

交付運用報告書

2024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)

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®トラストの2024年9月30日付 Annual Report および Annual Financial Statements and Other Information 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、2025年4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=146.91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。

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



年次受益者宛報告書
2024年9月30日

XLF

主要上場取引所：NYSEArca

本年次受益者宛報告書には、2023年10月1日から2024年9月30日までの期間の金融セレクト・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。)に関する重要な情報が記載されている。本ファンドに関する追加情報(目論見書、Statement of Additional Information、財務諸表及びその他の情報を含む。)は、www.sectorspdrs.com/mainfund/XLF で確認できる。本ファンドに関するこの情報は、1-866-SECTOR-ETF に連絡することで請求することもできる。

前年度の本ファンド費用

(仮定上の投資額10,000 ドルに基づいた場合)

| 本ファンド名称 | 投資額 10,000 ドルの費用 | 投資額 10,000 ドルに対する支払費用割合 |
|----------------------|------------------|-------------------------|
| 金融セレクト・セクターSPDR ファンド | \$10 | 0.08% |

前年度における本ファンドのパフォーマンス及びパフォーマンスに対する影響要因

報告期間の市場環境は、主にインフレに関する憶測や、米国連邦準備制度理事会(以下「連邦準備制度理事会」という。)及びその他の中央銀行が利下げをいつ開始し、どの程度の利下げを開始するかという憶測に大きく左右されていた。この金利の観点と並んで、人工知能ブームの継続的な見通しがあり、AI 関連の技術及び半導体企業の価値が押し上げられた。そして、2024年第3四半期には、投資家が成長株及びテクノロジー関連株から離れ、割安株及び小型株に戻ったため、市場は横ばいに推移したにもかかわらず、これらの超大型株の上昇によってもたらされた報告期間中の大きな影響は元に戻るには至らなかった。連邦準備制度理事会が最終的に9月に50bpsの利下げを行ったことで、連邦準備制度理事会の方向性転換のタイミングに関する1年にわたる憶測はようやく解消され、市場は大幅な上昇及び最高の水準で1年を通じた期間を終えた。

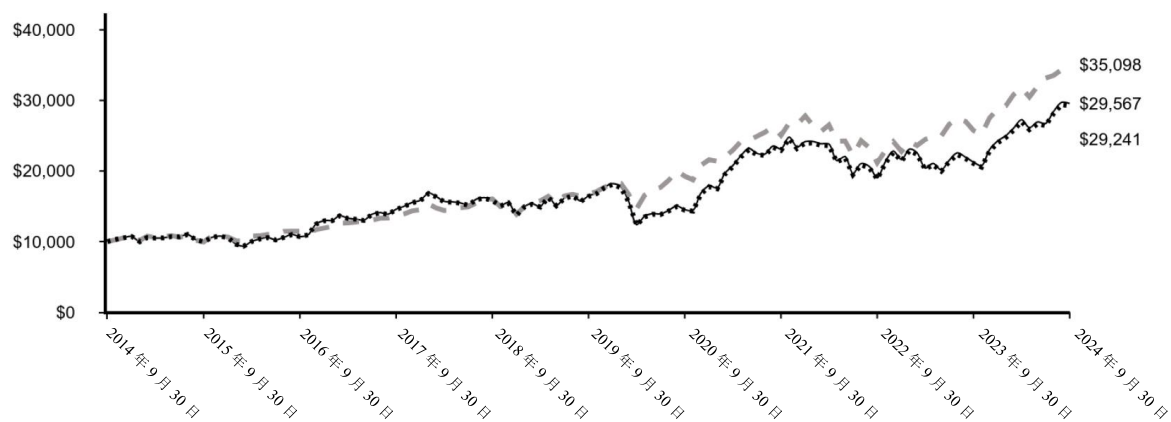
本ファンドのパフォーマンス

本ファンドのベンチマークは、市場パフォーマンスの一般的な尺度として使用される運用されていないインデックスである。計算は、配当及びキャピタルゲインを前提としている。

投資額 10,000 ドルの価値の変化の比較

(純資産価額ベース)

..... XLF - - S&P500 指数 — 金融セレクト・セクター指数



平均年間トータル・リターン(%)

| 名 称 | 1 年 | 5 年 | 10 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| XLF | 38.82% | 12.27% | 11.33% |
| S&P500 指数 | 36.35% | 15.98% | 13.38% |
| 金融セレクト・セクター指数 | 39.01% | 12.40% | 11.45% |

本ファンドの過去のパフォーマンスは、必ずしも本ファンドの将来のパフォーマンスを示すものではない。リターンは、受益者が本ファンドの分配金又は本ファンドの受益権の償還若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。更新されたパフォーマンス情報は、1-866-SECTOR-ETF に電話するか www.sectorspdrs.com のウェブサイトです。

2024年9月30日現在の主要な本ファンド統計

| 統計項目 | 価 額 |
|---------------|------------------|
| 純資産合計 | \$42,293,858,417 |
| ポートフォリオの保有銘柄数 | 74 |
| ポートフォリオの回転率 | 3% |
| 支払投資顧問報酬合計 | \$11,312,299 |

2024年9月30日現在の本ポートフォリオの投資先

| 上位産業 | | 保有額上位 10 位 | |
|--------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| 産業 | 純資産合計 に対する価 額割合 | 保有銘柄 | 純資産合計 に対する価 額割合 |
| 金融サービス | 31.8% | Berkshire Hathaway, Inc., Class B | 13.4% |
| 銀行 | 30.2% | JPMorgan Chase & Co. | 9.5% |
| 資本市場 | 17.0% | Visa, Inc., Class A | 7.3% |
| 保険 | 16.7% | Mastercard, Inc., Class A | 6.5% |
| 消費者金融 | 4.2% | Bank of America Corp. | 4.3% |
| | | Wells Fargo & Co. | 3.1% |
| | | S&P Global, Inc. | 2.6% |
| | | Goldman Sachs Group, Inc. | 2.5% |
| | | American Express Co. | 2.4% |
| | | Progressive Corp. | 2.4% |

追加情報の入手可能性

本ファンドに関する追加情報(目論見書、Statement of Additional Information、財務諸表、保有銘柄及び議決権の代理行使に関する情報を含む。)については、www.sectorspdrs.com/mainfund/XLFをご参照頂きたい。

TSR AR XLF

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 | | | | |
|--------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2024年9月 30日終了年 度 | 2023年9月 30日終了年 度 | 2022年9月 30日終了年 度(a) | 2021年9月 30日終了年 度(a) | 2020年9月 30日終了年 度(a) |
| 期首純資産価額 | \$33.17 | \$30.31 | \$37.53 | \$24.06 | \$28.02 |
| 投資活動による利益(損失): | | | | | |
| 純投資利益(損失)(b) | 0.66 | 0.67 | 0.68 | 0.61 | 0.60 |
| 実現及び未実現の純利益(損失)(c) | 12.15 | 2.86 | (7.21) | 13.44 | (3.94) |
| 投資活動による合計 | 12.81 | 3.53 | (6.53) | 14.05 | (3.34) |
| 純平準化貸記額及び借記額(b) | (0.01) | 0.00(d) | (0.02) | 0.02 | (0.02) |
| 受益者への分配金原資の内訳: | | | | | |
| 純投資利益 | (0.66) | (0.67) | (0.67) | (0.60) | (0.60) |
| 期末純資産価額 | \$45.31 | \$33.17 | \$30.31 | \$37.53 | \$24.06 |
| トータル・リターン(e) | 38.82% | 11.67% | (17.67)% | 58.79% | (11.98)% |
| 比率及び補足データ: | | | | | |
| 期末純資産(単位:1,000) | \$42,293,858 | \$30,598,309 | \$26,953,933 | \$40,412,690 | \$16,646,404 |
| 平均純資産に対する比率: | | | | | |
| 費用合計 | 0.08% | 0.09% | 0.10% | 0.11% | 0.13% |
| 純投資利益(損失) | 1.66% | 1.97% | 1.83% | 1.80% | 2.30% |
| ポートフォリオの回転率(f) | 3% | 23% | 4% | 3% | 4% |

- (a) 本ファンドは、2023年9月30日に終了した年度から、コーエン&カンパニーが監査を行った。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及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) 受益権1口当たり0.005ドル(0.73455円)未満の額
- (e) 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。
- (f) ポートフォリオの回転率には、セレクト・セクターSPDR 受益権の現物によるユニットの設定又は償還の手続きにおいて受領した又は引き渡した有価証券は含まれていない。

関係会社への報酬及び関係会社との取引

投資顧問及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 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(1,836,375,000,000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(1,836,375,000,000円)超～300億ドル(4,407,300,000,000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(4,407,300,000,000円)超～500億ドル(7,345,500,000,000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(7,345,500,000,000円)超～1,000億ドル(14,691,000,000,000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(14,691,000,000,000円)超～1,500億ドル(22,036,500,000,000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(22,036,500,000,000円)超～2,000億ドル(29,382,000,000,000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(29,382,000,000,000円)超～3,000億ドル(44,073,000,000,000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0.0256%、(viii)3,000億ドル(44,073,000,000,000円)超～4,000億ドル(58,764,000,000,000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0.0243%、(ix)4,000億ドル(58,764,000,000,000円)を超える部分については、日次の平均純資産額の0.023%。2024年8月8日より前は、投資顧問報酬は次のようにスライド方式で計算されていた。純資産額が、(i)0～125億ドル(1,836,375,000,000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(1,836,375,000,000円)超～300億ドル(4,407,300,000,000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(4,407,300,000,000円)超～500億ドル(7,345,500,000,000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(7,345,500,000,000円)超～1,000億ドル(14,691,000,000,000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(14,691,000,000,000円)超～1,500億ドル(22,036,500,000,000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(22,036,500,000,000円)超～2,000億ドル(29,382,000,000,000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(29,382,000,000,000円)を超える部分については、日次の平均純資産額の0.0256%。

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及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及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(7,345,500,000,000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 0.015%、(ii)500億ドル(7,345,500,000,000円)超～750億ドル(11,018,250,000,000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(11,018,250,000,000円)超～1,000億ドル(14,691,000,000,000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(14,691,000,000,000円)超～4,000億ドル(58,764,000,000,000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(58,764,000,000,000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日付の変更及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又は(借入人に支払われる割戻しの控除後の)手数料収入の投資により回収した純手取金は、次のとおり支払われる。暦年初来の純手取金が参加する関係ファンド全てに関して特定の最低基準を下回る場合には、本ファンドは、純手取金の 85%を保持し、かかる純手取金の 15%がステート・ストリートに支払われる。暦年初来の純手取金が特定の最低基準を上回る日後の営業日から、本ファンドは、純手取金の 90%

を保持し、かかる純手取金の 10%がステート・ストリートに支払われる。

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 10 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(State Street Corporation)、関係ファンド、又は、本ファンドが当該法人の議決権付証券若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。2024 年 9 月 30 日終了年度中におけるこれらの取引に関連する金額は、本ファンドの投資一覧で開示されている。

2023 年 9 月 30 日に終了した年度中、ステート・ストリートは、会計問題に関連して、資本財セレクト・セクター SPDR ファンドに対して 4,351 ドル(639,205 円)の出資を行った。

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、投資活動又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又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。