

# 交 付 運 用 報 告 書

2020年9月30日に終了する計算期間

金融セレクト・セクターSPDR®ファンド  
(The Financial Select Sector SPDR® Fund)

外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面  
(交付運用報告書)

投資信託および投資法人に関する法律第 59 条において準用する同法第 14 条第 4 項の規定により外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面(交付運用報告書)を提出します。この報告書の記載事項は、事実と相違ありません。

#### 免責事項

この運用報告書の日本語版はセレクト・セクター SPDR<sup>®</sup>トラストの2020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、2021年2月10日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客直物電信売買相場仲値(1米ドル=104.62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。

交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。

運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

## パフォーマンスの概要に対する注記(未監査)

純資産価額(以下「NAV」という。)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・インデックスについてパフォーマンスを示す表は、比較目的のためだけに記載されており、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NAV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。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。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。

金融セレクト・セクター指数は、S&P 500 指数の金融セクターの効果的な説明を行うことを追求している。当該指数には、以下の産業(多角的金融サービス、保険、銀行、資本市場、モーゲージ不動産投資信託(以下「REIT」という。)、消費者金融および貯蓄・抵当・不動産金融)の会社が含まれる。

S&P 500 指数は25の業界にわたり、いずれも国内の証券取引所に上場されている500銘柄で構成されている。

金融セレクト・セクターSPDR®ファンド  
(The Financial Select Sector SPDR® Fund)

ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察(未監査)

金融セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Financial Select Sector SPDR® Fund) (以下「本ファンド」という。)は、金融セレクト・セクター指数(Financial Select Sector Index)を構成する企業の公開している持分証券の価格およびイールド・パフォーマンスに概ね合致する運用成果(費用の控除前)の達成を目標としている。本ファンドのベンチマークは金融セレクト・セクター指数(Financial Select Sector Index) (以下「本指数」という。)である。

2020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-11.98%であり、本指数は-11.87%であった。本ファンドと本指数のリターンは、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。本指数は運用されておらず、本指数のリターンは、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。費用およびキャッシュ・ドラッグが、本ファンドのパフォーマンスと本指数のパフォーマンスとの違いの一因となった。

本指数は、投資家が製造業データの悪化と金利低下の可能性および第3四半期収益の改善期待とのバランスを取ったため、報告期間の出だしはプラスの領域であった。米中の貿易摩擦の明白な休戦もまた、米国が10月中旬に予定されていた関税の引き上げを延期することに同意したため、米国株のセンチメントを上昇させることができた。2020年第1四半期、世界は世界的パンデミックおよび株式市場への多大なる圧力への対応に追われ、大半のセクターおよび産業が後に続いた。本ファンドは、この3ヶ月間のリターンが約32%のマイナスとなる深刻な打撃を受け、そうした状況の中、連邦準備制度理事会は3月初旬に緊急で50ベース・ポイントの利下げを実施するなどし、金利をゼロ近辺の水準にまで引き下げ続けた。全てが、セクターにとって利益を出すのがほぼ不可能な環境につながった。金利の引き下げは、そのセクター全体の利益予測にとっても不都合となった。しかしながら、6月までには、明るい材料が相次いだ。米国の労働市場、小売販売および製造業のデータは、5月に堅調に回復した。政策担当者はパンデミック拡大の阻止および経済支援に関連して多くの面で任務を果たした。金融刺激策により各国中央銀行は経済の安定化に資する様々な流動性プログラムを導入することが可能となった。こうしたプラスのモメンタムは、COVID-19に伴うロックダウンの緩和、財政・金融政策支援および繰延需要の解放を背景に経済成長の回復が続いたため、報告期間の第4四半期に入っても持続した。

本ファンドは、報告期間中において、デリバティブには投資しなかった。

個々の証券のレベルでは、報告期間中、本ファンドのパフォーマンスに最も貢献したのは、S&P Global, Inc.、BlackRock, Inc.および Moody's Corporation であった。報告期間中、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、Wells Fargo & Company、JPMorgan Chase & Co.および Citigroup Inc.であった。

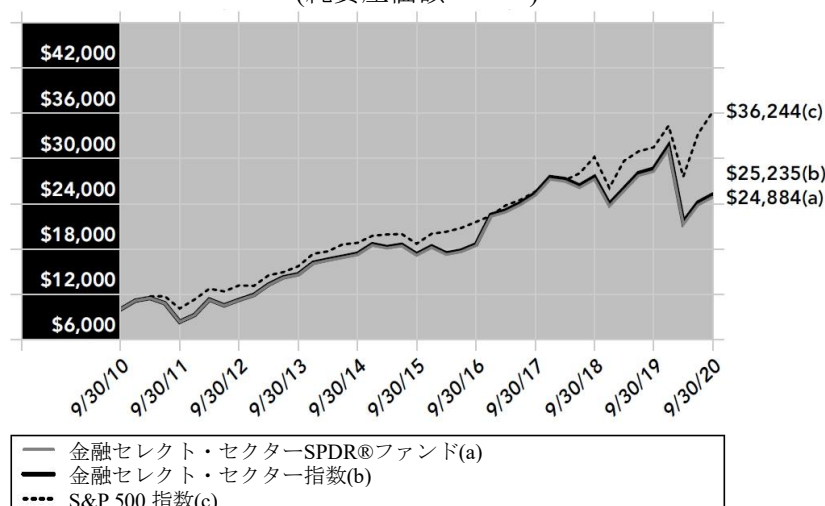
上記の見解は、報告期間のみを通じた本ファンドのポートフォリオ・マネージャーの見解を反映したもので、必ずしもアドバイザーの見解を全て反映しているものではない。この見解は、市場その他の状況により常に変更されることがあり、アドバイザーは、この見解を最新のものに更新する責任を負わない。この見解に投資助言として依拠することはできない。ファンドの投資判断は多くの要素に基づいているため、この見解をファンドのために取引を行う意思を示すものとして、依拠することはできない。

金融セレクト・セクターSPDR®ファンド  
パフォーマンスの概要(未監査)

2020年9月30日時点のパフォーマンス

	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	金融セレクト・セクター指数	S&P 500 指数	純資産価額	市場価格	金融セレクト・セクター指数	S&P 500 指数
1年	-11.98%	-12.00%	-11.87%	15.15%	-11.98%	-12.00%	-11.87%	15.15%
5年	44.86%	44.87%	45.74%	93.80%	7.69%	7.70%	7.82%	14.15%
10年	148.84%	148.80%	152.35%	262.44%	9.54%	9.54%	9.70%	13.74%

投資額 10,000 ドルの価値の変化の比較  
(純資産価額ベース)



折れ線グラフは、累積トータル・リターンに基づく。

最新の目論見書の手数料および費用の表に表記された金融セレクト・セクターSPDR®ファンドの総費用比率は 0.13%である。2020年9月30日終了の会計期間における費用総額の割合については、財務ハイライトをご参照頂きたい。

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、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.ssga.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。詳細については「パフォーマンスの概要に対する注記」(1頁)をご参照頂きたい。

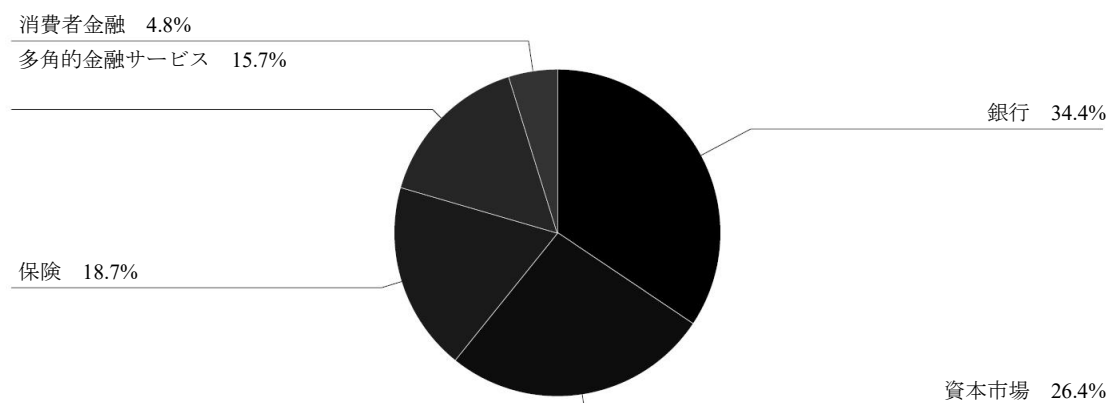
金融セレクト・セクターSPDR®ファンド  
 ポートフォリオ統計(未監査)

保有額上位 5 銘柄(2020 年 9 月 30 日時点)

銘柄	市場価格	純資産に対する百分比(%)
Berkshire Hathaway, Inc. Class B	2,604,482,129	15.7%
JPMorgan Chase & Co.	1,810,352,344	10.9
Bank of America Corp.	1,133,330,335	6.8
Wells Fargo & Co.	597,680,365	3.6
Citigroup, Inc.	553,790,068	3.3
合計	6,699,635,241	40.3%

(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。)

産業分類(2020 年 9 月 30 日時点)\*



\* 本ファンドの産業分類は普通株式合計に対する割合として表記されており、時間の経過とともに変化する可能性がある。

## セレクト・セクターSPDR®トラスト

## 財務ハイライト

## 各期間中の1口当たりの発行済受益権に関する主要なデータ

	金融セレクト・セクターSPDR®ファンド				
	2020年9月 30日終了年 度	2019年9月 30日終了年 度(a)	2018年9月 30日終了年 度(a)	2017年9月 30日終了年 度(a)	2016年9月 30日終了年 度(a)
<b>期首純資産価額</b>	\$28.02	\$27.58	\$25.84	\$19.31	\$22.66
<b>投資活動による利益(損失) :</b>					
純投資利益(損失) (b)	0.60	0.57	0.48	0.39	0.43
実現および未実現の純利益(損失) (c)	(3.94)	0.46	1.73	6.50	1.27
投資活動による合計	(3.34)	1.03	2.21	6.89	1.70
純平準化貸記額および借記額(b)	(0.02)	(0.03)	0.01	0.03	(0.01)
<b>受益者への分配金原資の内訳 :</b>					
純投資利益	(0.60)	(0.56)	(0.48)	(0.39)	(2.10)
資本の返還	—	—	—	—	(2.94)
分配金原資合計	(0.60)	(0.56)	(0.48)	(0.39)	(5.04)
<b>期末純資産価額</b>	\$24.06	\$28.02	\$27.58	\$25.84	\$19.31
<b>トータル・リターン(d)</b>	(11.98)%	3.81%	8.58%	36.01%(e)	7.36%
<b>比率および補足データ :</b>					
期末純資産(単位 : 1,000)	\$16,646,404	\$22,552,204	\$31,053,806	\$27,418,852	\$11,973,337
<b>平均純資産に対する比率 :</b>					
費用合計	0.13%	0.13%	0.13%	0.14%	0.14%
純投資利益(損失)	2.30%	2.13%	1.72%	1.65%	1.88%
ポートフォリオの回転率(f)	4%	4%	3%	3%	6%

- (a) 本ファンドは、2020年9月30日に終了した年度から、アーンスト・アンド・ヤング・エルエルピーが監査を行った。過年度は別の独立登録公認会計事務所が監査を行った。
- (b) 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口当たりのデータをより適切に示している。
- (c) 1口当たりの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て、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。
- (d) 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、各分配金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。
- (e) 関係会社であるステート・ストリート・コーポレーションから本ファンドが受け取った臨時的訴訟への支払いが含まれている。支払い金額は、2017年3月20日現在発行済みの受益権1口当たり0.005ドル未満となっている。この支払いにより、2017年9月30日に終了した期間のトータル・リターンの上昇は0.005%未満であった。
- (f) ポートフォリオの回転率には、セレクト・セクターSPDR®ファンド受益権に関する現物による設定または償還の手続きにおいて引き渡されたまたは引き渡した有価証券は含まれていない。

## 関係会社への報酬および関係会社との取引

### 投資顧問およびアドミニストレーション報酬

本トラストは、本ファンドのために、SSGA FM と投資顧問契約を締結している。本ファンドに対するアドバイザー・サービスとして、本ファンドは日々発生する月々の報酬をアドバイザーに支払う。投資顧問報酬は、本トラストの日次の平均純資産額に基づき計算され、各セレクト・セクターSPDR<sup>®</sup>ファンドに対して本ファンドの関連する純資産額に比例して割り当てられる。投資顧問報酬は次のようにスライド方式で計算されるようになった。純資産額が、(i)0～125 億ドル(0 円～1,307,750,000,000 円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.05%、(ii)125 億ドル(1,307,750,000,000 円)超～300 億ドル(3,138,600,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.04%、(iii)300 億ドル(3,138,600,000,000 円)超～500 億ドル(5,231,000,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.035%、(iv)500 億ドル(5,231,000,000,000 円)超～1,000 億ドル(10,462,000,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.03%、(v)1,000 億ドル(10,462,000,000,000 円)超～1,500 億ドル(15,693,000,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.0285%、(vi)1,500 億ドル(15,693,000,000,000 円)超～2,000 億ドル(20,924,000,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.0271%、(vii)2,000 億ドル(20,924,000,000,000 円)を超える部分については、日次の平均純資産額の 0.0256%。アドバイザーは随時、報酬の全部または一部を放棄することができる。

アドバイザーは 2022 年 1 月 31 日までその投資顧問報酬の一部を放棄し、費用の一部を償還することを契約により合意しており、そのためコミュニケーション・サービス・セレクト・セクターSPDR<sup>®</sup>ファンドの年間本ファンド運営費用は、該当する本ファンドの日次の平均純資産(経常外アカウント手数料および費用を除く。)の 0.1345%以下に制限されている。この契約上の報酬の放棄および/または償還は、アドバイザーが放棄または償還した金額をアドバイザーが控除することは規定していない。アドバイザーはかかる放棄および/または償還を毎年継続することができるが、アドバイザーが 2022 年 1 月 31 日後もそうする保証はない。当該放棄および/または償還は、受託者会の承認がなければ、2022 年 1 月 31 日より前に解消できない。2020 年 9 月 30 日に終了した年度においては、アドバイザーはコミュニケーション・サービス・セレクト・セクターSPDR<sup>®</sup>ファンドの投資顧問報酬の放棄または費用の償還を行っていない。

また、本トラストは SSGA FM との間で、SSGA FM が本ファンドのアドミニストレーターとして従事するためのアドミニストレーター契約を締結した。本ファンドに対するアドミニストレーション・サービスとして、本ファンドは日次の平均純資産額に対し 0.0006%で

日々発生する月々の報酬を SSGA FM に支払う。

### 均一手数料

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。)が本トラストの本ファンドのカストディアン、サブアドミニストレーターおよび名義書換代理人を務めている。本ファンドは、ステート・ストリートに対し本ファンドに提供するカストディー、サブアドミニストレーションおよび名義書換代理人サービスの対価として、「均一」手数料を支払う。均一手数料は、本トラストの日次の平均純資産額に基づき計算され、各セレクト・セクターSPDR®ファンドに対して、本ファンドの関連する純資産額に比例して割り当てられる。2018年1月1日より、均一手数料体系が変更され、次のように計算される。純資産額が、(i)0～500億ドル(0円～5,231,000,000,000円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の0.015%、(ii)500億ドル(5,231,000,000,000円)超～750億ドル(7,846,500,000,000円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の0.0125%、(iii)750億ドル(7,846,500,000,000円)超～1,000億ドル(10,462,000,000,000円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の0.01%、(iv)1,000億ドル(10,462,000,000,000円)超～4,000億ドル(41,848,000,000,000円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の0.004%、(v)4,000億ドル(41,848,000,000,000円)を超える部分については、本トラストの日次の平均純資産額の0.0025%。

ステート・ストリートは、ステート・ストリート・コーポレーション(State Street Corporation)の完全子会社である。

### 関係会社とのその他の取引 — 証券貸付

ステート・ストリートは本ファンドの関係会社であり、2017年7月10日付の変更および書換済み証券貸付授權契約(その後の変更を含む。)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、関係を有するファンドであるステート・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・ポートフォリオ II(State Street Navigator Securities Lending Portfolio II)に投資される。証券貸付に

関する追加の情報については注記 9 を参照。

### **関係会社とのその他の取引**

本ファンドは、関係会社に投資することがあり、これには、ステート・ストリート・コーポレーション、関係ファンド、または、本ファンドが当該法人の議決権付証券もしくは発行済株式の 5% 超を所有している結果として関係会社とみなされる法人により発行された証券が含まれる。2020 年 9 月 30 日終了の期間中におけるこれらの取引に関連する金額は、投資一覧で開示されている。

### **関係会社からの拠出**

ステート・ストリート(本ファンドの関係会社)は 2020 年 9 月 10 日および 11 日に、取引手続案件に関連しエネルギー・セレクト・セクターSPDR®ファンドに合計 290,417 ドルの拠出を行うことで合意した。

ステート・ストリート(本ファンドの関係会社)は 2019 年 7 月 25 日に、名義書換代理人としての案件に関連し資本財セレクト・セクターSPDR®ファンドに 60,421 ドルの拠出を行った。

### **カストディアンに対する債務**

特定の状況では、費用の支払い、資本取引、証券の取引、投資活動またはデリバティブ取引のために、本ファンドがカストディアンとの間で当座借越しを有することがある。カストディアンに対する債務(もしあれば)の金額は、本ファンドの関係会社であるカストディアンとしてのステート・ストリートの当座借越金に反映する。

本報告書に含まれる情報は、本トラストの受益権保有者への情報提供を目的としている。**本報告書は、本トラストに関する重要な情報を含む本トラスト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。**最新の目論見書は1-866-SECTOR-ETF(1-866-732-8673)に電話することで販売会社であるALPSポートフォリオ・ソリューションズ・ディストリビューター・インクから入手することができる。投資を行う前に目論見書を慎重にお読み頂きたい。