	171,340	1,081,454	Industrial Ltd.	77,000	148,079
Dimerco Express			Nan Ya Plastics Corp.	346,486	758,591
Taiwan Corp.	226,000	169,763	Nanya Technology Corp. (b)	3,603	7,154
Eclat Textile Co., Ltd.	8,486	77,134	National Petroleum Co., Ltd.	477,000	533,145
Elan Microelectronics Corp.	2,000	3,406	Neo Solar Power Corp.	27,870	31,700
Elite Semiconductor Memory			New Era Electronics Co. Ltd.	36,000	39,705
Technology, Inc.	134,750	219,936	Newmax Technology Co., Ltd.		
Epistar Corp.	46,850	87,633	37,185	57,331
Etron Technology, Inc. (b)	12,445	6,403	Nexcom International Co. Ltd.		
Eva Airways Corp. (b).....	92,000	48,692	95,638	185,494
Excelsior Medical Co., Ltd.	36,000	64,616	Novatek		
Far Eastern New			Microelectronics Corp.	43,225	213,855
Century Corp.	463,559	467,072	Pacific Hospital Supply		
Flytech Technology Co. Ltd.	8,436	33,556	Co. Ltd.	33,000	74,311
Formosa Chemicals &			Pan Jit International, Inc. (b)	9,000	4,112
Fibre Corp.	224,243	518,230	Pegatron Corp.	79,686	146,696
Formosa Epitaxy, Inc. (b).....	12,000	6,450	Phytohealth Corp. (b).....	9,000	10,755
Formosa Plastics Corp.	351,714	833,629	Pihsiang Machinery		
Founding Construction &			Manufacturing Co. Ltd. (b)	36,000	62,605
Development Co. Ltd.	329,932	222,344	Portwell, Inc.	37,000	52,788
Foxconn Technology Co., Ltd.			Pou Chen Corp.	309,531	343,929
.....	105,348	260,431	Powertech Technology,		
Fubon Financial Holding			Inc. (b)	91,285	165,048
Co., Ltd.	549,903	844,211	Precision Silicon Corp. (b)	909	611
Fullerton Technology Co. Ltd.			Promate Electronic Co., Ltd.	81,000	95,993
.....	42,000	35,346	ProMOS Technologies,		
Fwusow Industry Co. Ltd.	165,300	91,291	Inc. (b)(e).....	130,950	0
Giant Manufacturing Co., Ltd.			Quanta Computer, Inc.	300,664	763,039
.....	64,302	500,980	Sampo Corp.	292,000	120,949
Grape King, Inc.	136,000	574,500	Sesoda Corp.	110,475	140,911
Great Wall Enterprise Co.	44,300	43,179	Shih Wei Navigation Co.,		
HannStar Display Corp.	123,500	33,088	Ltd. (b).....	139,402	93,944
Hermes Microvision, Inc.	2,000	83,499	Shin Kong Financial Holding		
Himax Technologies, Inc.			Co., Ltd.	362,437	109,972
ADR (a).....	4,320	43,848	Siliconware Precision		
Hiwin Technologies Corp.	8,911	79,679	Industries Co.	217,578	298,620
Hocheng Corp.	249,000	92,906	Sinbon Electronics Co., Ltd.	95,000	122,109
Hon Hai Precision Industry			Sinon Corp.	162,000	92,664
Co., Ltd.	759,243	2,396,073	SinoPac Financial Holdings		
Hong TAI Electric Industrial	161,000	55,308	Co., Ltd.	861,659	369,653
Hotai Motor Co., Ltd.	53,000	721,314	Sinphar Pharmaceutical		
HTC Corp. (b).....	79,198	343,666	Co., Ltd.	108,120	158,522
Hua Nan Financial Holdings			Solar Applied Materials		
Co., Ltd.	621,712	362,773	Technology Corp.	222,250	190,691
Hung Sheng Construction Co.			Solartech Energy Corp. (b).....	10,041	7,328
Ltd. (b).....	89,000	59,978	Stark Technology, Inc.	77,000	71,002
Ibase Technology, Inc.	142,534	262,394	Supreme Electronics Co. Ltd.	179,864	107,613

SPDR S&P 新興国株式 ETF

投資一覽

GMM

2014年9月30日

銘柄	株式数	価額	銘柄	株式数	価額
Ta Ya Electric Wire & Cable	507,000	\$ 116,669	Land and Houses PCL (c).....	11,300	\$ 3,624
Tainan Enterprises Co., Ltd.	52,000	47,009	Minor International PCL.....	9,400	10,726
Taishin Financial Holdings Co., Ltd.	882,836	413,564	Pruksa Real Estate PCL	33,700	35,597
Taisun Enterprise Co., Ltd. (b)....	207,000	84,040	PTT Exploration & Production PCL	162,641	802,546
Taiwan Acceptance Corp.	9,000	23,077	PTT Global Chemical PCL.....	28,600	53,804
Taiwan Cement Corp.	384,533	572,637	PTT PCL	94,624	1,050,567
Taiwan Chinsan Electronic Industrial Co. Ltd.	40,000	68,246	Quality Houses PCL	265,400	34,541
Taiwan Cogeneration Corp.	54,000	39,231	Sansiri PCL	226,300	15,633
Taiwan Fire & Marine Insurance Co.	35,000	26,291	Siam Cement PCL.....	50,700	703,624
Taiwan FU Hsing Industrial Co., Ltd.	45,000	43,418	Siam Future Development PCL	188,444	41,554
Taiwan Land Development Corp.	230,587	81,867	Tesco Lotus Retail Growth Freehold & Leasehold Property Fund	111,166	46,626
Taiwan Mobile Co., Ltd.	4,000	12,137	Thai Airways International PCL (b)	79,800	35,193
Taiwan Paiho Ltd.	75,000	94,060	Thai Beverage PCL (a)	509,000	305,328
Taiwan Pulp & Paper Corp. (b)	396,000	160,772	Thai Oil PCL.....	141,695	225,051
Taiwan Sakura Corp.	130,000	89,104	Thaicom PCL.....	50,800	64,626
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	1,115,000	4,398,494	The Siam Commercial Bank PCL	147,902	830,167
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. ADR.....	54,870	1,107,277	Ticon Industrial Connection PCL	147,280	82,668
Taiwan Tea Corp.	134,913	77,836	Tisco Financial Group PCL	213,618	299,757
Taiwan Union Technology Corp.	169,000	155,558	TMB Bank PCL	5,752,517	546,423
Taiyen Biotech Co., Ltd.	71,500	57,704	Total Access Communication PCL.....	9,600	31,087
Tatung Co., Ltd. (b).....	220,885	64,480	Toyo-Thai Corp. PCL	9,000	8,604
TPK Holding Co., Ltd.	8,000	47,996	True Corp. PCL (b).....	472,673	173,471
Transasia Airways Corp.	335,000	120,589			<u>9,175,886</u>
Tripod Technology Corp.	91,320	188,527	トルコ — 1.7%		
Uni-President Enterprises Corp.	157,955	274,167	Akbank TAS	130,223	423,647
United Microelectronics Corp. ADR	326,533	649,801	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS (b).....	27,994	322,800
Unity Opto Technology Co., Ltd. (b).....	12,759	14,177	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS.....	3,874	15,626
Ve Wong Corp.	79,000	61,549	BIM Birlesik Magazalar AS	5,095	106,444
Visual Photonics Epitaxy Co., Ltd.	205,259	210,188	Coca-Cola Icecek AS.....	588	12,671
Wei Chuan Food Corp.	42,000	49,774	Dogan Sirketler Grubu Holdings AS (b).....	197,363	57,111
Wei Mon Industry Co. Ltd. (b)....	296,450	71,239	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	192,555	357,115
Weikeng Industrial Co., Ltd.	85,000	64,687	Haci Omer Sabanci Holding AS	69,462	291,760
Winbond Electronics Corp. (b)....	55,000	16,507	KOC Holding AS.....	104,246	479,912
Wistron Corp.	203,126	207,336	Migros Ticaret AS (b).....	1,091	8,825
Zeng Hsing Industrial Co. Ltd.	35,350	178,961	Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri AS	15,781	316,547
Zenitron Corp.	179,000	103,565	Turk Hava Yollari Anonim Ortakligi (b)	34,190	96,988
		<u>38,394,449</u>	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS (b)	59,862	312,328
タイ — 3.2%			Turkiye Garanti Bankasi AS.....	279,523	980,438
Advanced Info Service PCL.....	136,815	949,372	Turkiye Halk Bankasi AS	13,325	80,039
Airports of Thailand PCL.....	22,000	162,159	Turkiye Is Bankasi (Class C).....	162,658	360,860
Bangkok Dusit Medical Services PCL.....	63,000	35,945	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao (Class D).....	22,738	42,071
Bangkok Expressway PCL.....	450,559	528,026	Ulker Biskuvi Sanayi AS.....	66,125	437,780
Bangkokland PCL.....	885,000	59,500	Yapi ve Kredi Bankasi AS.....	104,645	205,087
Banpu PCL.....	178,680	162,562			<u>4,908,049</u>
BEC World PCL.....	34,200	49,573	アラブ首長国連邦 — 0.6%		
Big C Supercenter PCL	4,800	34,196	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	92,906	214,246
BTS Group Holdings PCL.....	41,500	12,543	Aldar Properties PJSC	180,064	192,175
Central Pattana PCL	66,100	94,793	Arabtec Holding Co. (b)	121,410	152,054
Central Plaza Hotel PCL	49,100	60,949	DP World, Ltd.	9,358	194,178
CH Karnchang PCL.....	8,448	7,360	Emaar Properties PJSC	197,771	621,913
Charoen Pokphand Foods PCL ...	24,900	23,230	National Bank of Abu Dhabi PJSC	66,747	262,594
CP ALL PCL	228,600	315,493			<u>1,637,160</u>
Electricity Generating PCL	102,474	521,456	普通株式合計 —		
IRPC PCL	1,150,058	113,498	(Cost \$294,774,867)		<u>280,641,292</u>
Jasmine International PCL	221,100	45,686	新株引受権 — 0.0% (g)		
Kasikornbank PCL (c).....	1,200	8,697	中国 — 0.0% (g)		
Kasikornbank PCL (c).....	72,300	521,764			
Krung Thai Bank PCL.....	56,400	41,224			
Land and Houses PCL (c).....	81,500	26,643			

SPDR S&P 新興国株式 ETF

投資一覧

2014年9月30日

GMM

銘柄	株式数	価額
Country Garden Holdings Co., Ltd. (expiring 10/8/14) (b)	74,309	\$ 1,046
香港—0.0% (g)		
Agile Property Holdings, Ltd. (expiring 10/10/14) (b)	51,600	5,117
Yuexiu Property Co., Ltd. (expiring 10/14/14) (b)	194,040	2,998
		<u>8,115</u>
インド—0.0% (g)		
Ncc, Ltd. (expiring 10/31/14) (b)	13,834	4,234
新株引受権合計—		
(Cost \$3,935)		<u>13,395</u>
ワラント—0.0% (g)		
マレーシア—0.0% (g)		
KNM Group Bhd (expiring 11/15/17) (b)	63,006	5,858
KPJ Healthcare Bhd (expiring 01/23/19) (b)	2,080	396
Malaysian Resources Corp. Bhd (expiring 09/16/18) (b)	123,400	10,345
ワラント合計—		
(Cost \$9,950)		<u>16,599</u>
短期投資—6.6%		
米国—6.6%		
マネーマーケットファン		
ド—6.6%		
State Street Navigator Securities Lending Prime Portfolio (h)(i)	16,220,774	16,220,774
State Street Institutional Liquid Reserves Fund 0.09% (i)(j)(k)	2,601,157	2,601,157
短期投資合計—		
(Cost \$18,821,931)		<u>18,821,931</u>
投資合計—105.0%		
(Cost \$313,610,683)		299,493,217
その他の資産および債務—		
(5.0%)		<u>(14,208,656)</u>
純資産—100.0%		<u>\$285,284,561</u>

GDR=グローバル預託証券

PCL=公開会社

PJSC=公開株式会社

PLC=公開有限会社

財務書類に対する注記を参照

- (a) 一部は 2014 年 9 月 30 日時点で貸し付けられている。
- (b) 無配証券
- (c) 異なる証券取引所で取引された発行体の普通株式の別個の保有数を反映
- (d) 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)。
- (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) 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 0.7%)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。
- (g) 記載額は純資産の 0.05%未満
- (h) 貸付証券の現金担保の投資
- (i) SSgA Funds Management, Inc.が運用する関係ファンド(注記 3)
- (j) 記載利率は期末における 7 日間の年間利回り
- (k) 証券またはその一部は、本ファンドの帳簿上で先物取引の担保に指定されているか、または担保として差し入れられている。

ADR=米国預託証券

SPDR S&P 新興国株式 ETF

投資一覧

2014年9月30日

GMM

2014年9月30日現在、購入した未決済の先物取引は以下のとおりである。

先物取引	満期	取引数	評価額	未実現減価
MSCI Taiwan Index Futures	10/30/2014	112	\$3,627,680	\$(49,393)

財務書類に対する注記を参照

SPDR S&P 新興国株式 ETF

貸借対照表

2014年9月30日

	SPDR S&P 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)	\$280,671,286
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)	18,821,931
投資総額	299,493,217
外国通貨(評価額)	2,203,907
先物取引に関する当初預託証拠金	227,783
売却投資債権	17,106
売却受益権債権	—
売却外国通貨取引債権	—
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	298,371
受取配当—関係を有する発行体	142
資産合計	302,240,526
負 債	
借受証券返還債務	16,220,774
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	—
先物取引に関する未払変動証拠金	49,393
未払分配金	—
未払投資顧問報酬(注記 3)	382,329
未払繰延外国税額	303,326
受託者の未払報酬および費用(注記 3)	143
負債合計	16,955,965
純 資 産	\$285,284,561
純資産の内訳	
払込資本(注記 4)	\$308,465,194
未分配の正味投資利益(またはこれを超過する分配)	2,390,552
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	(11,068,268)
正味未実現増価(減価)の内訳	
投資(\$303,326 の繰延外国税の控除後)	(14,420,792)
外国通貨	(32,732)
先物取引	(49,393)
純 資 産	\$285,284,561
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	\$66.35
発行済み受益権(授權額の上限なし、額面価額 0.01 ドル)	4,300,000
投資費用	
関係を有していない発行体	\$294,788,752
関係を有する発行体	18,821,931
投資費用総額	\$313,610,683
外国通貨(取得価額)	\$2,232,780
* 貸付証券への投資額を含む(評価額)。	\$17,431,150

財務書類に対する注記を参照

SPDR S&P 新興国株式 ETF

損益計算書

2014年9月30日

	SPDR S&P 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)	\$6,832,343
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)	982
関係会社への証券貸付— 純額(注記 3 および注記 8)	90,737
受取利息(注記 2)	1,734
源泉徴収外国税	(818,415)
投資利益(損失)合計	6,107,381
費用	
投資顧問報酬(注記 3)	1,328,000
受託者の報酬および費用(注記 3)	3,953
雑費用	3,451
費用合計	1,335,404
純投資利益	4,771,977
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	(503,500)
外国通貨取引	(53,055)
先物取引	148,868
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(\$303,326 の繰延 外国税の控除後)	2,444,379
外国通貨取引	(30,982)
先物取引	(12,033)
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)	1,993,677
運用による純資産の純増加(減少)	\$6,765,654

財務書類に対する注記を参照

SPDR S&P 新興国株式 ETF

純資産変動計算書

	SPDR S&P 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)	\$4,771,977	\$4,195,721
投資、外国通貨取引および先物取引に関する正味実現利益(損失)	(407,687)	3,401,931
投資、外国通貨取引および先物取引に関する未実現増価(減価)の正味変動額	2,401,364	(7,859,196)
運用による純資産の正味増加(減少)	6,765,654	(261,544)
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	(3,629,968)	(4,153,364)
受益者への分配金総額	(3,629,968)	(4,153,364)
実質持分取引による内訳		
受益権売却手取金	135,365,420	110,762,999
償還受益権費用	(42,628,055)	(82,959,082)
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)	92,737,365	27,803,917
当年度中の純資産の正味増加(減少)	95,873,051	23,389,009
期首における純資産	189,411,510	166,022,501
年度末における純資産(1)	\$285,284,561	\$189,411,510
実質持分		
売却受益権数	2,000,000	1,700,000
償還受益権数	(700,000)	(1,300,000)
正味増加(減少)	1,300,000	400,000
(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。	\$2,390,552	\$1,289,206

財務書類に対する注記を参照

SPDR S&P 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 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	\$63.14	\$63.85	\$57.26	\$69.89	\$59.00
投資活動による利益(損失)					
正味投資利益(損失)(1)	1.39	1.38	1.48	1.36	1.09
実現および未実現の正味利益(損失)(2)	2.85	(0.55)	7.20	(12.20)	10.73
投資活動による合計	4.24	0.83	8.68	(10.84)	11.82
正味平準化貸記額および借記額(1)	—	—	—	—	—
その他の元本	—	—	0.00(3)	—	—
受益者への分配金原資の内訳					
正味投資利益	(1.03)	(1.54)	(1.41)	(1.15)	(0.93)
正味実現利益	—	—	(0.68)	(0.64)	—
減資	—	—	—	—	—
分配金合計	(1.03)	(1.54)	(2.09)	(1.79)	(0.93)
期末純資産額	\$66.35	\$63.14	\$63.85	\$57.26	\$69.89
トータルリターン(4)	6.73%	1.31%	15.58%	(16.06)%	20.25%
期末純資産(単位：1,000)	\$285,285	\$189,412	\$166,023	\$154,600	\$216,661
平均純資産に対する費用比率	0.59%	0.59%	0.59%	0.60%	0.60%
平均純資産に対する純投資利益(損失)比率	2.12%	2.15%	2.39%	1.90%	1.73%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率(5)	9%	21%	11%	4%	15%

- (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) ステート・ストリートは、記録管理上の誤りにより、本ファンドに 6,299 ドルを償還した。償還の影響は、0.005 ドル未満である。
- (4) 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、本トラストの各支払日に受益権 1 口当たり純資産価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、年額とされていない。売買委託手数料はこの計算には含まれていない。
- (5) 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 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 新興国株式 ETF	\$299,306,226	\$186,991	\$—*	\$299,493,217

* 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。

ファンド—その他の金融商品*	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 新興国株式 ETF	\$(49,393)	\$—	\$—	\$(49,393)

- * その他の金融商品は、先物取引といった投資一覧に記載されていないデリバティブ商品であり、商品に対する未実現増価/減価で評価される。

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 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方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。

以下の表は、2014年9月30日現在の本ファンドのデリバティブ商品の価値と、付随する貸借対照表および損益計算書における関連する箇所をまとめたものであり、主な裏付けリスクエクスポージャー別に表示されている。

		資産デリバティブ						
		金利取引 リスク	外国為替取 引リスク	信用取引 リスク	株式取引 リスク	商品取引 リスク	その他の取 引リスク	合計
SPDR S&P 新興国株式 ETF(a) ……………	先物取引	\$—	\$—	\$—	\$227,783	\$—	\$—	\$227,783
(a) 先物取引に関する当初預託証拠金								

		負債デリバティブ						
		金利取引 リスク	外国為替取 引リスク	信用取引 リスク	株式取引 リスク	商品取引 リスク	その他の取 引リスク	合計
SPDR S&P 新興国株式 ETF(a) ……………	先物取引	\$—	\$—	\$—	\$49,393	\$—	\$—	\$49,393
(a) 先物取引に関する支払変動証拠金								

		実現利益(損失)						
		金利取引 リスク	外国為替取 引リスク	信用取引 リスク	株式取引 リスク	商品取引 リスク	その他の取 引リスク	合計
SPDR S&P 新興国株式 ETF(a) ……………	先物取引	—	—	—	\$148,868	—	—	\$148,868
(a) 先物取引に関する純実現利益(損失)								

		増価(減価)の変動額						
		金利取引 リスク	外国為替取 引リスク	信用取引 リスク	株式取引 リスク	商品取引 リスク	その他の取 引リスク	合計
SPDR S&P 新興国株式 ETF(a) ……………	先物取引	\$—	\$—	\$—	\$(12,033)	\$—	\$—	\$(12,033)
(a) 先物取引に関する未実現増価(減価)の正味変動額								

2014年9月30日終了年度中、先物取引に関連する平均想定元本の額は、1,800,631ドル(223,800,427円)であり、純資産の0.6%であった。

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 新興国株式 ETF	\$2,167,462

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 新興国株式 ETF	\$—	\$—	\$—	\$—	\$582,498	\$9,140,080

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 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 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 新興国株式 ETF	\$3,629,968	\$—	\$—	\$—

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 新興国株式 ETF	4,153,364	\$—	\$—	\$—

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 新興国株式 ETF	\$2,684,059	\$—	\$(16,142,119)

分 配

SPDR S&P 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 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 新興国株式 ETF	\$16,007

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を支払わないが、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 新興 国株式 ETF	\$1,227,230	\$26,218,941	26,218,941	\$24,845,014	24,845,014	\$2,601,157	\$982

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 新興 国株式 ETF	\$15,039,490	\$76,831,239	76,831,239	\$75,649,955	75,649,955	\$16,220,774	\$89,543

4. 受益者の取引

受益権は、SPDR S&P 新興国株式 ETF については、本ファンドにより、100,000 口のクリエーション・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ーション・ユニットの口数に関係なく、本ファンドのクリエーション・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、クリエーション・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。

SPDR S&P 新興国株式 ETF	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)
		\$315,249,885	\$28,231,016	\$43,987,684

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。

SPDR S&P 新興国株式 ETF	設定	償還	実現利益/(損失)
		\$93,076,198	\$28,965,198

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、本トラスト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 新興国株式 ETF	\$48,872,082	\$20,030,648

2014年9月30日終了年度について、本トラストは、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 新興国株式 ETF	0.59%	\$1,000	\$1,052.90	\$3.04

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 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ファンド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 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。

	<u>金 額</u>
SPDR S&P 新興国株式 ETF	\$4,008,483

2014年9月30日終了会計年度について、SPDR S&P 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。

	<u>金 額</u>
SPDR S&P 新興国株式 ETF	\$438,615

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。

	<u>金 額</u>
SPDR S&P 新興国株式 ETF	\$6,831,957

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、ワシントン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ひとつであると考えた。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係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 の均一手数を評価した。受託者会は、リップラー・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・モトレイ・ 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。