

SPDR® S&P® アジア・パシフィック 新興国株式 ETF (GMF)

運 用 報 告 書
(全 体 版)

2020年9月30日に終了する計算期間

目 次

パフォーマンス要約に対する注記(未監査).....	1
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).....	2
投資一覧.....	6
財務書類.....	29
財務書類に対する注記.....	33
独立した登録公認会計士事務所の報告書.....	45
その他の情報(未監査).....	47

免責事項

この運用報告書は SPDR®インデックス・シェアズ・ファンズの 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、Annual Report およびこの運用報告書との間に齟齬が生じた場合、Annual Report が優先されることにご留意下さい。

また、Annual Report には SPDR®インデックス・シェアズ・ファンズを構成する全てのファンドの情報が掲載されていますが、この運用報告書には日本で販売されたファンドのうち特定の 1 つのファンドの情報のみが掲載されています(但し、「財務書類に対する注記」および「その他の情報(未監査)」は、当該日本で販売された全てのファンドの情報が記載されています)。

(注) 本書に記載の「ドル」または「\$」は、別段の記載がある場合を除き米ドルを指します。

本書において、米ドルの円貨換算は、2021 年 2 月 12 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=104.74 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りません。

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書類を構成するものではありません。

パフォーマンス要約に対する注記(未監査)

本ファンドの純資産価額(以下「NAV」という。)でのトータル・リターンに関するパフォーマンス・チャート(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指数)は、比較目的のためにのみ提供され、対象期間について示す。本ファンドの受益権1口当たりNAVは本ファンドの受益権1口の価値であり、資産合計額から負債合計額を差し引いた額を発行済み受益権口数で除することによって算出される。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入、損益、配当および他の収入の再投資全てを反映する。

S&P アジア・パシフィック・エマージング BMI 指数は時価総額加重指数であり、アジア太平洋新興国を国籍とする上場企業の投資可能ユニバースを定義して測定する。インデックスは、「浮動株調整」されており、投資家が公開で利用できる株式のみインデックスの算出に含まれる。

SPDR S&Pアジア・パシフィック新興国株式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(未監査)

SPDR S&Pアジア・パシフィック新興国株式ETF(以下「本ファンド」という。)は、アジア太平洋地域の新興国市場に関するインデックスのトータル・リターン・パフォーマンスに概ね対応する投資結果(手数料および費用控除前)を実現することを目指している。本ファンドのベンチマークはS&Pアジア・パシフィック・エマージングBMI指数(S&P Asia Pacific Emerging BMI Index)(以下「本インデックス」という。)である。

2020年9月30日に終了した12カ月間(以下「報告期間」という。)、本ファンドのトータル・リターンは19.82%、本インデックスのトータル・リターンは19.84%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いるものではなく、そのリターンは、リターンに悪影響を及ぼすいかなる種類の手数料も費用も反映していない。手数料と費用、および証券組み入れ比率の相違の累積的効果が、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なった。

本ファンドは、アジア・パシフィック地域において差し迫った、最も顕著な地政学的課題の1つの進展が具体化したことを受け、2019年度の最終四半期において11.35%増加した。追加関税が導入されない限りにおいて、中国が限定的な貿易協定に応じる意向があるという報道、および中国による米国の農産物購入に関する憶測が、10月初旬の士気を高揚させた。貿易分野では、攻撃の応酬が絶えることはなかったが、12月中旬までに、米中は、中国による農産物の購入、米国知的財産の保護強化、および米国企業からの強制的な技術移転の禁止を盛り込んだ第一段階の協定を発表した。米国は、関税引き上げを見送り、中国からの輸入1200億ドル分の関税を削減することに同意した。

本ファンドは、2020年第1四半期において、原因を確認するための分析の必要もない、資本市場を襲った混乱によって18.13%低下した。2019年の新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の感染拡大が直接の原因であった。ただし、世界経済と金融市場に重大な損害を与えたのは、ソーシャル・ディスタンシング、一時的ロックダウンおよび隔離、ならびに移動制限などの措置であった。損害の規模は膨大なもので、金融市場の至るところで有害な節目が訪れた。

本ファンドは、この流れを反転させ、2020年度第2四半期において18.95%を追加することで、その前の四半期に被った損失を挽回した。世界経済は、3月および4月に、COVID-19のパンデミックを抑制するために政府が強制したロックダウンによって未曾有の衝撃に襲われた。政策立案者らは、驚くほどの早さで、影響を受けた労働者や企業を支援するために莫大な、広範にわたる財政および金融刺激策によって対応した。5月の経済指標は、刺激支援策と業務再開計画が功を奏し、景気回復が始まったことを示していた。

前向きな勢いは、2020年度第3四半期も継続し、本ファンドは同期間においてさらに10.50%増加させた。第3四半期において、経済成長は、米国によって牽引され、COVID-19関連のロックダウン緩和、財政・金融政策支援、および繰延需要の開放により、世界中で力強い回復を見せた。一部の先進国において、感染率は再財務書類に対する注記を参照

上昇したものの、主要なワクチンの臨床試験が迅速な進展を続けたことによって、最悪の事態は過ぎ去ったように思われた。しかし、財政支援が減少し、COVID-19感染者の蔓延と増加によりサービス成長が依然として抑制されていたことで、成長の勢いは第3四半期末に向けて減速した。

本ファンドは報告期間中にデリバティブに投資していない。

個々の証券のレベルでは、報告期間に本ファンドのパフォーマンスに最も貢献したのは、BYD Company Limited Class H、JD.com Inc.、およびNetEase Inc.であった。また、報告期間に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ものは、Alibaba Group Holdings Ltd.、およびTaiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.、Thai Oil Public Co., Ltd.であった。

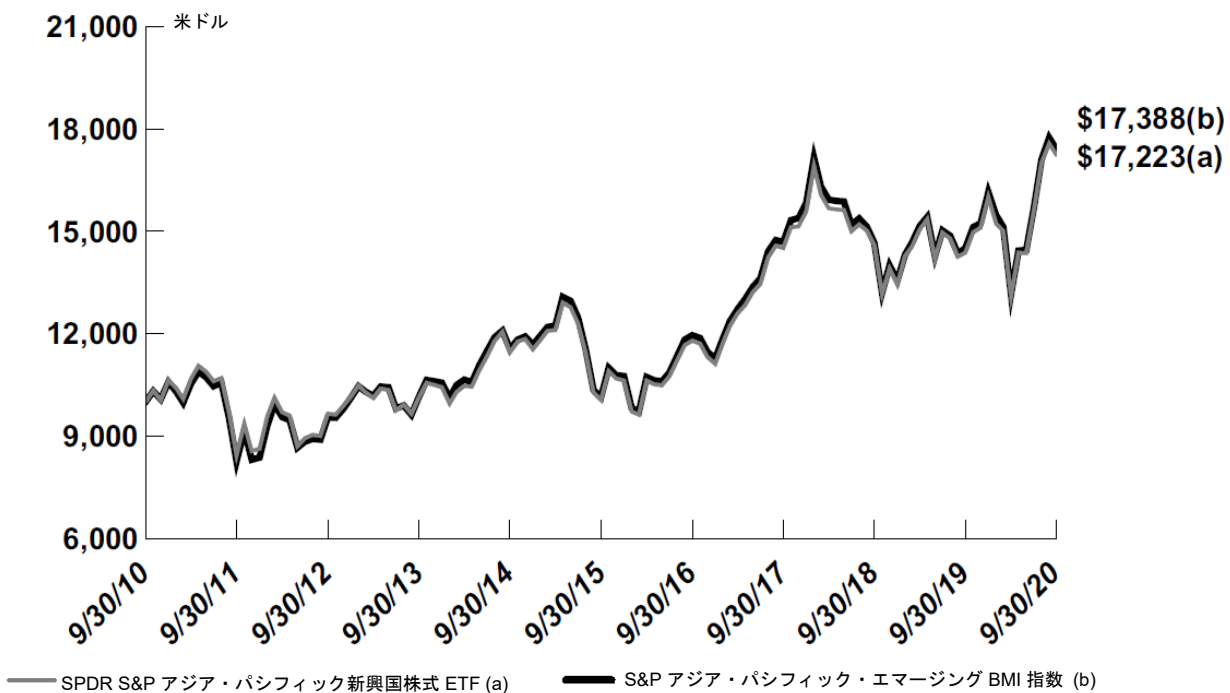
上記の見解は、報告期間のみを通じた本ファンドのポートフォリオ・マネージャーの見解を反映したもので、必ずしもアドバイザー全体の見解を反映しているものではない。この見解は、市場その他の状況により常に変更されることがあり、アドバイザーは、この見解を最新のものとする責任を負うものではない。この見解に投資助言として依拠することはできない。ファンドの投資判断は多くの要素に基づいているため、ファンドのために取引を行う意思を示すものとして、この見解に依拠することはできない。

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

2020年9月30日現在のパフォーマンス

	累積トータル・リターン			平均年間トータル・リターン		
	純資産価額	市場価格	S&P アジア・パシフィック・エマージング BMI 指数	純資産価額	市場価格	S&P アジア・パシフィック・エマージング BMI 指数
1年	19.82%	21.32%	19.84%	19.82%	21.32%	19.84%
5年	71.20%	72.76%	71.38%	11.35%	11.55%	11.38%
10年	72.23%	73.75%	73.88%	5.59%	5.68%	5.69%

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。

直近の目論見書の報酬・費用表に記載されているSPDR S&Pアジア・パシフィック新興国株式ETFの総経費比率は、0.49%である。2020年9月30日に終了した年度の総経費比率については、財務ハイライトを参照のこと。

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。投資リターンおよび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.ssga.comをご覧ください。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、1ページの「パフォーマンス要約に対する注記」を参照。

財務書類に対する注記を参照

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF
 ポートフォリオの統計(未監査)

2020年9月30日現在の保有額上位10位

内容	純資産に対する百分比 (%)
Alibaba Group Holding, Ltd. ADR	9.6%
Tencent Holdings, Ltd.	7.1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. ADR	5.5
Meituan Dianping Class B	2.4
Reliance Industries, Ltd. GDR	1.9
JD.com, Inc. ADR	1.4
China Construction Bank Corp. Class H	1.2
Infosys, Ltd. ADR	1.1
HDFC Bank, Ltd.	1.1
Ping An Insurance Group Co. of China, Ltd. Class H	1.1
合計	32.4%

(保有額の上位10位は変動する可能性があり、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。)

SPDR S&Pアジア・パシフィック新興国株式ETF

投資一覧

2020年9月30日

銘柄	株式数	価額
普通株式 — 99.5%		
中国 — 54.1%		
21Vianet Group, Inc. ADR (a)	10,459	\$ 242,230
360 Security Technology, Inc. Class A	15,800	38,532
3SBio, Inc. (a)(b)(c)	45,000	50,632
500.com, Ltd. Class A, ADR (a)(c)	1,907	5,721
51job, Inc. ADR (a)	3,117	243,095
515J Holding Group Co., Ltd. Class A	81,900	44,050
AAC Technologies Holdings, Inc. (c)	76,000	409,419
Addsino Co., Ltd. Class A	30,100	94,297
Advanced Technology & Materials Co., Ltd. Class A (a)	51,500	50,769
AECC Aero-Engine Control Co., Ltd. Class A	37,000	107,353
AECC Aviation Power Co., Ltd. Class A	16,100	97,863
Aerospace CH UAV Co., Ltd.	33,700	108,753
Aerospace Hi-Tech Holdings Grp, Ltd. Class A	39,767	63,404
Agile Group Holdings, Ltd.	361,598	472,177
Agricultural Bank of China, Ltd. Class A	829,900	387,661
Agricultural Bank of China, Ltd. Class H	2,938,000	917,414
Air China, Ltd. Class H	401,414	262,602
Airtac International Group	12,431	279,421
Alibaba Group Holding, Ltd. ADR (a)	176,491	51,884,823
A-Living Services Co., Ltd. Class H (b)	27,000	136,568
Aluminum Corp. of China, Ltd. Class H (a)	752,304	153,373
Angang Steel Co., Ltd. Class H (c)	389,616	104,065
Anhui Conch Cement Co., Ltd. Class H	194,750	1,339,377
Anhui Expressway Co., Ltd. Class H	32,000	15,897
Anhui Guangxin Agrochemical Co., Ltd. Class A (a)	30,400	80,857
Anhui Gujing Distillery Co., Ltd. Class B	15,400	170,930
Anhui Hengyuan Coal Industry and Electricity Power Co., Ltd. Class A	78,988	68,090
Anhui Jiangnan Chemical Industry Co., Ltd. Class A	73,700	77,433
Anhui Jinhe Industrial Co., Ltd. Class A	17,900	83,614
Anhui Transport Consulting & Design Institute Co., Ltd. Class A	38,400	57,037
Anhui Truchum Advanced Materials & Technology Co., Ltd. Class A	56,900	82,923
ANTA Sports Products, Ltd.	120,000	1,240,258
Aotecar New Energy Technology Co., Ltd. Class A	272,000	176,756
Apeloa Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	33,400	117,333
Autobio Diagnostics Co., Ltd. Class A	10,000	237,714
Autohome, Inc. ADR	5,620	539,520
Avary Holding Shenzhen Co., Ltd. Class A	10,400	87,644
AVIC Aircraft Co., Ltd. Class A	31,600	107,191
AVIC Electromechanical Systems Co., Ltd. Class A	53,300	90,086
Avic Heavy Machinery Co., Ltd. Class A	35,600	73,285
AVIC International Holding HK, Ltd. (a)	754,621	11,295
AVIC Jonhon Optronics Technology Co., Ltd. Class A	10,400	70,955
AVIC Shenyang Aircraft Co., Ltd. Class A	17,400	146,891
AviChina Industry & Technology Co., Ltd. Class H	474,000	269,721
AVICOPTER PLC Class A	10,400	85,835
BAIC Motor Corp., Ltd. Class H (b)	209,500	85,152
Baidu, Inc. ADR (a)	31,594	3,999,484
Bank of Beijing Co., Ltd. Class A	172,300	118,822
Bank of China, Ltd. Class H	9,904,466	3,067,189

財務書類に対する注記を参照

		GMF
Bank of Communications Co., Ltd. Class H	2,703,630	1,297,742
Bank of Jiangsu Co., Ltd. Class A	125,300	112,259
Bank of Nanjing Co., Ltd. Class A	93,800	109,055
Bank of Ningbo Co., Ltd. Class A	49,600	230,082
Bank of Shanghai Co., Ltd. Class A	72,500	86,962
Baoshan Iron & Steel Co., Ltd. Class A	135,500	99,634
Baozun, Inc. ADR (a)(c)	2,638	85,709
BBMG Corp. Class H (c)	260,000	47,974
Beibuwan Port Co., Ltd. Class A	40,600	58,211
BeiGene, Ltd. ADR (a)	4,188	1,199,611
Beijing BDStar Navigation Co., Ltd. Class A (a)	15,400	119,364
Beijing Capital International Airport Co., Ltd. Class H	114,000	68,400
Beijing Capital Land, Ltd. Class H	678,000	115,479
Beijing Changjiu Logistics Corp. Class A	35,700	50,712
Beijing Dahao Technology Corp., Ltd. Class A	42,100	53,786
Beijing Enterprises Clean Energy Group, Ltd. (a)	1,830,400	8,975
Beijing Enterprises Holdings, Ltd.	83,500	250,500
Beijing Enterprises Water Group, Ltd.	482,000	186,581
Beijing Jetsen Technology Co., Ltd. Class A (a)	256,900	221,834
Beijing Shiji Information Technology Co., Ltd. Class A	10,400	58,695
Beijing SL Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	26,500	45,531
Beijing Tiantan Biological Products Corp., Ltd. Class A	29,156	170,778
Berry Genomics Co., Ltd. Class A (a)	16,600	133,190
BEST, Inc. ADR (a)(c)	14,060	42,180
Bestsun Energy Co., Ltd. Class A	57,900	43,854
Better Life Commercial Chain Share Co., Ltd. Class A	52,300	82,308
Biem.L.Fdlkk Garment Co., Ltd. Class A	22,960	56,670
Bilibili, Inc. ADR (a)	17,472	726,835
Bitauto Holdings, Ltd. ADR (a)	2,921	46,006
Blue Sail Medical Co., Ltd. Class A	28,300	100,418
BOE Technology Group Co., Ltd. Class A	152,500	110,336
BOE Technology Group Co., Ltd. Class B	165,800	64,395
Brilliance China Automotive Holdings, Ltd.	378,000	354,588
B-Soft Co., Ltd. Class A	135,700	304,342
BTG Hotels Group Co., Ltd. Class A	21,000	54,927
BYD Co., Ltd. Class H (c)	99,800	1,563,319
BYD Electronic International Co., Ltd. (c)	85,000	427,194
CAR, Inc. (a)(c)	189,043	60,982
CCOOP Group Co., Ltd. Class A (a)	151,100	70,581
CCS Supply Chain Management Co., Ltd. Class A	64,700	58,824
CECEP Solar Energy Co., Ltd. Class A	113,800	77,641
CGN Nuclear Technology Development Co., Ltd. Class A	51,400	71,954
CGN Power Co., Ltd. Class H (b)	1,383,000	283,738
Chacha Food Co., Ltd. Class A	14,700	125,635
Changchun Faway Automobile Components Co., Ltd. Class A	39,390	59,204
Changjiang Securities Co., Ltd. Class A	52,400	61,926
Chengdu Fusen Noble-House Industrial Co., Ltd. Class A	34,300	71,063
Chengdu Hongqi Chain Co., Ltd. Class A	80,297	100,810
Chengdu Kanghong Pharmaceutical Group Co., Ltd. Class A	10,900	73,210
Chengtun Mining Group Co., Ltd. Class A	68,800	53,225
Chifeng Jilong Gold Mining Co., Ltd. Class A (a)	98,600	254,698
China Aerospace International Holdings, Ltd.	278,000	15,604
China Aerospace Times Electronics Co., Ltd. Class A	72,600	75,314
China Aoyuan Group, Ltd.	169,000	172,489
China Avionics Systems Co., Ltd. Class A	30,197	75,823
China Baoan Group Co., Ltd. Class A	79,700	82,210
China Bester Group Telecom Co., Ltd. Class A	12,400	26,915
China Biologic Products Holdings, Inc. (a)	2,192	243,619
China Building Material Test & Certification Group Co., Ltd. Class A	39,680	112,205
China Cinda Asset Management Co., Ltd. Class H	1,184,600	221,635
China CITIC Bank Corp., Ltd. Class H	1,429,341	551,449
China Coal Energy Co., Ltd. Class H	701,000	170,954

財務書類に対する注記を参照

		GMF
China Common Rich Renewable Energy Investment, Ltd. (a)(c)(d)	5,962,000	—
China Communications Construction Co., Ltd. Class H	637,000	332,884
China Communications Services Corp., Ltd. Class H	140,000	82,013
China Conch Venture Holdings, Ltd.	158,600	734,676
China Construction Bank Corp. Class H	10,150,148	6,574,676
China Dongxiang Group Co., Ltd. (c)	509,000	63,050
China Eastern Airlines Corp., Ltd. Class H (c)	198,000	84,565
China Education Group Holdings, Ltd.	57,000	104,439
China Everbright Bank Co., Ltd. Class A	276,030	148,462
China Everbright Environment Group, Ltd.	423,000	240,155
China Everbright, Ltd.	124,000	165,440
China Evergrande Group (c)	354,000	899,845
China Fangda Group Co., Ltd. Class B	138,550	60,604
China Feihe, Ltd. (b)	178,000	412,960
China Film Co., Ltd. Class A	23,500	48,792
China Fortune Land Development Co., Ltd. Class A	18,070	40,393
China Galaxy Securities Co., Ltd. Class A	32,100	60,025
China Galaxy Securities Co., Ltd. Class H	368,600	206,892
China Great Wall Securities Co., Ltd. Class A	21,800	41,921
China Harmony Auto Holding, Ltd.	68,500	27,135
China Huiyuan Juice Group, Ltd. (a)(d)	157,000	20,461
China Index Holdings, Ltd. ADR (a)(c)	5,928	8,596
China International Capital Corp., Ltd. Class H (a)(b)	86,800	200,032
China International Marine Containers Group Co., Ltd. Class H	106,000	114,480
China Jinmao Holdings Group, Ltd.	494,000	272,178
China Kings Resources Group Co., Ltd. Class A	17,400	53,844
China Lesso Group Holdings, Ltd.	144,000	258,643
China Life Insurance Co., Ltd. Class H	984,708	2,203,205
China Lilang, Ltd.	87,000	47,710
China Literature, Ltd. (a)(b)(c)	10,800	80,756
China Longyuan Power Group Corp., Ltd. Class H	519,000	324,124
China Machinery Engineering Corp. Class H	82,000	16,823
China Medical System Holdings, Ltd.	169,000	186,009
China Meheco Co., Ltd. Class A	27,300	59,256
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	362,780	1,699,215
China Merchants Bank Co., Ltd. Class A	166,600	883,781
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	392,260	1,849,949
China Merchants Energy Shipping Co., Ltd. Class A	104,300	88,527
China Merchants Port Holdings Co., Ltd. (c)	430,552	437,774
China Merchants Securities Co., Ltd. Class A (a)	43,366	138,093
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co., Ltd. Class A	39,400	87,958
China Minsheng Banking Corp., Ltd. Class H	1,125,220	589,470
China Molybdenum Co., Ltd. Class H	429,000	151,672
China National Accord Medicines Corp., Ltd. Class B	33,500	96,783
China National Building Material Co., Ltd. Class H	424,000	535,061
China National Medicines Corp., Ltd. Class A	16,500	105,959
China Oilfield Services, Ltd. Class H	164,557	114,234
China Overseas Land & Investment, Ltd.	499,084	1,249,320
China Overseas Property Holdings, Ltd.	262,361	213,951
China Pacific Insurance Group Co., Ltd. Class A	19,900	91,520
China Pacific Insurance Group Co., Ltd. Class H	313,800	886,738
China Petroleum & Chemical Corp. Class H	2,911,726	1,168,447
China Power International Development, Ltd.	285,000	52,587
China Railway Construction Corp., Ltd. Class H	260,000	178,813
China Railway Group, Ltd. Class H	655,000	307,639
China Resources Beer Holdings Co., Ltd.	193,357	1,182,596
China Resources Gas Group, Ltd.	94,000	419,664
China Resources Medical Holdings Co., Ltd. (c)	69,500	45,287
China Resources Power Holdings Co., Ltd.	336,437	371,166
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	12,100	45,609
China Science Publishing & Media, Ltd. Class A	30,700	47,726
China Shenhua Energy Co., Ltd. Class H	482,540	865,459

財務書類に対する注記を参照

		GMF
China Shipbuilding Industry Co., Ltd. Class A (a)	122,900	78,597
China Silver Group, Ltd. (a)	74,000	6,970
China South City Holdings, Ltd.	404,000	37,012
China Southern Airlines Co., Ltd. Class H (a)(c)	244,000	131,603
China Spacesat Co., Ltd. Class A	28,300	138,658
China State Construction Engineering Corp., Ltd. Class A	206,800	154,804
China Taiping Insurance Holdings Co., Ltd.	129,541	196,902
China Telecom Corp., Ltd. Class H	2,181,320	652,989
China Tourism Group Duty Free Corp., Ltd. Class A	14,100	463,206
China Tower Corp., Ltd. Class H (b)	3,998,000	691,267
China TransInfo Technology Co., Ltd. Class A	30,700	99,388
China Travel International Investment Hong Kong, Ltd. (a)	268,000	37,693
China Unicom Hong Kong, Ltd.	814,172	530,525
China United Network Communications, Ltd. Class A	91,600	65,464
China Vanke Co., Ltd. Class A	64,400	265,902
China Vanke Co., Ltd. Class H	147,800	451,028
China Yangtze Power Co., Ltd. Class A	163,200	460,047
China Yongda Automobiles Services Holdings, Ltd.	103,500	122,464
China Yurun Food Group, Ltd. (a)(c)	168,659	16,322
China Zhenhua Group Science & Technology Co., Ltd. Class A	20,600	135,992
Chinasoft International, Ltd.	204,000	147,406
Chlitina Holding, Ltd.	31,000	194,272
Chong Sing Holdings FinTech Group (a)(d)	2,260,000	1,750
Chongqing Brewery Co., Ltd. Class A	10,200	155,097
Chongqing Changan Automobile Co., Ltd. Class B (a)	101,800	57,796
Chongqing Dima Industry Co., Ltd. Class A	107,500	45,463
Chongqing Fuling Electric Power Industrial Co., Ltd. Class A	26,180	71,369
Chongqing Gas Group Corp., Ltd. Class A	50,600	55,325
Chongqing Rural Commercial Bank Co., Ltd. Class H	210,000	77,226
Chongqing Zongshen Power Machinery Co., Ltd. Class A	60,600	71,617
Chow Tai Seng Jewellery Co., Ltd. Class A	17,288	63,534
CIFI Holdings Group Co., Ltd.	430,413	316,562
CITIC Resources Holdings, Ltd. (a)	316,000	10,601
CITIC Securities Co., Ltd. Class A	48,500	214,617
CITIC Securities Co., Ltd. Class H	226,000	502,157
CITIC Telecom International Holdings, Ltd.	209,000	66,610
CITIC, Ltd.	640,000	469,884
CMST Development Co., Ltd. Class A (a)	105,300	71,531
CNNC Hua Yuan Titanium Dioxide Co., Ltd. Class A	90,100	72,889
CNOOC, Ltd.	1,658,249	1,594,059
Cogobuy Group (a)(b)	63,000	10,649
Colour Life Services Group Co., Ltd. (c)	85,000	39,594
Consun Pharmaceutical Group, Ltd.	182,400	78,608
COSCO SHIPPING Development Co., Ltd. Class H	1,290,339	129,866
COSCO SHIPPING Energy Transportation Co., Ltd. Class H	259,215	107,031
COSCO SHIPPING Holdings Co., Ltd. Class A (a)	167,000	141,006
COSCO SHIPPING Holdings Co., Ltd. Class H (a)	22,500	11,003
COSCO SHIPPING Ports, Ltd.	40,849	23,297
Country Garden Holdings Co., Ltd. (c)	829,397	1,014,540
Country Garden Services Holdings Co., Ltd.	92,865	597,332
CQ Pharmaceutical Holding Co., Ltd. Class A	73,100	59,675
CRRC Corp., Ltd. Class H	536,000	213,017
CSC Financial Co., Ltd. Class A	17,700	129,940
CSG Holding Co., Ltd. Class B	174,750	52,087
CSPC Pharmaceutical Group, Ltd.	541,200	1,047,484
CSSC Offshore and Marine Engineering Group Co., Ltd. Class A (a)	19,200	84,085
CT Environmental Group, Ltd. (a)(d)	438,000	9,608
CTS International Logistics Corp., Ltd. Class A	65,780	67,851
CWT International, Ltd. (a)	463,400	5,979
D&O Home Collection Co., Ltd. Class A	18,500	74,340
Da An Gene Co., Ltd. of Sun Yat-Sen University Class A	36,950	190,622
Dalian Huarui Heavy Industry Group Co., Ltd. Class A	101,800	57,903

財務書類に対する注記を参照

		GMF
Datang International Power Generation Co., Ltd. Class H	386,000	48,312
Datong Coal Industry Co., Ltd. Class A (a)	154,200	108,158
Dazhong Transportation Group Co., Ltd. Class B	220,250	72,903
Dazzle Fashion Co., Ltd. Class A	19,984	59,602
Deppon Logistics Co., Ltd. Class A	26,100	57,382
DHC Software Co., Ltd. Class A	89,100	133,788
Digital China Group Co., Ltd. Class A	32,700	121,668
Digital China Information Service Co., Ltd. Class A	37,700	90,552
Dongfang Electric Corp., Ltd. Class H	11,400	8,473
Dongfeng Motor Group Co., Ltd. Class H	472,468	293,235
Double Medical Technology, Inc. Class A	12,700	170,935
Easysight Supply Chain Management Co., Ltd. Class A (a)	29,500	44,948
Ecovacs Robotics Co., Ltd. Class A (a)	15,000	102,316
Everbright Securities Co., Ltd. Class A	30,100	97,357
Fanhua, Inc. ADR (c)	9,525	159,544
Far East Horizon, Ltd.	299,000	242,286
FAW Jiefang Group Co., Ltd. (a)	42,000	74,762
FIH Mobile, Ltd. (a)(c)	313,000	44,426
First Tractor Co., Ltd. Class H (a)	58,000	19,383
Flat Glass Group Co., Ltd. Class A	31,400	138,439
Focus Media Information Technology Co., Ltd. Class A	101,200	120,343
Foshan Gas Group Co., Ltd. Class A	22,100	50,737
Foshan Haitian Flavouring & Food Co., Ltd. Class A	20,960	500,658
Founder Securities Co., Ltd. Class A	51,900	64,241
Foxconn Industrial Internet Co., Ltd. Class A	26,500	53,068
Fufeng Group, Ltd.	117,000	36,987
Fujian Star-net Communication Co., Ltd. Class A	12,600	47,197
Fujian Sunner Development Co., Ltd. Class A	13,600	43,848
Fuyao Glass Industry Group Co., Ltd. Class A	20,000	95,457
GCI Science & Technology Co., Ltd. Class A	29,596	65,853
GCL System Integration Technology Co., Ltd. Class A (a)	74,000	41,218
GDS Holdings, Ltd. ADR (a)	5,715	467,658
Geely Automobile Holdings, Ltd.	555,000	1,102,839
Genimous Technology Co., Ltd. Class A	44,400	46,780
Genscript Biotech Corp. (a)	70,000	114,529
Getein Biotech, Inc. Class A	17,300	93,558
GF Securities Co., Ltd. Class H	113,000	142,453
Giant Network Group Co., Ltd. Class A	20,400	57,897
Gigadevice Semiconductor Beijing, Inc. Class A	4,220	107,647
Global Top E-Commerce Co., Ltd. Class A (a)	53,700	48,823
Glodon Co., Ltd. Class A	12,200	131,145
GoerTek, Inc. Class A	31,100	185,281
Goldenmax International Technology, Ltd. Class A (a)	40,300	49,527
GOME Retail Holdings, Ltd. (a)(c)	1,621,322	213,387
Goodbaby International Holdings, Ltd. (a)	258,000	32,292
Grandblue Environment Co., Ltd. Class A	20,028	82,635
Great Wall Motor Co., Ltd. Class H	376,000	476,914
Greatown Holdings, Ltd. Class A	46,500	39,536
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai Class A	47,000	369,141
Gree Real Estate Co., Ltd. Class A (a)	73,600	119,299
Greentown China Holdings, Ltd.	107,500	167,006
Grinn Advanced Materials Co., Ltd. Class A	32,200	63,059
Guangdong Create Century Intelligent Equipment Corp., Ltd. Class A (a)	156,300	214,886
Guangdong Haid Group Co., Ltd. Class A	10,900	98,507
Guangdong Hongda Blasting Co., Ltd. Class A	24,000	177,817
Guangdong Hotata Technology Group Co., Ltd. Class A	23,900	57,018
Guangdong Huatie Tongda High-speed Railway Equipment Corp. Class A (a)	67,900	61,934
Guangdong Investment, Ltd.	372,000	588,480
Guangdong Xinbao Electrical Appliances Holdings Co., Ltd. Class A	41,100	250,732
Guangshen Railway Co., Ltd. Class H	66,500	11,241

財務書類に対する注記を参照

		GMF
Guangxi Liuzhou Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	25,680	88,132
Guangzhou Automobile Group Co., Ltd. Class H	382,844	318,625
Guangzhou Baiyun International Airport Co., Ltd. Class A	19,200	38,506
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co., Ltd. Class H	74,000	184,666
Guangzhou Haige Communications Group, Inc. Co. Class A	36,300	62,583
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co., Ltd. Class A	9,992	150,595
Guangzhou R&F Properties Co., Ltd. Class H	241,776	310,721
Guangzhou Restaurant Group Co., Ltd. Class A	11,400	59,584
Guizhou Panjiang Refined Coal Co., Ltd. Class A	121,184	105,179
Guizhou Space Appliance Co., Ltd. Class A	21,600	168,438
Guocheng Mining Co., Ltd. Class A (a)	47,900	118,368
Guomai Technologies, Inc. Class A	47,900	55,479
Guosen Securities Co., Ltd. Class A	38,800	76,899
Guotai Junan Securities Co., Ltd. Class A	37,800	101,598
Haidilao International Holding, Ltd. (b)(c)	81,000	582,677
Haier Smart Home Co., Ltd. Class A	36,600	117,680
Hailir Pesticides and Chemicals Group Co., Ltd. Class A	20,300	66,916
Hainan Strait Shipping Co., Ltd. Class A	71,850	105,346
Haisco Pharmaceutical Group Co., Ltd. Class A	19,000	60,503
Haitian International Holdings, Ltd.	73,000	169,548
Haitong Securities Co., Ltd. Class A (a)	27,200	56,714
Haitong Securities Co., Ltd. Class H (a)	354,000	299,644
Hang Zhou Great Star Industrial Co., Ltd. Class A (a)	52,400	152,730
Hangcha Group Co., Ltd. Class A	46,160	106,246
Hangzhou Hangyang Co., Ltd. Class A	27,300	90,473
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd. Class A	71,300	400,401
Hangzhou Robam Appliances Co., Ltd. Class A	15,300	73,701
Hangzhou Silan Microelectronics Co., Ltd. Class A	21,300	50,564
Han's Laser Technology Industry Group Co., Ltd. Class A	10,600	51,389
Hansoh Pharmaceutical Group Co., Ltd. (a)(b)	40,000	194,323
Harbin Boshi Automation Co., Ltd. Class A	39,789	72,937
Health & Happiness H&H International Holdings, Ltd.	25,500	109,732
Hefei Meiya Optoelectronic Technology, Inc. Class A	11,900	84,082
Henan Lingrui Pharmaceutical Co. Class A	43,000	64,884
Henan Shuanghui Investment & Development Co., Ltd. Class A	22,300	173,930
Hengan International Group Co., Ltd.	92,500	671,371
Hengdian Entertainment Co., Ltd. Class A	23,500	62,366
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co., Ltd. Class A	51,900	97,203
Hengli Petrochemical Co., Ltd. Class A	32,000	87,517
Hexing Electrical Co., Ltd. Class A	21,000	43,106
Hisense Home Appliances Group Co., Ltd. Class A	48,600	88,659
Hua Hong Semiconductor, Ltd. (a)(b)(c)	31,000	118,200
Huadian Power International Corp., Ltd. Class H	240,000	61,626
Huadong Medicine Co., Ltd. Class A	19,700	71,702
Hualan Biological Engineering, Inc. Class A	23,344	196,038
Huaneng Power International, Inc. Class H	638,472	246,327
Huangshan Tourism Development Co., Ltd. Class B	54,600	42,643
Huangshi Dongbei Electrical Appliance Co., Ltd. Class B	123,800	363,848
Huatai Securities Co., Ltd. Class A	67,400	203,899
Huatai Securities Co., Ltd. Class H (b)	75,000	122,516
Huaxin Cement Co., Ltd. Class B	31,300	70,957
Huayu Automotive Systems Co., Ltd. Class A	18,800	68,980
Huazhu Group, Ltd. ADR (c)	16,487	712,898
Hubei Biocause Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	52,500	40,847
Huizhou Desay Sv Automotive Co., Ltd. Class A	14,500	151,810
Hunan Aihua Group Co., Ltd. Class A	17,800	71,265
Hunsun Technologies, Inc. Class A	12,840	186,537
Huolinhe Opencut Coal Industry Corp., Ltd. of Inner Mongolia Class A	63,500	90,764
HUYA, Inc. ADR (a)(c)	5,568	133,354
HY Energy Group Co., Ltd. Class A (a)	76,600	74,723
Hytera Communications Corp., Ltd. Class A (a)	34,500	37,722

財務書類に対する注記を参照

		GMF
Iflytek Co., Ltd. Class A	15,500	78,273
IKD Co., Ltd. Class A	32,800	68,197
Industrial & Commercial Bank of China, Ltd. Class A	228,200	165,443
Industrial & Commercial Bank of China, Ltd. Class H	8,137,138	4,220,812
Industrial Bank Co., Ltd. Class A	137,700	327,292
INESA Intelligent Tech, Inc. Class B	543,600	272,344
Inner Mongolia Junzheng Energy & Chemical Industry Group Co., Ltd. Class A	188,000	200,015
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. Class A	28,500	161,686
Inner Mongolia Yitai Coal Co., Ltd. Class B	219,381	150,715
Innovent Biologics, Inc. (a)(b)	92,500	685,097
iQIYI, Inc. ADR (a)(c)	22,590	510,082
IReader Technology Co., Ltd. Class A	23,000	86,797
Jack Sewing Machine Co., Ltd. Class A	17,200	64,073
Jason Furniture Hangzhou Co., Ltd. Class A	10,500	93,298
JC Finance & Tax Interconnect Holdings, Ltd. Class A (a)	34,500	47,838
JD.com, Inc. ADR (a)	98,730	7,662,435
Jiajiayue Group Co., Ltd. Class A	19,900	105,771
Jiangsu Akcome Science & Technology Co., Ltd. Class A (a)	336,600	124,000
Jiangsu Etern Co., Ltd. Class A	84,400	73,004
Jiangsu Expressway Co., Ltd. Class H	388,299	390,804
Jiangsu Guotai International Group Co., Ltd. Class A	140,300	117,842
Jiangsu Hengli Hydraulic Co., Ltd. Class A	15,082	158,681
Jiangsu Hengrui Medicine Co., Ltd. Class A	41,280	546,361
Jiangsu Kanion Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	34,400	61,944
Jiangsu King's Luck Brewery JSC, Ltd. Class A	12,500	81,819
Jiangsu Leike Defense Technology Co., Ltd. Class A (a)	64,000	78,181
Jiangsu Shagang Co., Ltd. Class A	112,600	200,932
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co., Ltd. Class A	10,000	184,180
Jiangsu Yangnong Chemical Co., Ltd. Class A	10,000	129,231
Jiangsu Yoke Technology Co., Ltd. Class A	36,300	291,896
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co., Ltd. Class A	20,097	97,134
Jiangsu Zhongnan Construction Group Co., Ltd. Class A	45,100	60,941
Jiangxi Copper Co., Ltd. Class H	285,578	318,742
Jiangxi Lianchuang Optoelectronic Science & Technology Co., Ltd. Class A	28,700	92,364
Jiangxi Zhengbang Technology Co., Ltd. Class A	21,100	56,525
Jiayou International Logistics Co., Ltd. Class A	23,172	103,460
Jinke Properties Group Co., Ltd. Class A	89,000	118,688
JinkoSolar Holding Co., Ltd. ADR (a)(c)	3,656	145,363
Jinneng Science&Technology Co., Ltd. Class A	32,300	57,115
Jinyu Bio-Technology Co., Ltd. Class A	20,500	81,561
Jizhong Energy Resources Co., Ltd. Class A	178,700	100,590
Joincare Pharmaceutical Group Industry Co., Ltd. Class A	38,000	95,360
Joynn Laboratories China Co., Ltd. Class A	13,920	189,694
Jointown Pharmaceutical Group Co., Ltd. Class A (a)	27,000	67,238
Joy City Property, Ltd.	464,000	28,139
Joyoung Co., Ltd. Class A	27,800	166,031
JOYY, Inc. ADR	4,040	325,907
Juewei Food Co., Ltd. Class A	10,000	120,861
Kama Co., Ltd. Class B (a)	232,849	95,701
KingClean Electric Co., Ltd. Class A	17,600	90,797
Kingdee International Software Group Co., Ltd.	244,000	629,677
Kingsoft Corp., Ltd.	107,000	533,619
Konka Group Co., Ltd. Class B	374,100	109,092
KTK Group Co., Ltd. Class A	33,358	52,203
Kuang-Chi Technologies Co., Ltd. Class A (a)	41,100	132,028
Kunlun Energy Co., Ltd.	436,000	285,791
Kunshan Kersen Science & Technology Co., Ltd. Class A (a)	45,700	100,608
Kunwu Jiuding Investment Holdings Co., Ltd. Class A (a)	16,200	57,602
Kweichow Moutai Co., Ltd. Class A	9,300	2,286,526
KWG Group Holdings, Ltd.	180,451	307,814

財務書類に対する注記を参照

		GMF
Lao Feng Xiang Co., Ltd. Class B	61,179	181,763
Launch Tech Co., Ltd. Class H (a)	27,100	14,442
Lenovo Group, Ltd.	781,703	515,420
LexinFintech Holdings, Ltd. ADR (a)(c)	7,561	51,793
Leyou Technologies Holdings, Ltd. (a)(c)	240,800	100,981
Li Ning Co., Ltd.	239,374	1,111,931
Lifetech Scientific Corp. (a)	266,000	66,929
Lingyi iTech Guangdong Co. Class A	44,900	74,036
Lionco Pharmaceutical Group Co., Ltd. Class A	88,980	107,909
Livzon Pharmaceutical Group, Inc. Class H	42,697	195,029
Longfor Group Holdings, Ltd. (b)	134,500	754,935
LONGi Green Energy Technology Co., Ltd. Class A	37,200	411,177
Luenmei Quantum Co., Ltd. Class A	35,700	67,914
Luthai Textile Co., Ltd. Class B	52,600	27,081
Luxshare Precision Industry Co., Ltd. Class A	62,908	529,587
Luye Pharma Group, Ltd. (b)(c)	211,000	122,516
Luzhou Laojiao Co., Ltd. Class A	11,300	239,028
Maanshan Iron & Steel Co., Ltd. Class A	243,600	95,842
Maoye Commercial Co., Ltd. Class A	78,800	46,795
Markor International Home Furnishings Co., Ltd. Class A (a)	93,100	73,807
Mayinglong Pharmaceutical Group Co., Ltd. Class A	21,000	64,767
Meinian Onehealth Healthcare Holdings Co., Ltd. Class A (a)	45,900	95,908
Meituan Dianping Class B (a)	412,300	12,863,760
Metallurgical Corp. of China, Ltd. Class H	457,000	73,120
Microport Scientific Corp.	76,000	301,548
Milkyway Chemical Supply Chain Service Co., Ltd. Class A	10,700	188,464
Minth Group, Ltd.	86,000	373,406
MLS Co., Ltd. Class A	33,500	65,951
Momo, Inc. ADR	14,907	205,120
Montnets Rongxin Technology Group Co., Ltd. Class A (a)	21,500	50,690
Muyuan Foods Co., Ltd. Class A	28,710	313,063
NanJi E-Commerce Co., Ltd. Class A	39,000	99,191
Nanjing King-Friend Biochemical Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	13,842	91,399
Nanjing Xinjiekou Department Store Co., Ltd. Class A (a)	29,700	48,798
NARI Technology Co., Ltd. Class A	36,400	105,773
National Agricultural Holdings, Ltd. (a)(c)(d)	112,000	—
NavInfo Co., Ltd. Class A	27,500	59,569
NetEase, Inc. ADR	8,539	3,882,427
New China Life Insurance Co., Ltd. Class A	10,200	93,308
New China Life Insurance Co., Ltd. Class H	83,600	311,208
New Hope Liuhe Co., Ltd. Class A	32,900	134,290
New Oriental Education & Technology Group, Inc. ADR (a)	15,568	2,327,416
Newland Digital Technology Co., Ltd. Class A	20,899	48,657
Ningbo Huaxiang Electronic Co., Ltd. Class A	25,500	63,916
Ningbo Jifeng Auto Parts Co., Ltd. Class A	42,700	47,254
Ningbo Tuopu Group Co., Ltd. Class A	31,000	182,721
Ningbo Xusheng Auto Technology Co., Ltd. Class A (a)	13,200	70,996
NIO, Inc. ADR (a)	109,008	2,313,150
Noah Holdings, Ltd. ADR (a)	2,854	74,404
Northeast Pharmaceutical Group Co., Ltd. Class A (a)	34,232	27,262
Offcn Education Technology Co., Ltd. Class A	26,900	129,341
Offshore Oil Engineering Co., Ltd. Class A	25,900	17,212
Oppein Home Group, Inc. Class A	13,980	222,010
Orient Securities Co., Ltd. Class A	35,900	58,349
PCI-Suntek Technology Co., Ltd. Class A	51,590	68,571
People's Insurance Co. Group of China, Ltd. Class A	40,900	40,802
People's Insurance Co. Group of China, Ltd. Class H	591,000	174,631
Perfect World Co., Ltd. Class A	18,200	89,306
PetroChina Co., Ltd. Class H	2,479,208	726,168
PICC Property & Casualty Co., Ltd. Class H	894,433	622,064
Pinduoduo, Inc. ADR (a)	37,600	2,788,040
Ping An Bank Co., Ltd. Class A	155,800	348,273

財務書類に対する注記を参照

		GMF
Ping An Healthcare and Technology Co., Ltd. (a)(b)(c)	32,900	421,332
Ping An Insurance Group Co. of China, Ltd. Class A	48,300	542,764
Ping An Insurance Group Co. of China, Ltd. Class H	558,228	5,726,339
Pingdingshan Tianan Coal Mining Co., Ltd. Class A	126,800	104,074
Poly Developments and Holdings Group Co., Ltd. Class A	64,400	150,791
Poly Property Group Co., Ltd.	294,000	81,561
Postal Savings Bank of China Co., Ltd. Class H (b)	456,000	191,226
Qianhe Condiment and Food Co., Ltd. Class A	23,200	128,131
Qingdao East Steel Tower Stock Co., Ltd. Class A	57,400	64,367
Qingdao Topscomm Communication, Inc. Class A	22,260	33,326
Qudian, Inc. ADR (a)(c)	13,949	17,297
Rainbow Digital Commercial Co., Ltd. Class A	31,100	41,199
Raisecom Technology Co., Ltd. Class A	25,900	42,516
SAIC Motor Corp., Ltd. Class A	39,500	111,347
Sailun Group Co., Ltd. Class A	87,600	57,700
Sanan Optoelectronics Co., Ltd. Class A	31,700	114,117
Sany Heavy Industry Co., Ltd. Class A	52,900	194,020
SDIC Capital Co., Ltd. Class A	30,798	69,435
Seazen Group, Ltd.	170,000	144,335
Seazen Holdings Co., Ltd. Class A	17,200	88,607
Semiconductor Manufacturing International Corp. (a)(c)	354,383	828,570
SF Holding Co., Ltd. Class A	14,500	173,497
Shaan Xi Provincial Natural Gas Co., Ltd. Class A	59,400	55,231
Shaanxi Coal Industry Co., Ltd. Class A	76,300	94,331
Shandong Airlines Co., Ltd. Class B (a)	76,600	62,763
Shandong Chenming Paper Holdings, Ltd. Class H	71,350	31,486
Shandong Gold Mining Co., Ltd. Class A	44,660	167,813
Shandong Himile Mechanical Science & Technology Co., Ltd. Class A (a)	19,300	76,133
Shandong Linglong Tyre Co., Ltd. Class A	18,400	79,171
Shandong Molong Petroleum Machinery Co., Ltd. Class A (a)	143,600	74,061
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co., Ltd. Class H	236,000	470,173
Shandong Xinchao Energy Corp., Ltd. Class A (a)	237,600	58,119
Shandong Xinhua Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	65,200	89,447
Shandong Yisheng Livestock & Poultry Breeding Co., Ltd. Class A	24,160	43,540
Shang Gong Group Co., Ltd. Class B (a)	179,100	67,162
Shanghai AtHub Co., Ltd. Class A	20,100	224,538
Shanghai Bairun Investment Holding Group Co., Ltd. Class A	18,400	173,174
Shanghai Baosight Software Co., Ltd. Class A	10,100	107,663
Shanghai Baosight Software Co., Ltd. Class B	51,360	180,530
Shanghai Belling Co., Ltd. Class A	22,500	52,451
Shanghai Chlor-Alkali Chemical Co., Ltd. Class B	135,800	58,122
Shanghai Daimay Automotive Interior Co., Ltd. Class A	20,590	85,318
Shanghai Diesel Engine Co., Ltd. Class B	244,900	105,797
Shanghai East China Computer Co., Ltd. Class A	16,300	57,910
Shanghai Electric Group Co., Ltd. Class H (a)	478,418	129,019
Shanghai Fengyuzhu Culture and Technology Co., Ltd. Class A (a)	20,900	57,499
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co., Ltd. Class A	13,600	98,418
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co., Ltd. Class H	39,000	161,787
Shanghai Fudan-Zhangjiang Bio-Pharmaceutical Co., Ltd. Class H	199,000	97,831
Shanghai Greencourt Investment Group Co., Ltd. Class B (a)	224,500	66,452
Shanghai Haixin Group Co. Class B	226,513	76,788
Shanghai Highly Group Co., Ltd. Class B	155,100	86,080
Shanghai Industrial Urban Development Group, Ltd.	57,000	5,443
Shanghai International Airport Co., Ltd. Class A	14,100	142,905
Shanghai International Port Group Co., Ltd. Class A	127,400	78,472
Shanghai Jinjiang International Industrial Investment Co., Ltd. Class B	136,396	99,842
Shanghai Jinjiang International Travel Co., Ltd. Class B	61,174	105,831
Shanghai Jinqiao Export Processing Zone Development Co., Ltd. Class A	26,400	48,822
Shanghai Jinqiao Export Processing Zone Development Co., Ltd.	44,200	42,609

財務書類に対する注記を参照

Class B		
Shanghai Kehua Bio-Engineering Co., Ltd. Class A	116,000	309,730
Shanghai Lingyun Industries Development Co., Ltd. Class B (a)	325,400	166,605
Shanghai Lujiazui Finance & Trade Zone Development Co., Ltd. Class B	197,064	164,745
Shanghai M&G Stationery, Inc. Class A	10,196	102,031
Shanghai Mechanical and Electrical Industry Co., Ltd. Class B	58,084	71,211
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd. Class A	19,800	59,257
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd. Class H	72,900	121,908
Shanghai Pudong Development Bank Co., Ltd. Class A	174,700	241,727
Shanghai Putailai New Energy Technology Co., Ltd. Class A	10,000	160,014
Shanghai RAAS Blood Products Co., Ltd. Class A	49,000	59,352
Shanghai Runda Medical Technology Co., Ltd. Class A (a)	33,500	66,197
Shanghai Waigaoqiao Free Trade Zone Group Co., Ltd. Class B	73,800	71,365
Shanghai Wanye Enterprises Co., Ltd. Class A (a)	37,200	98,012
Shanghai Weaver Network Co., Ltd. Class A	13,920	183,541
Shanghai Zhangjiang High-Tech Park Development Co., Ltd. Class A	22,300	62,336
Shanghai Zhenhua Heavy Industries Co., Ltd. Class B	145,800	36,887
Shanxi Blue Flame Holding Co., Ltd. Class A	43,700	50,292
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co., Ltd. Class A	48,200	43,326
Shanxi Meijin Energy Co., Ltd. Class A (a)	42,700	38,004
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co., Ltd. Class A	10,100	294,965
Shanxi Xishan Coal & Electricity Power Co., Ltd. Class A	80,470	51,581
Shengda Mining Co., Ltd. Class A	24,200	51,422
Shengyi Technology Co., Ltd. Class A	24,700	84,877
Shenzhen Agricultural Products Group Co., Ltd. Class A	85,100	90,664
Shenzhen Aisidi Co., Ltd. Class A	62,500	75,151
Shenzhen Danbond Technology Co., Ltd. Class A (a)	27,000	32,346
Shenzhen Das Intellitech Co., Ltd. Class A	139,183	81,627
Shenzhen Ellassay Fashion Co., Ltd. Class A	27,980	58,753
Shenzhen Expressway Co., Ltd. Class H	29,000	25,183
Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co., Ltd. Class A	47,000	76,391
Shenzhen Gas Corp., Ltd. Class A	56,300	56,911
Shenzhen Gongjin Electronics Co., Ltd. Class A	30,200	52,556
Shenzhen Goodix Technology Co., Ltd. Class A	900	20,860
Shenzhen H&T Intelligent Control Co., Ltd. Class A	27,800	65,667
Shenzhen Heungkong Holding Co., Ltd. Class A	154,400	47,096
Shenzhen Huaqiang Industry Co., Ltd. Class A	24,000	47,637
Shenzhen Investment, Ltd.	368,197	107,371
Shenzhen Kingdom Sci-Tech Co., Ltd. Class A	15,500	41,226
Shenzhen Kinwong Electronic Co., Ltd. Class A	14,220	69,882
Shenzhen Megmeet Electrical Co., Ltd. Class A	17,300	86,522
Shenzhen MTC Co., Ltd. Class A (a)	159,000	144,795
Shenzhen Neptunus Bioengineering Co., Ltd. Class A (a)	106,593	64,399
Shenzhen SDG Information Co., Ltd. Class A	28,400	40,594
Shenzhen SEG Co., Ltd. Class B	141,100	45,516
Shenzhen Sunlord Electronics Co., Ltd. Class A	15,800	52,664
Shenzhen Suntak Circuit Technology Co., Ltd. Class A	17,300	43,847
Shenzhen Ysstech Info-tech Co., Ltd. Class A	173,300	274,009
Shenzhen Zhenye Group Co., Ltd. Class A	69,000	65,377
Shenzhou International Group Holdings, Ltd.	56,400	949,703
Shijiazhuang Changshan BeiMing Technology Co., Ltd. Class A (a)	63,000	70,368
Shinva Medical Instrument Co., Ltd. Class A	28,100	67,659
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	13,800	45,185
SINA Corp. (a)	11,444	487,629
Sinochem International Corp. Class A	111,500	84,287
Sinoma Science & Technology Co., Ltd. Class A	33,800	99,563
Sino-Ocean Group Holding, Ltd.	899,211	181,002
Sinopec Oilfield Service Corp. Class A (a)	149,700	39,927
Sinopec Oilfield Service Corp. Class H (a)	6,000	383
Sinopec Shanghai Petrochemical Co., Ltd. Class H	648,878	118,054
Sinopharm Group Co., Ltd. Class H	127,200	266,874

Sinotrans, Ltd. Class H	251,000	59,916
Sinotruk Hong Kong, Ltd.	37,000	94,815
SITC International Holdings Co., Ltd.	206,000	284,413
Skshu Paint Co., Ltd. Class A	13,828	327,142
Skyworth Digital Co., Ltd. Class A	39,800	56,302
Sohu.com, Ltd. ADR (a)	4,580	90,959
SooChow Securities Co., Ltd. Class A	47,790	75,140
Spring Airlines Co., Ltd. Class A	10,400	68,962
STO Express Co., Ltd. Class A	20,894	46,398
Suli Co., Ltd. Class A	34,000	86,825
Sun Art Retail Group, Ltd.	249,500	275,255
Sunac China Holdings, Ltd.	262,000	1,020,955
Suning Universal Co., Ltd. Class A	99,600	46,085
Sunny Optical Technology Group Co., Ltd.	74,200	1,132,627
Sunward Intelligent Equipment Co., Ltd. Class A	86,400	112,292
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co., Ltd. Class A	16,800	65,355
Suzhou Keda Technology Co., Ltd. Class A	29,993	39,246
Taiji Computer Corp., Ltd. Class A	18,079	75,499
TAL Education Group ADR (a)	42,762	3,251,622
TCL Electronics Holdings, Ltd.	144,000	110,741
Tencent Holdings, Ltd.	584,470	38,575,020
Tianfeng Securities Co., Ltd. Class A	50,610	48,251
Tianjin Zhonghuan Semiconductor Co., Ltd. Class A	31,500	102,814
Tianjin ZhongXin Pharmaceutical Group Corp., Ltd. Class S	39,145	31,120
Tianma Microelectronics Co., Ltd. Class A	25,000	54,411
Tianneng Power International, Ltd. (c)	102,000	182,679
Tianshui Huatian Technology Co., Ltd. Class A	60,200	121,530
Times China Holdings, Ltd.	49,000	67,778
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	330,383	582,327
Tong Ren Tang Technologies Co., Ltd. Class H	146,000	92,498
Tongcheng-Elong Holdings, Ltd. (a)	56,400	102,612
TongFu Microelectronics Co., Ltd. Class A (a)	33,900	114,344
Tonghua Dongbao Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	20,100	40,311
Tonghua Golden-Horse Pharmaceutical Industry Co., Ltd. Class A (a)	48,400	32,522
Tongwei Co., Ltd. Class A	36,200	141,785
Tongyu Communication, Inc. Class A	13,292	41,582
Topchoice Medical Corp. Class A (a)	10,000	314,899
TravelSky Technology, Ltd. Class H	106,000	226,224
Trip.com Group, Ltd. ADR (a)	42,083	1,310,465
Tsingtao Brewery Co., Ltd. Class H	76,000	618,297
UE Furniture Co., Ltd. Class A	41,997	99,325
Unigroup Guoxin Microelectronics Co., Ltd. Class A	10,000	175,029
Uni-President China Holdings, Ltd.	205,000	187,277
Unisplendour Corp., Ltd. Class A	22,820	85,512
Universal Scientific Industrial Shanghai Co., Ltd. Class A	23,200	87,244
Valiant Co., Ltd. Class A	28,300	75,563
Vatti Corp., Ltd. Class A	34,400	48,967
Vipshop Holdings, Ltd. ADR (a)	42,087	658,241
Visionox Technology, Inc. Class A (a)	32,800	76,076
Visual China Group Co., Ltd. Class A	23,300	51,398
Wangneng Environment Co., Ltd. Class A	23,000	59,717
Wanhua Chemical Group Co., Ltd. Class A	19,300	197,087
Want Manhua China Holdings, Ltd.	1,119,000	776,803
Wasu Media Holding Co., Ltd. Class A	36,300	52,795
Weibo Corp. ADR (a)(c)	4,379	159,527
Weichai Power Co., Ltd. Class A	133,100	296,157
Weichai Power Co., Ltd. Class H	56,000	112,144
Weimob, Inc. (a)(b)(c)	219,000	292,188
West China Cement, Ltd.	422,000	62,075
Westone Information Industry, Inc. Class A	12,100	32,968
Will Semiconductor, Ltd. Class A	6,200	162,046
Winning Health Technology Group Co., Ltd. Class A	107,800	308,803

		GMF
Wuhan Guide Infrared Co., Ltd. Class A	36,750	187,208
Wuhu Sanqi Interactive Entertainment Network Technology Group Co., Ltd. Class A	25,700	150,308
Wuliangye Yibin Co., Ltd. Class A	30,700	999,764
WUS Printed Circuit Kunshan Co., Ltd. Class A	21,900	60,637
WuXi AppTec Co., Ltd. Class A	25,440	380,496
Wuxi Biologics Cayman, Inc. (a)(b)	90,500	2,202,361
Wuxi Shangji Automation Co., Ltd. Class A	16,830	179,800
Wuxi Taiji Industry Co., Ltd. Class A	46,200	69,780
Xiamen Faratronic Co., Ltd. Class A	10,200	105,032
Xiamen Goldenhome Co., Ltd. Class A	13,920	114,867
Xiamen Intretech, Inc. Class A	10,200	87,611
Xiamen ITG Group Corp., Ltd. Class A	48,200	47,942
Xiamen Kingdomway Group Co. Class A	24,600	127,453
Xiangpiaopiao Food Co., Ltd. Class A	11,400	39,191
Xiaomi Corp. Class B (a)(b)	1,251,200	3,301,554
Xilinmen Furniture Co., Ltd. Class A	31,500	58,950
Xinhuanet Co., Ltd. Class A	16,300	48,062
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co., Ltd. Class A	35,200	53,062
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co., Ltd. Class H	33,659	29,359
Xinjiang Xintai Natural Gas Co., Ltd. Class A	19,960	78,619
Xinyi Solar Holdings, Ltd.	310,774	492,426
Yangzijiang Shipbuilding Holdings, Ltd.	330,600	239,758
Yantai Changyu Pioneer Wine Co., Ltd. Class B	33,353	64,425
Yantai Dongcheng Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	45,500	152,800
Yantai Eddie Precision Machinery Co., Ltd. Class A	19,715	170,792
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co., Ltd. Class A	10,500	46,077
Yanzhou Coal Mining Co., Ltd. Class H	254,882	189,435
YGSOFT, Inc. Class A	48,860	60,838
Yifan Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	26,900	99,097
Yifeng Pharmacy Chain Co., Ltd. Class A	14,060	205,732
Yihai International Holding, Ltd.	30,000	468,000
Yixintang Pharmaceutical Group Co., Ltd. Class A	15,000	86,557
Yonghui Superstores Co., Ltd. Class A	62,900	72,574
Yonyou Network Technology Co., Ltd. Class A	28,020	157,766
YTO Express Group Co., Ltd. Class A	31,500	64,891
Yum China Holdings, Inc.	42,255	2,237,402
Yunda Holding Co., Ltd. Class A	27,230	75,154
Yunnan Energy New Material Co., Ltd. Class A	11,200	150,961
Yunnan Lincang Xinyuan Germanium Industrial Co., Ltd. Class A (a)	124,700	222,524
Zai Lab, Ltd. ADR (a)	6,545	544,348
Zhaojin Mining Industry Co., Ltd. Class H	83,500	101,708
Zhejiang Century Huatong Group Co., Ltd. Class A (a)	175,618	246,362
Zhejiang Crystal-Optech Co., Ltd. Class A	25,800	51,666
Zhejiang Dahua Technology Co., Ltd. Class A	23,200	70,082
Zhejiang Dingli Machinery Co., Ltd. Class A	13,920	203,376
Zhejiang Expressway Co., Ltd. Class H	242,000	174,552
Zhejiang Hangmin Co., Ltd. Class A	83,594	65,655
Zhejiang Hisoar Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	48,800	56,018
Zhejiang Huafeng Spandex Co., Ltd. Class A	71,700	76,916
Zhejiang Jianfeng Group Co., Ltd. Class A	25,200	56,332
Zhejiang Jiechang Linear Motion Technology Co., Ltd. Class A	14,340	139,907
Zhejiang Jiemei Electronic & Technology Co., Ltd. Class A	17,480	70,963
Zhejiang Jingxin Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	28,200	49,865
Zhejiang JIULI Hi-tech Metals Co., Ltd. Class A	48,100	60,459
Zhejiang Longsheng Group Co., Ltd. Class A	24,000	48,062
Zhejiang Medicine Co., Ltd. Class A	28,700	63,056
Zhejiang Meida Industrial Co., Ltd. Class A	44,500	119,999
Zhejiang NHU Co., Ltd. Class A	16,700	73,308
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co., Ltd. Class A	35,550	116,295
Zhejiang Satellite Petrochemical Co., Ltd. Class A	26,600	79,452
Zhejiang Semir Garment Co., Ltd. Class A	30,900	36,563

財務書類に対する注記を参照

		GMF
Zhejiang Shibao Co., Ltd. Class A (a)	68,000	45,892
Zhejiang Supor Co., Ltd. Class A	9,990	116,295
Zhejiang Xianju Pharmaceutical Co., Ltd. Class A	45,200	102,105
Zhejiang Yasha Decoration Co., Ltd. Class A	87,100	127,577
Zhejiang Yongtai Technology Co., Ltd. Class A	43,507	67,444
Zhengzhou Coal Mining Machinery Group Co., Ltd. Class H	53,200	57,250
ZhongAn Online P&C Insurance Co., Ltd. Class H (a)(b)(c)	25,700	127,008
Zhongsheng Group Holdings, Ltd.	58,500	364,964
Zhongtian Financial Group Co., Ltd. Class A (a)	102,200	50,450
Zhuzhou CRRC Times Electric Co., Ltd. Class H	85,600	286,070
Zijin Mining Group Co., Ltd. Class H	1,084,685	685,801
ZJBC Information Technology Co., Ltd. Class A (a)	68,580	63,059
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd. Class A (a)	109,500	130,858
ZTE Corp. Class A	10,900	53,164
ZTE Corp. Class H	108,840	258,969
ZTO Express Cayman, Inc. ADR.	38,183	1,142,435
		292,304,867
香港 — 2.4%		
Alibaba Pictures Group, Ltd. (a)(c)	1,310,107	194,403
Bosideng International Holdings, Ltd.	210,000	65,032
Central Wealth Group Holdings, Ltd. (a)	266,000	721
China Animal Healthcare, Ltd. (d)	305,700	—
China Fiber Optic Network System Group, Ltd. (d)	686,800	—
China First Capital Group, Ltd. (a)	160,000	1,817
China Gas Holdings, Ltd.	276,200	784,052
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.	8,000	6,307
China Huishan Dairy Holdings Co., Ltd. (a)(c)(d)	549,000	—
China Mobile, Ltd.	597,136	3,810,113
China Resources Cement Holdings, Ltd.	62,000	84,640
China Resources Land, Ltd.	356,767	1,606,602
China State Construction International Holdings, Ltd.	264,750	172,514
Citychamp Watch & Jewellery Group, Ltd. (a)	480,000	97,239
Comba Telecom Systems Holdings, Ltd. (c)	369,847	130,759
CP Pokphand Co., Ltd.	896,000	87,866
Dawnrays Pharmaceutical Holdings, Ltd.	224,000	27,458
Digital China Holdings, Ltd.	151,000	124,697
Fullshare Holdings, Ltd. (a)	631,100	14,251
GCL-Poly Energy Holdings, Ltd. (a)(c)	919,000	38,539
Guotai Junan International Holdings, Ltd.	268,000	35,618
Haier Electronics Group Co., Ltd.	162,000	585,290
Hi Sun Technology China, Ltd. (a)	282,000	30,929
Huabao International Holdings, Ltd. (c)	18,000	16,281
Imperial Pacific International Holdings, Ltd. (a)	7,016,300	9,053
JS Global Lifestyle Co., Ltd. (b)	97,000	173,974
Kingboard Holdings, Ltd.	107,200	352,723
Lee & Man Paper Manufacturing, Ltd.	235,000	169,806
NetDragon Websoft Holdings, Ltd.	59,500	128,981
Nine Dragons Paper Holdings, Ltd.	192,000	240,805
Shanghai Industrial Holdings, Ltd.	50,000	66,452
Shimao Group Holdings, Ltd.	164,500	679,226
Sino Biopharmaceutical, Ltd.	1,173,000	1,277,435
Skyworth Group, Ltd. (a)(c)	130,756	37,455
SSY Group, Ltd.	356,691	202,508
Tech Pro Technology Development, Ltd. (c)(d)	1,684,800	—
United Energy Group, Ltd. (c)	318,000	45,135
United Laboratories International Holdings, Ltd.	112,000	115,324
Vinda International Holdings, Ltd. (c)	45,000	147,484
Wasion Holdings, Ltd.	72,000	20,160
WH Group, Ltd. (b)	979,000	793,306
Xinyi Glass Holdings, Ltd.	354,000	711,654

インド — 15.9%

Aavas Financiers, Ltd. (a)	8,615	167,507
Adani Green Energy, Ltd. (a)	35,775	357,653
Adani Ports & Special Economic Zone, Ltd.	112,575	521,449
Adani Power, Ltd. (a)	89,074	44,549
Adani Transmission, Ltd. (a)	20,920	68,561
AIA Engineering, Ltd.	10,037	251,476
Ajanta Pharma, Ltd.	3,957	86,541
Alembic Pharmaceuticals, Ltd.	11,687	148,590
Alok Industries, Ltd. (a)	390,995	103,605
Apollo Hospitals Enterprise, Ltd.	25,160	732,515
Apollo Tyres, Ltd.	59,390	105,329
Ashok Leyland, Ltd.	59,267	59,765
Asian Paints, Ltd.	31,975	860,872
AstraZeneca Pharma India, Ltd.	9,560	557,656
Aurobindo Pharma, Ltd.	41,839	451,677
Avenue Supermarts, Ltd. (a)(b)	3,994	119,265
Axis Bank, Ltd. (a)	200,424	1,153,565
Bajaj Auto, Ltd.	7,374	287,954
Bajaj Electricals, Ltd. (a)	28,793	196,376
Bajaj Finance, Ltd.	20,038	890,439
Bajaj Finserv, Ltd.	3,438	272,708
Balkrishna Industries, Ltd.	5,204	104,179
Bandhan Bank, Ltd. (a)(b)	55,010	203,547
Bank of Baroda (a)	53,402	29,712
BEML, Ltd.	8,287	68,566
Bharat Electronics, Ltd.	120,784	156,751
Bharat Forge, Ltd.	32,501	197,151
Bharat Heavy Electricals, Ltd.	282,713	112,081
Bharat Petroleum Corp., Ltd.	68,504	327,803
Bharti Airtel, Ltd.	252,550	1,440,918
Bharti Infratel, Ltd.	84,680	201,198
Biocon, Ltd. (a)	156,872	951,906
Birlasoft, Ltd. (a)	63,188	167,177
Bosch, Ltd.	882	164,135
Britannia Industries, Ltd.	5,610	288,799
Cadila Healthcare, Ltd.	30,424	162,903
Can Fin Homes, Ltd.	72,710	409,721
Cholamandalam Financial Holdings, Ltd. (a)	41,135	219,502
Cholamandalam Investment and Finance Co., Ltd.	74,643	252,064
Cipla, Ltd.	106,344	1,116,626
Coal India, Ltd.	162,075	254,821
Crompton Greaves Consumer Electricals, Ltd. (a)	31,876	126,307
Dabur India, Ltd.	40,608	281,003
DCB Bank, Ltd. (a)	85,286	90,511
Divi's Laboratories, Ltd.	10,704	442,197
Dixon Technologies India, Ltd.	2,199	261,151
DLF, Ltd.	78,275	161,950
Dr Lal PathLabs, Ltd. (b)	9,338	237,911
Dr Reddy's Laboratories, Ltd.	12,613	886,876
Edelweiss Financial Services, Ltd. (a)	29,610	23,638
Eicher Motors, Ltd.	11,850	353,798
Emami, Ltd.	14,024	66,775
Escorts, Ltd.	42,470	758,940
Federal Bank, Ltd. (a)	192,506	126,807
Fortis Healthcare, Ltd. (a)	54,494	99,933
GAIL India, Ltd.	195,331	229,801
Gillette India, Ltd.	1,107	80,125
Glenmark Pharmaceuticals, Ltd.	21,966	143,696
GMR Infrastructure, Ltd. (a)	742,106	231,845

Godrej Consumer Products, Ltd.	57,088	560,937
Godrej Industries, Ltd.	21,323	118,912
Granules India, Ltd.	71,622	372,574
Grasim Industries, Ltd.	17,197	173,462
Gujarat Pipavav Port, Ltd.	48,705	54,296
Havells India, Ltd.	40,857	375,372
HCL Technologies, Ltd.	116,731	1,284,073
HDFC Bank, Ltd. (a)	413,424	6,043,903
HDFC Life Insurance Co., Ltd. (a)(b)	40,530	307,299
HEG, Ltd.	2,297	22,640
Hero MotoCorp, Ltd.	14,380	613,421
Hindalco Industries, Ltd.	137,547	326,716
Hindustan Petroleum Corp., Ltd.	62,321	152,593
Hindustan Unilever, Ltd.	101,868	2,855,632
Hindustan Zinc, Ltd.	179,762	511,535
Housing Development Finance Corp., Ltd.	208,035	4,906,361
ICICI Bank, Ltd. ADR (a)	239,512	2,354,403
ICICI Bank, Ltd. (a)	570	2,741
ICICI Prudential Life Insurance Co., Ltd. (b)	13,445	76,701
IDFC First Bank, Ltd. (a)	128,309	52,085
IDFC, Ltd.	188,676	82,600
IIFL Finance, Ltd.	161,897	174,558
India Cements, Ltd.	42,561	67,522
Indiabulls Housing Finance, Ltd.	47,734	101,673
Indiabulls Real Estate, Ltd. (a)	37,171	25,820
Indiabulls Ventures, Ltd.	14,822	50,214
Indian Hotels Co., Ltd.	360,937	464,747
Indian Oil Corp., Ltd.	258,801	259,222
Infibeam Avenues, Ltd.	250,862	252,970
Info Edge India, Ltd.	3,774	185,922
Infosys, Ltd. ADR	437,998	6,048,752
InterGlobe Aviation, Ltd. (a)(b)	8,557	144,871
Ipca Laboratories, Ltd.	16,900	496,246
ITC, Ltd. GDR	275,108	643,753
Jindal Steel & Power, Ltd. (a)	71,338	180,666
Johnson Controls-Hitachi Air Conditioning India, Ltd.	3,041	91,638
JSW Steel, Ltd.	177,378	667,752
Jubilant Foodworks, Ltd.	11,374	361,407
Jubilant Life Sciences, Ltd.	11,825	117,152
Just Dial, Ltd. (a)	5,684	29,283
Karnataka Bank, Ltd. (a)	66,261	36,507
Kaveri Seed Co., Ltd.	13,488	97,120
Kotak Mahindra Bank, Ltd. (a)	101,883	1,751,261
Larsen & Toubro, Ltd. GDR.	59,459	740,859
Laurus Labs, Ltd. (b)	110,995	431,990
Lemon Tree Hotels, Ltd. (a)(b)	380,571	143,913
LIC Housing Finance, Ltd.	46,065	172,197
Lupin, Ltd.	29,247	399,342
Mahindra & Mahindra Financial Services, Ltd. (a)	92,632	154,554
Mahindra & Mahindra, Ltd.	136,545	1,125,043
MakeMyTrip, Ltd. (a)	13,310	204,442
Manappuram Finance, Ltd.	76,073	162,034
Marico, Ltd.	63,758	313,691
Marksans Pharma, Ltd.	294,551	200,413
Maruti Suzuki India, Ltd.	10,270	938,672
Max Financial Services, Ltd. (a)	18,003	149,382
Mindtree, Ltd.	14,566	264,253
Motherson Sumi Systems, Ltd.	111,609	173,737
Muthoot Finance, Ltd.	12,318	189,011
Natco Pharma, Ltd.	11,151	143,566
Navin Fluorine International, Ltd.	6,998	208,892
NCC, Ltd.	98,324	47,443

		GMF
Nestle India, Ltd.	2,625	566,366
NTPC, Ltd.	201,457	232,366
Oil & Natural Gas Corp., Ltd.	430,436	404,008
Page Industries, Ltd.	947	273,857
PI Industries, Ltd.	10,809	288,831
Piramal Enterprises, Ltd.	5,594	95,040
PNB Housing Finance, Ltd. (a)(b)	49,595	227,305
Power Finance Corp., Ltd.	96,389	112,615
Power Grid Corp. of India, Ltd.	100,454	221,181
Rajesh Exports, Ltd.	31,315	189,745
Raymond, Ltd. (a)	10,128	39,905
RBL Bank, Ltd. (b)	64,990	149,658
REC, Ltd.	86,341	115,972
Reliance Industries, Ltd. GDR (b)	171,560	10,430,848
Repcos Home Finance, Ltd.	119,792	268,956
SBI Life Insurance Co., Ltd. (a)(b)	22,603	248,593
Sequent Scientific, Ltd.	127,188	264,961
Shilpa Medicare, Ltd.	14,913	113,111
Shriram City Union Finance, Ltd.	8,632	111,000
Shriram Transport Finance Co., Ltd.	23,351	196,021
Siemens, Ltd.	34,068	583,884
South Indian Bank, Ltd. (a)	542,633	49,645
SpiceJet, Ltd. (a)	69,493	45,446
State Bank of India (a)	205,393	516,127
Steel Authority of India, Ltd.	250,342	114,517
Strides Pharma Science, Ltd.	16,343	159,387
Sun Pharma Advanced Research Co., Ltd. (a)	30,100	70,864
Sun Pharmaceutical Industries, Ltd.	139,410	945,619
Suzlon Energy, Ltd. (a)	1,361,474	53,514
Tata Consultancy Services, Ltd.	104,646	3,534,958
Tata Motors, Ltd. (a)	191,501	345,989
Tata Steel, Ltd.	42,681	208,112
Tech Mahindra, Ltd.	58,686	629,773
Thyrocare Technologies, Ltd. (b)	43,436	446,399
Titan Co., Ltd.	19,991	325,511
Torrent Pharmaceuticals, Ltd.	9,046	343,296
TVS Motor Co., Ltd.	44,299	281,177
Ujjivan Financial Services, Ltd.	18,919	54,195
UltraTech Cement, Ltd.	7,661	420,488
United Breweries, Ltd.	8,512	110,328
United Spirits, Ltd. (a)	55,888	390,754
UPL, Ltd.	49,815	339,550
Vakrangee, Ltd.	187,959	73,879
Vedanta, Ltd.	141,992	263,469
V-Mart Retail, Ltd. (a)	3,571	95,729
Vodafone Idea, Ltd. (a)	853,206	110,438
Wipro, Ltd. ADR	279,759	1,314,867
WNS Holdings, Ltd. ADR (a)	10,991	702,984
Wockhardt, Ltd. (a)	23,757	94,861
Yes Bank, Ltd. (a)	142,245	25,353
Zee Entertainment Enterprises, Ltd.	90,433	256,051
		85,989,125
インドネシア — 1.9%		
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	2,505,900	268,610
Adaro Energy Tbk PT	2,114,500	161,288
AKR Corporindo Tbk PT.	138,600	23,752
Astra International Tbk PT	2,741,200	821,623
Bank Central Asia Tbk PT	1,409,196	2,566,479
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2,726,710	908,903
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	585,100	174,586
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	6,703,980	1,369,630

財務書類に対する注記を参照

		GMF
Barito Pacific Tbk PT (a)	2,080,300	110,446
Chandra Astri Petrochemical Tbk PT	134,000	64,839
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	608,500	232,072
Ciputra Development Tbk PT	966,896	41,912
Gudang Garam Tbk PT (a)	88,600	238,470
Indah Kiat Pulp & Paper Corp. Tbk PT	230,900	139,269
Indocement Tunggul Prakarsa Tbk PT	298,125	208,367
Kalbe Farma Tbk PT	1,062,500	110,677
Lippo Karawaci Tbk PT (a)	5,565,510	44,509
Matahari Department Store Tbk PT (a)	220,100	14,496
Media Nusantara Citra Tbk PT (a)	445,400	21,552
Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk PT	84,500	34,357
Pakuwon Jati Tbk PT (a)	2,399,900	57,094
Perusahaan Gas Negara Tbk PT	1,893,740	117,722
PP Persero Tbk PT	818,876	45,401
Semen Indonesia Persero Tbk PT	567,200	349,735
Summarecon Agung Tbk PT (a)	908,700	33,893
Surya Semesta Internusa Tbk PT	1,445,500	41,772
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	6,156,870	1,059,247
Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	1,721,600	154,458
Transcoal Pacific Tbk PT	93,800	33,095
Unilever Indonesia Tbk PT	349,600	190,306
United Tractors Tbk PT	198,845	304,682
Wijaya Karya Persero Tbk PT	774,357	56,984
		10,000,226
マカオ — 0.0% (e)		
Huasheng International Holding, Ltd. (a)	284,000	29,316
マレーシア — 3.0%		
AEON Credit Service M Bhd	67,050	167,484
AirAsia Group Bhd (a)	253,000	40,792
Alliance Bank Malaysia Bhd	719,010	378,927
AMMB Holdings Bhd	104,300	75,298
Astro Malaysia Holdings Bhd	262,400	48,622
Axiata Group Bhd	505,783	359,057
Bermaz Auto Bhd	272,580	90,521
British American Tobacco Malaysia Bhd	15,700	37,857
Bursa Malaysia Bhd	361,851	738,418
Cahaya Mata Sarawak Bhd	240,200	71,098
Carlsberg Brewery Malaysia Bhd Class B	94,503	470,753
CIMB Group Holdings Bhd	535,095	396,605
Datasonic Group Bhd	467,400	59,613
Dayang Enterprise Holdings Bhd (a)	153,250	36,141
Dialog Group Bhd	630,300	577,895
DiGi.Com Bhd	210,000	203,658
Eastern & Oriental Bhd	617,511	57,211
Eco World Development Group Bhd (a)	358,600	34,518
Frontken Corp. Bhd	125,400	109,240
Gamuda Bhd	203,441	170,860
Genting Bhd	493,100	377,345
Genting Malaysia Bhd	546,600	273,596
Globetronics Technology Bhd	127,400	81,244
Hartalega Holdings Bhd	103,800	404,659
Hibiscus Petroleum Bhd (a)	215,000	26,128
Hong Leong Bank Bhd	55,600	201,233
IHH Healthcare Bhd	137,600	172,186
IJM Corp. Bhd	1,051,080	364,229
Inari Amertron Bhd	633,412	347,534
IOI Corp. Bhd	698,996	750,216
IOI Properties Group Bhd	593,816	129,323
KNM Group Bhd (a)	873,500	38,888
Kuala Lumpur Kepong Bhd	55,596	305,039

財務書類に対する注記を参照

GMF

Malayan Banking Bhd	559,222	971,624
Malaysia Airports Holdings Bhd	138,800	158,323
Maxis Bhd	369,900	452,194
MISC Bhd	85,600	154,494
My EG Services Bhd (a)	423,600	133,538
Padini Holdings Bhd	213,600	119,766
Pentamaster Corp. Bhd	364,875	421,466
Petronas Chemicals Group Bhd	145,600	196,563
Petronas Gas Bhd	24,100	95,228
PPB Group Bhd	127,020	580,768
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	488,240	603,911
Public Bank Bhd	282,920	1,068,907
RHB Bank Bhd	278,600	306,390
Sapura Energy Bhd (a)	1,025,000	24,666
Sime Darby Bhd	374,388	224,336
Sime Darby Plantation Bhd	365,588	444,283
Sime Darby Property Bhd	388,588	54,237
Supermax Corp. Bhd (a)	180,800	366,342
Telekom Malaysia Bhd	142,709	141,833
Tenaga Nasional Bhd	329,650	832,950
Top Glove Corp. Bhd	434,000	866,851
Velesto Energy Bhd (a)	703,300	22,002
Yinson Holdings Bhd	144,500	194,730
YTL Corp. Bhd	397,900	64,633
		<u>16,096,223</u>
パキスタン — 0.2%		
Bank Alfalah, Ltd.	393,990	82,673
Fauji Fertilizer Co., Ltd.	148,959	97,050
Habib Bank, Ltd.	87,240	68,813
Lucky Cement, Ltd.	35,884	140,087
MCB Bank, Ltd.	142,893	149,850
Millat Tractors, Ltd.	21,640	112,966
National Bank of Pakistan (a)	348,500	83,850
Nishat Mills, Ltd.	105,300	64,209
Searle Co., Ltd.	52,913	81,823
United Bank, Ltd.	91,183	63,325
		<u>944,646</u>
フィリピン — 1.1%		
Aboitiz Equity Ventures, Inc.	125,270	118,862
Alliance Global Group, Inc. (a)	834,700	120,522
Ayala Land, Inc.	1,343,188	822,869
Bank of the Philippine Islands	105,020	138,640
BDO Unibank, Inc.	209,245	372,264
Bloomberry Resorts Corp.	479,200	72,256
Cebu Air, Inc. (a)	65,910	51,322
Cosco Capital, Inc.	1,913,700	202,107
D&L Industries, Inc.	1,693,400	193,512
DoubleDragon Properties Corp. (a)	547,570	158,127
Globe Telecom, Inc.	2,505	107,475
GT Capital Holdings, Inc.	8,294	66,106
JG Summit Holdings, Inc.	360,440	447,576
Jollibee Foods Corp.	47,460	141,949
LT Group, Inc.	568,500	105,538
Metro Pacific Investments Corp.	1,360,000	97,904
Metropolitan Bank & Trust Co.	97,580	76,889
Nickel Asia Corp.	1,333,371	81,686
PLDT, Inc.	19,454	537,312
Puregold Price Club, Inc.	355,450	359,263
SM Investments Corp.	35,110	637,310
SM Prime Holdings, Inc.	1,100,900	667,625
Universal Robina Corp.	100,590	278,033

財務書類に対する注記を参照

		GMF
		<u>5,855,147</u>
シンガポール — 0.0% (e)		
SIIC Environment Holdings, Ltd. (c)	51,999	7,009
Silverlake Axis, Ltd.	237,800	<u>50,518</u>
		<u>57,527</u>
台湾 — 18.5%		
Accton Technology Corp.	41,000	314,982
Acer, Inc.	721,395	617,727
Advantech Co., Ltd.	55,980	562,467
ASE Technology Holding Co., Ltd.	486,898	995,248
Asia Cement Corp.	560,073	802,535
Asustek Computer, Inc.	138,138	1,209,101
AU Optronics Corp. ADR (a)(c)	177,509	663,884
Bank of Kaohsiung Co., Ltd.	296,000	101,181
Baotek Industrial Materials, Ltd. (a)	22,000	28,106
Catcher Technology Co., Ltd.	105,539	661,395
Cathay Financial Holding Co., Ltd.	1,363,952	1,817,849
Center Laboratories, Inc.	70,525	166,073
Chailease Holding Co., Ltd.	124,000	560,873
Chang Hwa Commercial Bank, Ltd.	674,109	403,832
Cheng Shin Rubber Industry Co., Ltd.	137,000	174,549
Chilisin Electronics Corp.	14,937	51,007
China Development Financial Holding Corp.	3,342,272	982,071
China Life Insurance Co., Ltd.	217,605	149,142
China Steel Chemical Corp.	18,877	59,443
China Steel Corp.	1,793,625	1,266,474
Chroma ATE, Inc.	30,000	158,484
Chung Lien Transportation Co., Ltd.	75,000	154,081
Chunghwa Telecom Co., Ltd.	438,268	1,619,179
Compal Electronics, Inc.	1,040,431	684,352
Compeq Manufacturing Co., Ltd.	50,000	70,351
CTBC Financial Holding Co., Ltd.	3,064,515	1,946,933
Delta Electronics, Inc.	303,787	1,982,451
E.Sun Financial Holding Co., Ltd.	1,024,828	905,863
Eclat Textile Co., Ltd.	42,365	525,138
eCloudvalley Digital Technology Co., Ltd.	14,749	87,337
Elite Material Co., Ltd.	21,000	105,863
eMemory Technology, Inc.	16,000	281,749
Epistar Corp. (a)	224,170	273,614
Everlight Electronics Co., Ltd.	167,996	214,621
Far Eastern New Century Corp.	921,170	804,696
Far EasTone Telecommunications Co., Ltd.	175,000	368,586
Feng TAY Enterprise Co., Ltd.	60,830	364,409
Firich Enterprises Co., Ltd.	38,640	34,555
First Financial Holding Co., Ltd.	1,105,263	784,240
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	622,691	1,455,569
Formosa Petrochemical Corp.	207,000	571,784
Formosa Plastics Corp.	664,137	1,802,402
Foxconn Technology Co., Ltd.	251,519	447,249
Fubon Financial Holding Co., Ltd.	1,131,998	1,637,688
Genius Electronic Optical Co., Ltd.	6,475	131,011
Giant Manufacturing Co., Ltd.	48,000	451,626
Globalwafers Co., Ltd.	17,000	225,399
Himax Technologies, Inc. ADR (a)	21,047	74,927
Hiwin Technologies Corp.	40,203	395,617
Holy Stone Enterprise Co., Ltd.	14,000	48,823
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	1,474,760	3,941,248
Hotai Motor Co., Ltd.	44,000	976,866
HTC Corp.	123,710	122,164
Hua Nan Financial Holdings Co., Ltd.	1,024,976	624,640
Innolux Corp.	1,022,753	330,889

財務書類に対する注記を参照

GMF

Inventec Corp.	392,000	303,860
ITEQ Corp.	17,267	73,332
King Yuan Electronics Co., Ltd.	372,898	392,700
Largan Precision Co., Ltd.	10,710	1,242,511
Lite-On Technology Corp.	567,891	903,935
Macronix International	282,673	311,836
Makalot Industrial Co., Ltd.	47,016	277,596
MediaTek, Inc.	170,219	3,567,534
Medigen Biotechnology Corp. (a)	14,000	31,227
Mega Financial Holding Co., Ltd.	1,915,148	1,838,309
Merry Electronics Co., Ltd.	48,789	249,319
Micro-Star International Co., Ltd.	49,000	225,019
Motech Industries, Inc. (a)	95,869	127,607
Nan Ya Plastics Corp.	949,759	1,951,200
Nanya Technology Corp.	73,000	144,931
Nien Made Enterprise Co., Ltd.	11,000	130,464
Novatek Microelectronics Corp.	86,062	788,946
O-Bank Co., Ltd.	849,000	196,992
PChome Online, Inc.	25,957	90,072
Pegatron Corp.	363,630	801,036
Phoenix Silicon International Corp.	22,000	36,272
Pou Chen Corp.	245,000	221,212
Powertech Technology, Inc.	237,518	707,748
President Chain Store Corp.	55,000	499,448
ProMOS Technologies, Inc. (d)	2,232	—
Quanta Computer, Inc.	575,194	1,501,439
Radiant Opto-Electronics Corp.	47,000	179,321
Realtek Semiconductor Corp.	84,161	1,070,828
RichWave Technology Corp.	10,000	82,522
Ritek Corp. (a)	128,834	24,600
Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd.	395,000	529,858
Shin Kong Financial Holding Co., Ltd.	2,761,600	766,634
Silicon Motion Technology Corp. ADR	4,000	151,120
Simplo Technology Co., Ltd.	16,000	165,458
Sino-American Silicon Products, Inc.	37,000	123,665
SinoPac Financial Holdings Co., Ltd.	3,219,630	1,206,166
Sitronix Technology Corp.	10,000	45,059
Sweeten Real Estate Development Co., Ltd.	263,360	188,686
Synnex Technology International Corp.	235,000	335,112
TA-I Technology Co., Ltd.	15,750	36,436
Taishin Financial Holding Co., Ltd.	1,159,120	512,283
Taiwan Cement Corp.	983,656	1,406,096
Taiwan Cooperative Financial Holding Co., Ltd.	313,120	210,822
Taiwan FU Hsing Industrial Co., Ltd.	223,000	328,394
Taiwan High Speed Rail Corp.	133,000	145,344
Taiwan Mobile Co., Ltd.	298,200	994,618
Taiwan Paiho, Ltd.	31,000	72,357
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. ADR	362,798	29,412,034
Taiwan Surface Mounting Technology Corp.	20,000	71,818
Taiwan Union Technology Corp.	13,000	50,273
Teco Electric and Machinery Co., Ltd.	168,000	173,151
TPK Holding Co., Ltd. (a)	29,000	49,164
Tripod Technology Corp.	172,361	654,641
Unimicron Technology Corp.	112,000	287,715
Uni-President Enterprises Corp.	700,971	1,512,696
United Integrated Services Co., Ltd.	86,755	584,118
United Microelectronics Corp. ADR	369,627	1,770,513
Vanguard International Semiconductor Corp.	26,000	86,272
Voltronic Power Technology Corp.	7,350	249,467
Walsin Lihwa Corp.	568,000	314,771
Walsin Technology Corp.	36,000	192,045
Win Semiconductors Corp.	37,000	366,014

財務書類に対する注記を参照

		GMF
Winbond Electronics Corp.	126,000	60,690
Wistron Corp.	864,715	889,735
Wiwynn Corp.	10,000	225,468
Yageo Corp.	36,144	438,665
Yuanta Financial Holding Co., Ltd.	1,901,518	1,168,670
Zhen Ding Technology Holding, Ltd.	61,000	265,382
		<hr/>
		100,205,569
タイ — 2.4%		
Advanced Info Service PCL	196,498	1,060,391
Airports of Thailand PCL	416,500	742,635
Bangkok Bank PCL NVDR	33,300	100,885
Bangkok Dusit Medical Services PCL Class F	117,000	71,631
Bangkok Expressway & Metro PCL	2,204,007	594,691
Beauty Community PCL (c)	326,800	15,367
BEC World PCL (a)	143,800	23,144
Bumrungrad Hospital PCL	42,600	128,052
Carabao Group PCL Class F	19,500	72,000
Central Plaza Hotel PCL (a)	58,700	41,680
Charoen Pokphand Foods PCL	280,500	247,858
Chularat Hospital PCL Class F	2,330,800	176,534
CP ALL PCL (a)	827,479	1,573,352
CPN Retail Growth Leasehold REIT	44,600	34,343
E for L Aim PCL (a)	256,440	162
Electricity Generating PCL	26,099	154,020
Energy Absolute PCL	274,600	340,136
Frasers Property Thailand Industrial Freehold & Leasehold REIT	88,036	39,729
Global Power Synergy PCL Class F	34,800	63,148
Gulf Energy Development PCL	317,900	305,987
Gunkul Engineering PCL	1,900,443	134,343
Hana Microelectronics PCL	124,000	170,225
Ichitan Group PCL	161,700	58,684
Indorama Ventures PCL	200,800	133,708
Intouch Holdings PCL Class F	48,700	78,765
IRPC PCL	2,774,591	168,117
Jasmine International PCL	741,525	66,459
Kasikornbank PCL	69,454	168,224
Kasikornbank PCL NVDR	106,100	257,821
KCE Electronics PCL	348,162	332,368
Krungthai Card PCL	105,500	115,696
MC Group PCL	360,100	110,232
Mega Lifesciences PCL (c)	274,400	300,920
Minor International PCL (a)	384,886	242,926
Muangthai Capital PCL (a)	27,900	43,363
PTG Energy PCL	213,800	124,822
PTT Exploration & Production PCL	185,607	462,736
PTT Global Chemical PCL NVDR	94,100	116,558
PTT PCL	1,010,017	1,019,978
Siam Cement PCL NVDR	59,200	601,575
Siam Commercial Bank PCL	285,397	585,430
Srisawad Corp. PCL	294,631	453,278
Super Energy Corp. PCL NVDR	1,225,500	32,487
SVI PCL	950,640	114,002
Tesco Lotus Retail Growth Freehold & Leasehold Property Fund	325,900	171,756
Thai Beverage PCL	1,183,600	524,561
Thai Oil PCL	342,940	346,322
Thai Union Group PCL Class F	260,100	114,916
TMB Bank PCL	3,923,233	110,191
True Corp. PCL NVDR (c)	1,658,683	162,270
WHA Premium Growth Freehold & Leasehold Real Estate Investment Trust Class F,	81,700	36,871
		<hr/>
		13,145,349

		GMF
米国 — 0.0% (e)		
Ideanomics, Inc. (a)	15,011	13,639
普通株式合計		
(Cost \$433,831,826)		537,728,243
新株予約権 — 0.0% (e)		
タイ — 0.0% (e)		
CPN Retail Growth Leasehold REIT (expiring 03/17/20) (a)	10,853	—
Frasers Property Thailand Industrial Freehold & Leasehold REIT (expiring 01/23/20) (a)	605	—
新株予約権合計		
(Cost \$0)		—
ワラント — 0.0% (e)		
タイ — 0.0% (e)		
Minor International PCL (expiring 7/31/23) (a) (c)	17,494	4,113
Srisawad Corp. PCL (expiring 8/29/25) (a)	11,785	4,351
ワラント合計		
(Cost \$0)		8,464
短期投資 — 0.6%		
State Street Institutional Liquid Reserves Fund, Premier Class 0.11% (f) (g)	468,596	468,690
State Street Navigator Securities Lending Portfolio II (h) (i)	2,793,649	2,793,649
短期投資合計		
(Cost \$3,262,339)		3,262,339
投資合計 — 100.1%		
(Cost \$437,094,165)		540,999,046
その他の資産を超過する負債 — (0.1)%		(559,882)
純資産 — 100.0%		\$ 540,439,164

- (a) 無配証券
- (b) 1933年証券法(改正を含む。)ルール144Aに従い購入した証券。これらの証券(2020年9月30日現在純資産の4.7%)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。
- (c) 2020年9月30日時点で、有価証券の全部または一部が貸し付けられている。
- (d) 受託者が承認した方針および手続に従って、本トラスの監視委員会により誠実に決定された公正価値で評価されている。有価証券の価値は、レベル3インプットに基づいて決定されている。2020年9月30日現在、当該有価証券の公正価値総額は31,819ドル(3,332,722円)であり、本ファンドの純資産額の0.05%未満である。
- (e) 額は純資産の0.05%未満である。
- (f) 本ファンドは、SSGA Funds Management, Inc.が運用するマネー・マーケット・ファンドに投資した。2020年9月30日に終了した期間のそれら取引に関連する額は、後掲の関係会社表で示される。
- (g) 記載利率は2020年9月30日における7日間の年間利回りである。
- (h) 本ファンドは関係会社に投資した。2020年9月30日に終了した期間のそれら取引に関連する額は、後掲の関係会社表で示される。
- (i) 貸付証券の現金担保の投資

ADR 米国預託証券
GDR グローバル預託証券
NVDR 議決権なし預託証券
REIT 不動産投資信託

以下の表は、公正価値ヒエラルキーに従った2020年9月30日現在における本ファンドの投資価値の概要である。

項目	レベル1 – 市場 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
資産:				
投資:				

財務書類に対する注記を参照

GMF

普通株式合計	\$ 526,687,212	\$ 11,009,212	\$ 31,819	\$ 537,728,243
新株予約権	—	0(a)	—	0
ワラント	8,464	—	—	8,464
短期投資	3,262,339	—	—	3,262,339
投資合計	\$ 529,958,015	\$ 11,009,212	\$ 31,819	\$ 540,999,046

(a) 2020年9月30日現在、0ドル(0円)と評価されたレベル2の有価証券を保有。

2020年9月30日現在のセクター内訳

	純資産に対する 百分比(%)
一般消費財・サービス	22.2%
情報技術	18.3
金融	16.5
通信サービス	12.4
ヘルスケア	5.8
生活必需品	5.7
資本財・サービス	5.5
素材	4.7
エネルギー	4.1
不動産	2.8
公益事業	1.5
短期投資	0.6
その他の資産を超過する負債	(0.1)
合計	100.0%

(本ファンドのセクター内訳は、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動する可能性がある。)

関係会社表

	保有株式 数(2019 年9月 30日)	評価額 (2019年9 月30日)	購入原価	証券売却 手取金	実現利益 (損失)	未実現増価 /減価の変 動額	保有株式 数(2020 年9月30 日)	評価額 (2020年9 月30日)	受取配当 金
State Street Institutional Liquid Reserves Fund, Premier Class	—	\$ —	\$ 40,105,557	\$ 39,633,012	\$ (3,855)	\$ —	468,596	\$ 468,690	\$ 17,331
State Street Navigator Securities Lending Portfolio II	—	—	37,134,996	34,341,347	—	—	2,793,649	2,793,649	45,699
State Street Navigator Securities Lending Portfolio III	4,444,940	4,444,940	2,733,321	7,178,261	—	—	—	—	8,148
合計		\$ 4,444,940	\$ 79,973,874	\$ 81,152,620	\$ (3,855)	\$ —	\$ 3,262,339	\$ 3,262,339	\$ 71,178

財務書類に対する注記を参照

財務書類

貸借対照表

2020年9月30日

	SPDR S&P アジア・パシフィック 新興国株式 ETF	
資産		
関係を有していない発行体への投資(評価額)*	\$	537,736,707
関係を有する発行体への投資(評価額)		3,262,339
投資総額		540,999,046
外国通貨(評価額)		1,711,707
売却投資債権		110,419
未収配当金 — 関係を有していない発行体		622,092
未収配当金 — 関係を有する発行体		102
有価証券貸付収益未収金 — 関係を有していない発行体		5,714
有価証券貸付収益未収金 — 関係を有する発行体		3,650
アドバイザーからの未収金		—
未収還付外国税額		—
資産合計		543,452,730
負債		
借受証券返還債務		2,793,649
証券買入債務		1,006
未払投資顧問報酬		218,153
未払受託者報酬および費用		758
負債合計		3,013,566
純資産	\$	540,439,164
純資産の内訳:		
払込資本	\$	507,282,027
配当可能利益(損失)合計		33,157,137
純資産	\$	540,439,164
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	\$	110.29
発行済み受益権(授権額の上限なし、額面価額 0.01 ドル)		4,900,000
投資費用:		
関係を有していない発行体への投資	\$	433,831,826
関係を有する発行体への投資		3,262,339
投資費用総額	\$	437,094,165
外国通貨(取得価額)	\$	1,712,610
* 貸付証券への投資額を含む(評価額)	\$	9,032,528

損益計算書

2020年9月30日終了年度

SPDR S&P
アジア・パシフィック
新興国株式 ETF

投資利益		
受取配当金 — 関係を有していない発行体	\$	12,089,011
受取配当金 — 関係を有する発行体		17,331
受取配当金 - 非現金取引		—
非関係会社への証券貸付による収益		115,055
関係会社への証券貸付による収益		53,847
源泉徴収外国税		(1,440,083)
投資利益(損失)合計		10,835,161
費用		
投資顧問報酬		2,457,554
受託者の報酬および費用		7,184
雑費用		—
費用合計		2,464,738
アドバイザーによって放棄/払い戻された費用		—
純費用		2,464,738
純投資利益(損失)	\$	8,370,423
実現および未実現の利益(損失)		
正味実現利益(損失)の内訳:		
投資 — 関係を有していない発行体		(6,218,691)
投資 — 関係を有する発行体		(3,855)
現物償還 — 関係を有していない発行体		11,849,007
外国通貨取引		(63,564)
正味実現利益(損失)		5,562,897
未実現増価/減価の純変動額の内訳:		
投資 — 関係を有していない発行体		74,026,204
投資 — 関係を有する発行体		—
外国通貨換算		1,414
未実現増価/減価の純変動額		74,027,618
正味実現および未実現利益(損失)		79,590,515
運用による純資産の純増加(減少)	\$	87,960,938

純資産変動計算書

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式
ETF

	年度終了日 2020/9/30	年度終了日 2019/9/30(a)
運用による純資産の増加(減少):		
純投資利益(損失)	\$ 8,370,423	\$ 9,048,371
正味実現利益(損失)	5,562,897	3,721,927
未実現増価/減価の純変動額	74,027,618	(20,574,692)
運用による純資産の純増加(減少)	87,960,938	(7,804,394)
正味平準化貸記額および借記額	—	—
受益者への配当	(8,869,600)	(9,768,703)
実質持分取引による内訳:		
受益権売却手取金	72,097,299	56,416,552
償還受益権費用	(51,145,494)	(36,592,543)
純利益平準化	—	—
その他の元本	128,898	113,100
実質持分取引による純資産の純増加(減少)	21,080,703	19,937,109
期間中の純資産の純増加(減少)	100,172,041	2,364,012
期首における純資産	440,267,123	437,903,111
期末における純資産	\$ 540,439,164	\$ 440,267,123
実質持分:		
売却受益権数	700,000	600,000
償還受益権数	(500,000)	(400,000)
純増加(減少)	200,000	200,000

(a) 2020年9月30日に終了した年度より、本ファンドはアーンスト・アンド・ヤング・エルエルピーによる監査を受けている。過年度については、別の独立登録会計事務所による監査を受けている。

財務ハイライト
各期間中の発行済受益権1口当たりの要約データ

	SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF				
	年度終了日 2020/9/30	年度終了日 2019/9/30(a)	年度終了日 2018/9/30(a)	年度終了日 2017/9/30(a)	年度終了日 2016/9/30(a)
期首純資産額	\$ 93.67	\$ 97.31	\$ 98.49	\$ 81.92	\$ 72.62
投資活動による 利益(損失):					
純投資利益(損 失) (b)	1.66	1.89	1.93	1.71	1.38
正味実現および 未実現利益(損 失) (c)	16.72	(3.50)	(1.22)	16.67	10.81
投資活動による 合計	18.38	(1.61)	0.71	18.38	12.19
その他の資本	0.03	0.02	0.01	0.00(d)	—
受益者への分配 金原資の内訳:					
純投資利益	(1.79)	(2.05)	(1.90)	(1.81)	(2.89)
期末純資産額	\$ 110.29	\$ 93.67	\$ 97.31	\$ 98.49	\$ 81.92
トータル・リ ターン (e)	19.82%	(1.56)%	0.63%	23.02%	17.24%
比率および補足 データ:					
期末純資産(単 位: 1,000)	\$ 540,439	\$ 440,267	\$ 437,903	\$ 413,653	\$ 335,858
平均純資産に対 する比率:					
費用合計	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%
純投資利益(損 失)	1.67%	2.01%	1.86%	1.98%	1.85%
ポートフォリオ オ・ターンオー バー比率(f)	8%	14%	5%	4%	1%

- (a) 2020年9月30日に終了した年度より、本ファンドはアーンスト・アンド・ヤング・エルエルピーによる監査を受けている。過年度については、別の独立登録会計事務所による監査を受けている。
- (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、当期間の受益権1口当たりのデータをより適切に示している。
- (c) 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。
- (d) 金額は受益権1口当たり0.005ドル未満である。
- (e) トータル・リターンは、受益権が各報告期間の初日に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、各分配金の支払日に受益権1口当たり純資産額で再投資されることを前提としている。1年未満の期間についてのトータル・リターンは年率換算されない。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・ターンオーバー比率は、現物による設定または償還により受け渡しされた証券を除外している。

SPDRインデックス・シェアズ・ファンズ
財務書類に対する注記
2020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(改正を含む。以下「1940年法」という。)に基づき登録されたマサチューセッツの事業トラストで、オープンエンド運用投資会社である。

2020年9月30日現在、本トラストは30のシリーズから成り、そのそれぞれが本トラストの別個の受益権を表象する。本トラストの信託宣言において、額面金額0.01ドルの受益権を無制限に発行する権限を本トラストの受託者会(以下「受託者会」という。)に付与することが認められている。本運用報告書の財務書類は、以下のシリーズ¹(以下それぞれ、また総称して「本ファンド」という。)に関するものである。

SPDR S&Pアジア・パシフィック新興国株式ETF

各本ファンドは、「非分散型投資会社」であるSPDR S&Pアジア・パシフィック新興国株式ETFを除き、1940年法上の「分散型投資会社」に分類される。

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。本トラストに対してなされる可能性のある未発生の将来の請求を含むため、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。

2. 重要な会計方針の概要

以下は、本トラストが財務書類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(以下「米国GAAP」という。)に従って財務書類を作成するには、経営陣は、財務書類における計上額および開示内容に影響する見積り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りと相違することがあり得る。本ファンドは、米国GAAP上の投資会社に該当し、投資会社に適用のある会計および報告に関するガイダンスに準拠している。

証券の評価

各本ファンドの投資は、ニューヨーク株式取引所(以下「NYSE」という。)が開いている日は毎日公正価値で評価

¹原文の Annual Report には 15 のファンドが記載されているが、本ファンド以外のファンド名は省略する。

され、財務報告上、報告期間の最終日がNYSEが開いていない日の場合、報告日の公正価値で評価される。通常、公正価値とは、測定日において市場参加者間で秩序ある取引が行われた場合に、あるファンドが資産の売却によって受け取るであろう価格または負債の移転のために支払うであろう価格、と定義されている。公正価値での評価は、その本質から証券を現時点で売却した場合における評価の誠実な見積りであり、実際の市場価格を反映していない可能性がある。各本ファンドの投資は、オーバーサイト・コミッティー(本書において「監視委員会」という。)が策定し、本トラストの受託者会が承認した方針および手続に従って評価される。監視委員会は、本ファンドのために、投資の評価方法を監視する。受託者会は、投資の公正価値の決定に対する監視に責任を負う。

各本ファンドの投資を評価するために用いる、主要な投資カテゴリー別の評価方法は、以下のとおりである。

- ・ 公認の証券取引所で取引されている、出資性の投資(上場投資信託である登録投資会社を含む。)であって、その市場相場が容易に入手できるものは、それらが取引されている主たる市場または取引所における直近売買価格または公表終値(のいずれか該当する方)で評価される。公認の取引所で取引されている株式への投資であって評価日に売買がなかったものは、直近公表売買価格または公正価値で評価される。
- ・ 新株予約権およびワラントは、独立価格情報提供事業者またはブローカーから入手した最終報告売買価格で評価日に評価される。独立価格情報提供事業者およびブローカーのいずれからでも、当該価格が入手できないときは、受託者会が承認した評価方針および手続に従って、当該新株予約権およびワラントの本源的価値に基づいて評価を行う。
- ・ 公認の証券取引所で取引されていない、登録投資会社(マネー・マーケット・ファンドを含む。)その他プール型投資ビークルの小口化された持分への投資は、その日に公表された1受益権または1投資単位当たりの純資産価額(以下「NAV」という。)で評価される。
- ・ 証券取引所で取引されている先物契約は、それらが最も広範に取引されている主要な市場における終値の決済価格で評価される。証券取引所で取引されている先物契約のうち、その日に取引がなかった公認の証券取引所で取引されているものは、独立価格情報提供事業者またはブローカーから入手した、最も直近に報告された売買価格、または公正価値によって評価される。

価格もしくは相場が容易に入手できない場合またはこれらの評価方法の適用した結果として得られた価格がその投資の公正価値を表していないと考えられる場合には、当該投資の公正価値は、受託者会が承認した評価方針および手続に従って監視委員会が誠実に決定する。

公正価値による価格設定によって、本ファンドのNAVを計算するために用いられる価格と、当該本ファンドの対象ベンチマークが採用する価格に差異が生じる可能性がある。本ファンドの投資価値を決定するために多様なインプットが用いられている。

本ファンドは、その資産および負債の公正価値を評価する上で評価技法に対するインプットを優先順位付

けした3つのレベルで構成される公正価値ヒエラルキーを用いており、活発な市場における同一資産または負債の容易に入手可能な調整前市場価格(レベル1測定)を最高順位とし、時価が容易に入手可能ではないか、または時価が信頼できない場合において、観察不能なインプット(レベル3測定)を最低順位として、取り扱うというものである。ある投資について決定された価値が公正価値ヒエラルキー中のどの分類に属するかは、当該投資の価格設定の透明性に基づいて決まるものであって、その分類は、必ずしも、その金融商品に投資することに伴うリスクを示唆するものではない。

公正価値ヒエラルキーの3つのレベルは、以下のとおりである。

- ・ レベル1 – 同一の資産または負債の活発な市場における調整前市場価格。
- ・ レベル2 – レベル1に含まれる市場価格以外のインプットで、資産または負債について直接的または間接的に観測可能であるもの。これには、活発な市場における類似の資産もしくは負債の市場価格、活発でないと考えられる市場における同一もしくは類似の資産もしくは負債の市場価格、資産または負債について観測可能である市場価格以外のインプット(為替レート、融資条件、金利、イールドカーブ、ボラティリティ、期限前償還率、損失規模、信用リスクおよびデフォルト率等)またはその他の市場に裏付けられたインプットが含まれる。
- ・ レベル3 – 投資の公正価値の決定に利用される監視委員会の定める前提を含む、資産または負債についての観測不能なインプット。

2020年9月30日現在における公正価値ヒエラルキーに従った各本ファンドの投資価値は、各本ファンドのそれぞれの投資一覧で開示されている。

投資取引および収益認識

投資取引は、財務報告の目的上、取引日に計上される。投資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(該当する場合は)、個別原価法で計上される。

受取配当金およびキャピタルゲインの分配(該当する場合は)、外国源泉徴収税(もしあれば)を控除の上、配当または分配落ち日、または情報が利用可能になったときに認識される。株式による非現金配当の受け取り(もしあれば)は、受取配当金として公正価値で計上される。

費用

特定の本ファンドについてのものであることが直接認識できる一定の費用は、本トラスト内の当該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その他の費用は、費用の性質および種類ならびに本トラスト内の本ファンドの関連する純資産を斟酌した上で、衡平と考えられる方法により配分される。

外国通貨換算

本ファンドの会計記録は米ドルで行われている。外国通貨ならびに外貨建ての投資有価証券ならびにその他の資産および負債は、期末時点の為替レートを使用して米ドルに換算されている。外貨建ての有価証券の売買、収益の受領および費用の支払いは、それぞれの取引日の実勢為替レートで米ドルに換算される。

為替レートの変動の投資に対する影響は、投資有価証券の実現および未実現の純利益(損失)に含まれる。実現および未実現の利益(損失)を生じさせるその他の外国通貨取引は、別途開示される。

外国税

本ファンドは、収益、株式配当、投資にかかる実現および未実現のキャピタルゲインまたは一定の外国為替取引に対して外国税の賦課を受ける可能性がある(なお、かかる税の一部は返還請求が可能な場合がある。)。外国税は、本ファンドが投資を行う外国の管轄地において適用される外国の税制および税率についてのSSGA FMの理解に従って計上される。これらの外国税(もしあれば)は、本ファンドが支払いを行い、ファンドの損益計算書に反映される。2020年9月30日時点の未払外国税または繰延外国税(もしあれば)は、本ファンドの貸借対照表で開示される。

平準化

本トラストの一定の本ファンドは「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受益権1口当たり純投資利益の額に相当する。)は、未分配の純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純投資利益は、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、純資産変動計算書で確認することができる。

分配

以下の本ファンドは、半期毎に純投資利益(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。

SPDR S&Pアジア・パシフィック新興国株式ETF

正味実現キャピタルゲイン(もしあれば)は、毎年分配される。分配の宣言および支払については、指数トラッキングを改善し、または1986年内国歳入法典(修正版)(以下「内国歳入法典」という。)で規定される分配要件を遵守する目的で、より多くの頻度で他のいずれの時期においても実行することができる。分配される収益およびキャピタルゲインの額および性質は、適用される税制に従って決定され、米国GAAPの目的上認識される純投資利益および実現利益とは相違する可能性がある。

3. デリバティブ金融商品

先物取引

本ファンドの中には、当該ファンドの目的を達成するために、先物取引を行うものがある。先物取引とは、標準化された取引所取引であり、一定の金融商品を定められた価格で売買することを先日付で約定するものをいう。先物取引の約定時に、本ファンドは、ブローカーに対して、清算機関が求める当初預託証拠金の額に相当する額の証拠金(現金または有価証券)を預託しなければならない。預託有価証券(もしあれば)は投資一覧で指定され、預託現金(もしあれば)は貸借対照表上のブローカーに対する現金(純額)に含まれる。その後の支払いは、契約価値(累積)、為替および／またはその他の取引手数料の日々の変動に応じ、本ファンドが支払い、または支払いを受領する。当該支払いの累計額は、相当額が未実現損益と相殺された上で未収または未払いの変動証拠金として計上される。本ファンドは、当該契約が終了した時に実現損益を認識する。

契約期間中に、原商品の市場金利または価値に不利な変動が生じたことに起因して先物取引価格が下落した場合、または取引相手が契約に基づき履行しなかった場合、損失が生じる可能性がある。また、先物取引の利用には、先物取引価格の変動が当該取引の原資産の価格変動と相関しないというリスクも伴う。

4. 手数料および関係会社との取引

投資顧問報酬

本トラストは、本ファンドに代わり、SSGA FMと投資顧問契約を締結している。本ファンドに対するそのアドバイザー・サービス、提供されるファシリティ、およびアドバイザーが負担する費用のために、各本ファンドは、各本ファンドの日次の平均純資産額に対し以下の表で示される割合に基づいて日々発生して毎月支払われる報酬(以下「運用および投資顧問報酬」という。)をアドバイザーに支払う。

	年間割合
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	0.49

アドバイザーは、時に、自身の運用報酬の全部または一部を放棄する場合もある。アドバイザーは、2021年1月31日まで、各本ファンドに関して取得ファンドの全ての報酬および費用(取得ファンドにおける現金管理のために保有されるもの(もしあれば)を除く。)に相当する金額の、自身の運用報酬の一部の放棄、および／または費用の払戻しについて契約上同意している。この権利放棄および／または払い戻しについては、放棄され、または払い戻された金額をアドバイザーが回収することは規定されていない。この権利放棄および／または払戻しは、受託者会の承認がない限り、2021年1月31日より前に終了することはできない。

アドバイザーは、各本ファンドの全ての費用を支払うが、運用報酬、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、取得ファンドの報酬および費用、その他の特別費は支払わない。

アドミニストレーター、保管会社、サブ・アドミニストレーターおよび名義書換代理人

SSGA FMがアドミニストレーターを務めており、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(以下「ステート・ストリート」という。)が、保管会社、サブ・アドミニストレーター、名義書換代理人を務めている。ステート・ストリートは、保管会社、サブ・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。

販売業者

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・ファンズ・ディストリビューターズ・エルエルシー(State Street Global Advisors Funds Distributors, LLC)(以下「SSGA FD」または「販売業者」という。)は、アドバイザーの関係会社で、本トラストの販売業者を務める。

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(本ファンドの関係会社)は、2017年1月6日付修正・訂正済み証券貸付許可基本契約書(改訂版)に従って本ファンドの証券貸付代理人を務める。

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%が本ファンドに、15%がステート・ストリートに、それぞれ配分される。

また、貸付業務の現金担保は、SSGA FMが投資アドバイザーを務めるステート・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・ポートフォリオ II(State Street Navigator Securities Lending Portfolio II)(関係マネー・マーケット・ファンド)に投資される。証券貸付に関する情報については注記9を参照されたい。

関係会社とのその他の取引

本ファンドは、関係事業体(ステート・ストリート・コーポレーションが発行した証券を含む。)、関係性を有するファンド、または本ファンドがその議決権付証券もしくは発行済み株式の5%超を所有することにより関係会社とみなされる事業体に投資することができる。2020年9月30日終了年度のそれらの取引に関する額は、投資一覧で開示されている。

保管会社への債務

特定の状況において、本ファンドは、費用の支払、資本取引、証券取引、投資業務またはデリバティブ取引に起因して保管会社に当座借越を行うことができる。保管会社への債務(もしあれば)の金額は、本ファンドの関係会社である保管会社としてのステート・ストリートでの当座借越金を反映する。

5. 受託者の報酬

1940年法で定義される本トラスの「関係者」ではない本トラスの受託者(以下「独立受託者」という。)の手数料および費用は、本ファンドから直接支払われる。独立受託者は、会議への出席および業界のセミナーに関する旅費その他の現金支払費用について償還を受ける。

6. 投資取引

2020年9月30日に終了した期間について、投資の購入額および売却額(現物による取引および短期投資を除く。)は以下のとおりであった。

	購入	売却
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 69,157,205	\$ 40,540,420

2020年9月30日に終了した期間、現物による設定、現物による償還、現物による正味実現利益/(損失)の額は、以下のとおりであった。

	現物による設定	現物による償還	現物による正味 実現利益/(損失)
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 21,276,334	\$ 31,279,437	\$ 11,849,007

7. 受益者の取引

各本ファンドは、特定の数の口数またはその倍数(以下「クリエイション・ユニット」という。)によってのみ、NAVで、各本ファンドの受益権を発行および償還する。総数がクリエイション・ユニットとならない限り、各本ファンドの受益権は償還できない。各本ファンドの資本受益権の取引は、純資産変動計算書で詳細に開示されている。

本ファンドのクリエイション・ユニットの購入対価は、所定の有価証券のポートフォリオの現物での拠出および所定の額の現金によって構成されることがある。クリエイション・ユニットを購入および償還する投資家は、クリエイション・ユニット(現金を対価とするクリエイション・ユニットを含む。)の発行および償還に伴う名義書換費用およびその他の取引費用と相殺するために、購入取引手数料および償還取引手数料を本トラスおよび/または保管会社に直接支払うことができる。追加の変動手数料が、一定の取引について請求されることがある。当該変動手数料(もしあれば)は、純資産変動計算書上の「その他の資本」に含まれる。

8. 所得税の情報

本ファンドは、内国歳入法のサブチャプターMに基づく「規制対象投資会社」の要件を満たしており、今後も要件を満たすことを想定している。本ファンドは、各会計年度に係る課税所得(正味実現キャピタルゲイ

ンを含む。)を分配する限り、連邦所得税の対象とはならない。したがって、連邦所得税の引当金は必要がない。

本ファンドは、連邦税ならびに様々な州税および地方税の申告書を必要に応じて提出する。現在のところ、税務調査を受けている所得税の申告書はない。一般的に、連邦税の申告書は、提出日から3年間の期間にわたって内国歳入庁による調査の対象となるが、州税の申告書の調査対象期間は、管轄地によってさらに1年間追加されることがある。SSGA FMは、全ての調査対象期間に係る申告書に対する本ファンドの税務上のポジションを分析し、租税債務の認識を必要とするような不確実な税務上のポジションが存在しないと判断している。

受益者への分配は、権利落ち日に計上される。収益配当金およびキャピタルゲインの分配は、所得税のルールおよび規則に従って決定されるが、これは米国で一般に認められた会計原則とは相違する可能性がある。

財務書類中の一定の資本勘定は、帳簿と税務との永久差異に合わせて調整された。これらの調整による純資産価額または運用成果への影響はない。帳簿と税務との一時差異は将来解消されるものである。これらの帳簿と税務との差異は、主に、分配の性質、非課税配当の所得調整、外国為替損益、外国キャピタルゲイン税、現物取引、先物契約、コーポレート・アクション、受動的外国投資会社、当期利益を超える分配、ウォッシュ・セール損失繰延べ、およびパートナーシップ・ベース・アジャストメントについての処理が異なることによるものである。

2020年9月30日に終了した期間に支払われた分配金の税務上の性質は、以下のとおりであった。

	通常 所得	長期 キャピタル ゲイン	合計
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 8,869,600	\$ -	\$ 8,869,600

2019年9月30日に終了した期間に支払われた分配金の税務上の性質は、以下のとおりであった。

	通常 所得	長期 キャピタル ゲイン	合計
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 9,768,703	\$ -	\$ 9,768,703

2020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った。

	未分配 通常 所得	繰越キャピ タルロス	未分配 長期 キャピタ ルゲイン	未実現純 利益(損失)	合計
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 5,678,699	\$ (73,786,460)	\$ -	\$ 101,264,898	\$ 33,157,137

2020年9月30日現在、以下の本ファンドには、将来の実現キャピタルゲインと相殺するために使用できる繰越キャピタルロスが存在した。

	繰越期限 なし 短期	繰越期限 なし 長期
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 16,779,388	\$ 57,007,072

2020年9月30日現在、連邦所得税上の原価に基づく投資およびその他の金融商品の未実現増価および未実現減価の総額は、以下のとおりであった。

	所得税上の 原価	未実現 増価総額	未実現 減価総額	正味未実現 増価 (減価)
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 439,734,263	\$ 193,748,904	\$ 92,484,121	\$ 101,264,783

9. 証券の貸付

各本ファンドは、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、日々決定され、適宜調整される経過利息および配当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。貸し付けた証券に係る担保の額は、証券の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、ある米国の営業日において、証券担保の市場価格の総額に現金担保を加えた総額が、貸付の対象となる証券の市場価格の総額を下回る場合には、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、借入人が財務的に破綻した場合には、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。また、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の割り戻しおよび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。

2020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おらず、本ファンドはそれらの証券を再度担保に供することはできない。証券貸付収入は、本ファンドの損益計算書で開示されたとおり、現金以外の担保および現金担保の投資による収入(借入人に支払われた払戻手数料および貸付代理人であるステート・ストリートに支払われた手数料控除後)を示している。

2020年9月30日現在の、各ファンドの証券貸付約定ならびに関連する現金担保および現金以外の担保の概要は、以下のとおりであった。

ファンド	貸付証券の 市場価格	受入現金担保	受入非現金担保 *	受入担保合計
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 9,032,528	\$ 2,793,649	\$ 6,748,709	\$ 9,542,358

* 現金以外の担保には、米国財務省証券および米国政府機関証券が含まれる。

以下の表は、有担保借入として計上されている取引の内訳、差入担保または貸付有価証券の種類別総債務および2020年9月30日現在におけるこれらの取引の残存契約期間を反映している。

ファンド	有価証券 貸付取引	2020年9月30日現在の契約の残存期間					借入合計	有価証券 貸付取引 において 認識され た負債の 総額
		オーバー ナイト および継 続	30日未 満	30日か ら 90日	90日超			
SPDR S&P アジア・パシフィック 新興国株式 ETF	普通株式	\$ 2,793,649	-	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,793,649	\$ 2,793,649

10. クレジットライン

一定の本ファンドおよび他の関係性を有するファンド(それぞれを「本参加者」といい、総称して「本参加者等」という。)は、シンジケート銀行団が提供する500百万ドル(52,370百万円)のリボルビング・クレジット・ファシリティのうち200百万ドル(20,948百万円)を利用することができ、これに基づき、本参加者等は、受益者による償還に応じる資金を借り入れることができる。本契約は、延長または更新されない限り、2021年10月に終了する。

2020年9月30日現在、以下の本ファンドがクレジット・ファシリティに参加している。

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF

本ファンドについて、2020年9月30日現在でローン残高はなかった。

本参加者等は年間コミットメント・フィーを請求されるが、これは共同で利用するクレジットラインのうち未使用部分に基づいて算定される。コミットメント・フィーは、本参加者等間で純資産額に基づき振り分けられる。コミットメント・フィーは、ファンドの通常の運営費用であり、アドバイザーによって支払われる。本参加者はその借入に関連する利息費用を負担し支払う。金利は、ニューヨーク連銀公定歩合と1カ月LIBORのいずれか高い方に1%を上乗せした金利(年率)で計算される。2020年10月8日より、金利はニューヨーク連銀公定歩合に1.25%を上乗せした金利(年率)で計算される。

11. リスク

集中リスク

本ファンドが自らの資産の多くの割合を同一の国、州、地域、通貨または経済セクターに属する発行体の債務に投資することができることの結果として、経済、ビジネスまたは政治の悪化が本ファンドの投資の価値に対して、本ファンドがより広く分散されている場合よりも強く影響することがある。

外国および新興国市場のリスク

外国市場への投資には、米国での投資に通常伴わないリスクと考慮事項が伴う。外国の有価証券は、本ファンドが投資する国における政府の規制、経済、政治および社会の不安定性を原因とする損失のリスクにさらされることがある。外国市場は、米国での投資と比べて流動性が低いことがあり、為替変動のリスクにさらされることがある。本ファンドが新興国市場に所在する発行体の有価証券に投資する限りにおいて、これらのリスクはさらに顕著なものになることがある。

市場および信用リスク

各本ファンドの投資は、通常の経済状況の変化、通常の市場変動および証券市場への投資に内在するリスクによる影響を免れない。投資市場は激しく変動する場合があります。また、投資価格も様々な要因(景気拡大または後退、金利変動、発行体の実際のまたは認知された信用力の変動、および通常の市場流動性を含むがこれらに限定されない。)に起因して大きく変動する場合があります。

各本ファンドは、地政学的イベントにより証券市場が混乱し、世界経済および市場に悪影響が生じるリスクの影響を免れない。国内的、地域的または世界的なイベント(例えば、戦争、テロ行為、感染症の蔓延やその他の公衆衛生上の問題などのイベント)は、本ファンドとその投資に重大な影響を及ぼす恐れがある。新型コロナウイルス(通称 COVID-19)が原因の呼吸器疾患(2019年12月に中国で最初に確認された。)が大流行した結果、世界的なパンデミックに発展し、米国をはじめとする世界各国の経済と市場に大混乱が生じた。金融市場は、激しいボラティリティを経験し、深刻な打撃を受けたため、多くの金融商品で取引が中断された。多くの金融商品で一定期間にわたり流動性が著しく低下した。一部の金利は超低水準となり、利回りがマイナスとなるケースも見られた。各国政府と中央銀行(米国連邦準備制度理事会を含む。)は、国内/世界経済および金融市場を支援するため、臨時的かつ前例のない措置を講じた。こうした措置の影響、および当該措置が経済と市場の混乱を和らげる上で効果的か否かは、当分の間判明しないであろう。また、COVID-19の大流行とその影響を和らげるために講じた措置により、サービス提供者が本ファンドに提供するサービスに混乱が生じる可能性もある。

12. 監査人の変更

プライスウォーターハウスクーパース・エルエルピー(以下「PWC」という。)は、2020年4月20日に独立登録公認会計事務所としての地位を退いた。2020年5月21日、本トラスの監査委員会の推薦に基づき、

受託者会は2020年9月30日に終了した年度の独立公認会計士として、PWCに代えてアーンスト・アンド・ヤング・エルエルピー(以下「EY」という。)を選定した。

2018年および2019年の各9月30日に終了した年度の財務書類に関するPWCの報告書では、不適正意見または意見についてのディスクレマーは記載されておらず、また、不確実性、監査範囲または会計原則に関して限定又は修正がなされることもなかった。

2018年および2019年の各9月30日に終了した年度、ならびにその翌年度の2020年4月20日までの中間期において、会計原則もしくは実務、財務書類の開示、または監査範囲もしくは手続きに関する事項について本トラストとPWCとの間に意見の相違はなかった(仮にPWCが満足いくように意見の相違が解決されなかった場合は、財務書類に関するPWCの報告書において意見の相違に言及することになる。)。また、2018年および2019年の各9月30日に終了した年度、ならびにその翌年度の2020年4月20日までの中間期において、1934年改正証券取引法のレギュレーションS-K第304条第(a)(1)(v)項に記載された種類の報告義務のあるイベントはなかった。

本トラストは、PWCが上記陳述に同意したか否かを記載した証券取引委員会宛てのレターを要求し、PWCは同レターを提供した。当該レターの写しは、第13条第(a)(4)項に基づき、2020年3月31日に終了した期間のフォームN-CSRの添付書類として提出された。

当期間において、本トラストと本トラストを代理する者のいずれも、(i) 特定の取引(完了済の取引か計画段階の取引かを問わない。)への会計原則の適用、もしくは本トラストの財務書類について提供される可能性のある監査意見の種類、または(ii) 意見の相違の対象(レギュレーションS-K第304条第(a)(1)(iv)項で定義)もしくは報告義務のあるイベント(上記第304条第(a)(1)(v)項で規定)に関して、EYに助言を求めなかった。

13. 後発事象

経営陣は、財務書類の公表日までに本ファンドに生じた全ての後発事象の影響を評価したところ、財務書類の調整を必要とするか、または財務書類において開示を必要とする後発事象は存在しないと判断した。

独立した登録公認会計士事務所の報告書**2020年9月30日**

SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF[中略]²の受益者および SDPR インデックス・シェアズ・ファンズ受託者会 御中

財務書類に関する意見

当職らは、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 15 のファンドである、SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF[中略]³(以下「本ファンド」と総称する。)の 2020 年 9 月 30 日現在の貸借対照表(投資一覧または投資一覧の概要を含む。)、同日に終了した年度の関連する損益計算書、純資産変動計算書、財務ハイライト、およびそれらの関連注記(以下「財務書類」と総称する。)(財務書類は本フォーム N-CSR の項目 1 に掲載されている。)、ならびに 2020 年 9 月 30 日現在の有価証券の投資一覧(本フォーム N-CSR の項目 6 に掲載されている。)を監査した。当職らの意見では、財務書類および有価証券の投資一覧は、2020 年 9 月 30 日現在の各本ファンド(SPDR インデックス・シェアズ・ファンズを構成する 15 のファンド)の財政状態、同日に終了した年度の各本ファンドの業績、純資産の変動および財務ハイライトを、米国で一般に受け入れられている会計原則に従って、全ての重大な点で公正に表している。

2019 年 9 月 30 日に終了した年度の純資産変動計算書および 2019 年 10 月 1 日より前に終了した期間の財務ハイライトは別の独立登録公認会計士事務所に監査されたが、同公認会計士事務所の 2019 年 11 月 26 日付け報告書では、当該純資産変動計算書および当該財務ハイライトに関して無限定適正意見が表明された。

意見の根拠

当該財務書類については、本トラストの経営陣が責任を負う。当職らの責任は、本ファンドの財務書類について、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)(以下「PCAOB」という。)に登録された公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用ルールと規則に従い本トラストに対して独立の立場でなければならない。

当職らは、PCAOBの基準に従って監査を行った。当該基準により、財務書類に重要な不実表示(誤謬または不正によるかを問わない。)がないこと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。本トラストは財務報告に対する本トラストの内部統制の監査を受ける義務はなく、また、当職らが同監査を実施することもない。当職らは、監査の一環として、財務報告に対する内部統制を把握する必要があるが、これは、財務報告に対する本トラストの内部統制の有効性に関する意見の表明を目的とするものではない。したがって、当職らがそうした意見を表明することはない。

² 本ファンド以外のファンド名は省略する。

³ 本ファンド以外のファンド名は省略する。

監査には、財務書類における重要な不実表示(誤謬または不正によるかを問わない。)のリスクを評価する手続の実施および当該リスクに対処するための手続の実施が含まれる。こうした手続には、財務書類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)が含まれる。当職らの手続には、保管会社、ブローカーおよびその他の者とのやり取りにより、またはブローカーおよびその他の者からの返答がない場合には別の適切な監査手続により、2020年9月30日現在所有されている証券を確認する作業が含まれる。また、当職らの監査には、使用した会計原則および経営陣による重要な見積りの評価、ならびに財務書類の表示全体の評価も含まれる。当職らは、当職らの監査が当職らの意見についての合理的な根拠を提供すると考えている。

当職らは、2000年以来、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズの投資会社の1つ以上の監査人としての業務に従事してきた。

マサチューセッツ州ボストン

2020年11月25日

SPDRインデックス・シェアズ・ファンズ

その他の情報(未監査)

2020年9月30日

費用の例

受益者は、本ファンドの受益者として、(1) 購入時の支払い、配当金の再投資またはその他の分売にかかる販売手数料(もしあれば)を含む取引費用ならびに (2) 投資顧問報酬を含む継続的費用の2種類の費用ならびにその他の本ファンドの費用を負担する。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、他のミューチュアル・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。示されている期間の期首に1,000ドル(104,740円)を投資し、2020年4月1日から9月30日までの全期間にわたって保有したという前提に立っている。

以下の表は、受益者の本ファンドの費用を次の2つの形で示している。

ファンド実際リターン基準 - 本セクションは、受益者が当該期間にわたって支払った実際の費用を見積もるために有用である。示されている「期末アカウントの価額」は、各本ファンドの実際のリターンから得た値であり、三番目の列は、本ファンドへの投資を1,000ドル(104,740円)で始めた投資家が支払うこととなった金額を示す。この情報および投資額を使って、当該期間中に支払った費用を見積もることができる。そのためには、アカウントの価額を1,000ドル(104,740円)で除し(例えば、8,600ドル(900,764円)のアカウントの価額÷1,000ドル(104,740円)=8.6)、その額に、本ファンドの「当該期間中に支払った費用」の項目の数字を乗じるだけである。

仮定リターン率5%基準 - 本セクションは、受益者の本ファンドの費用を他のミューチュアル・ファンドの費用と比較するのに有用となることを意図したものである。ここでは、本ファンドの費用控除前の年率のリターン率は5%であったが、費用割合は変わらないことを仮定している。使用されているリターンは本ファンドの実際のリターンではないため、結果は、受益者の投資には当てはまらない。本例は、米国証券取引委員会(以下「SEC」という。)が5%のリターンに基づいて費用を算出することを全てのミューチュアル・ファンドに義務付けているため比較に有益である。こ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仮定例と比較することで、本ファンドの費用を評価することができる。

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、販売手数料等の取引費用は反映していない。したがって、表の仮定リターン率5%のセクションは、継続的費用のみを比較するのに有用であって、保有している別個のファンドの費用総額を判断するのに有用なものではない。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。

	年率 費用率	実際		仮定(費用控除前の 年率のリターン率が5%と仮定)	
		期末アカウン トの価額	当該期間に 支払った費用 (a)	期末アカウン トの価額	当該期間 に 支払った 費用(a)
SPDR S&P アジア・パシフィック新興	0.49%	\$ 1,314.40	\$ 2.84	\$ 1,022.60	\$ 2.48

国株式ETF

- (a) 費用は、本ファンドの年率の純費用率に、当該期間のアカウントの平均価額を乗じ、さらに183を乗じた額を、366で除して得た額である。

租税に関する情報

連邦所得税の目的のため、以下の情報は、2020年9月30日に終了した会計年度の本トラスの分配に関して提供される。

受取配当控除

各本ファンドは、受取会社配当控除に関して、その純課税所得の最大許容額を適格と報告する。

適格受取配当

2020年9月30日に終了した会計年度の分配された配当の一部は、適格受取配当とみなされ、軽減税率について適格である。当該軽減税率は、個々の税率区分に応じて、5%から20%である。各本ファンドは、その純課税所得の最大許容額を、2003年雇用および成長減税調整法で定める適格受取配当として報告する。

適格事業所得控除

各本ファンドは、REITの適格配当のうち、第199A条に基づき20%の適格事業所得控除が適用される最大許容額を報告する。

適格受取利息

各本ファンドは、その純課税所得および短期キャピタルゲインの最大許容額を適格受取利息として報告する。

外国税控除

本トラスは、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ている。2020年9月30日に終了した会計年度、パススルーする外国税の合計額は、以下のとおりである。

	金額
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 1,387,378

2020年9月30日に終了した会計年度、以下の本ファンドから得られた外国源泉収入の額は、以下のとおりである。

	金額
SPDR S&P アジア・パシフィック新興国株式 ETF	\$ 12,077,152

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NAV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、www.ssga.com を参照されたい。

議決権の代理行使に関する方針および手続ならびに記録

本トラス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) SECのウェブサイト(www.sec.gov)で入手することができる。

投資アドバイザーが6月30日に終了した前12カ月間にどのように議決権を行使したかについては、各年の8月31日までに上記と同じ電話番号またはSECのウェブサイト(www.sec.gov)および本ファンドのウェブサイト(www.ssga.com)で入手可能である。

四半期ポートフォリオ一覧

本ファンドの第1四半期および第3四半期終了後、完全な投資の一覧表がフォームN-PORTの付表としてSECに提出される。これは、SECのウェブサイト(www.sec.gov)で入手可能である。本ファンドの投資の一覧表は、電話(1-866-787-2257(通話料無料))で要請すれば無料で入手可能である。

投資顧問契約の承認

2020年9月30日までに開催された会議において、本トラスの受託者会(以下「受託者会」という。)は、本トラスのシリーズ(以下「SPDR ETF」と総称する。)についての本トラスおよびSSGA Funds Management, Inc.(以下「アドバイザー」または「SSGA FM」という。)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。また、1940年投資会社法(修正版)で定義される「関係者」ではない本トラスの受託者(以下「独立受託者」という。)は、本件契約を検討するために別途会議を行った。独立受託者は、当該プロセスの間、自身の独立法律顧問の助言を受けた。

本件契約を検討するにあたり、受託者会は、受託者会がカウンセルの助言に基づき合理的に必要と考える資料を請求し、本トラスの投資アドバイザーおよびアドミニストレーターを務めるSSGA FM、本信託のサブ・アドミニストレーター、名義書換代理人、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・カンパニー(以下「ステート・ストリート」という。)がそれら資料を提供した。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) アドバイザーおよびその関係会社が本トラスの関係から実現した利益

- (iv) 類似ファンドに対して請求した報酬額
- (v) アドバイザーに対するその他の便益
- (vi) SPDR ETF が成長した場合に共有される規模の経済の範囲

サービスの性質、範囲および質

受託者会は、アドバイザーが提供したサービスの性質、範囲および質を検討した。その際、受託者会は、本トラスの過去の経験、ならびに会議前および会議中に、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、上場投資信託としての各 SPDR ETF の比較的独特的な性質、アドバイザーの上場投資信託に関する経験および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。)の経歴および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ならびに適用法令の遵守の監視および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運用業務に関する一般的な知識およびステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ(幹部役職員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的な知識を調査した。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、特に上場投資信託について、世界最大の投資運用会社の一つであることを考慮した。受託者会は、アドバイザーの経験のうち、指数ベースの投資目的に基づいて株式上場投資信託を運用してきた経験について具体的に検討した。

投資パフォーマンス

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 SPDR 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 の指数トラッキングに関する情報を検討した。

アドバイザーが実現した利益

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。)。受託者会(独立受託者を含む。)は、自身の独立法律顧問と共に、アドバイザーおよびステート・ストリーートの代表者との間で、利益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った。

類似ファンドに対して請求した報酬額

受託者会は、類似するファンド(すなわち、株式指数に連動する上場投資信託)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、各SPDR ETFの均一の手数料を評価した。受託者会は、ブロードリッジ・フィナンシャル・ソリューションズ・インク(Broadridge Financial Solutions, Inc.)から独自に入手したデータおよび同様の上場投資信託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投資信託のユニバースを検討した。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。

その他の便益

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便益を得られるか否かについても検討し、アドバイザーは、本トラスト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。

規模の経済

受託者会は、各 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、均一の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。

結論

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(その要素は、それ自体決定的ではなく、また、各受託者により異なる評価がなされる可能性もなかった。)について比較検討した上で、各SPDR ETFに関して本件契約を承認した。当該要素に関する受託者会の結論は以下のとおりである。(a) SPDR ETF に関してアドバイザーが提供したサービスの性質および範囲は適切だった。(b) 各SPDR ETFのパフォーマンス、および、より重要な点として指数トラッキングは満足なものであった。(c) 各SPDR ETFについてのアドバイザー統一手数料は、提供されたサービスおよび類似のファンドに課された手数料と比較して、公正で合理的であった。(d) 本トラストのアドバイザーとの関係による収益は過剰ではなかった。(e) アドバイザーまたはその関係会社の追加的な潜在的利益は受託者会の結論に重大な影響を及ぼす大きさではなかった。(f) アドバイザーに支払われた手数料は、本トラストの比較的低い手数料構造によるSPDR ETFに関する規模の経済を適切に共有した。

受託者と役員の情報

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
受託者					
独立受託者					
FRANK NESVET c/o SPDR Index Shares Funds One Iron Street Boston, MA 02210 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：2000年 9月以降	退職	125	なし
BONNY EUGENIA BOATMAN c/o SPDR Index Shares Funds One Iron Street Boston, MA 02210 1950年	独立受託者	在任期間：無制限 在職期間：2010年 4月以降	退職	125	なし
DWIGHT D. CHURCHILL c/o SPDR Index Shares Funds One Iron Street Boston, MA 02210 1953年	独立受託者	在任期間：無制限 在職期間：2010年 4月以降	自営コンサルタント (2010年以降)、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6月～2015 年1月)	125	アフィリエイテッ ド・マネージャー ズ・グループ・イン ク(会長、ディレク ター、兼監査委員会 委員長)
CARL G. VERBONCOEUR c/o SPDR Index Shares Funds One Iron Street Boston, MA 02210 1952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：2010年 4月以降	自営コンサルタント (2009年以降)	125	ザ・モトレイ・フー ル・ファンズ・トラ スト(受託者)
CLARE S. RICHER c/o SPDR Index Shares Funds One Iron Street Boston, MA 02210 1958年	独立受託者	在任期間：無制限 在職期間：2018年 7月以降	パトナム・インベス トメンツ・エルエル シー、最高財務責任 者(2008年12月～ 2017年5月)	125	プリンシパル・ファ イナンシャル・グ ループ(ディレク ター)、ペイン・ キャピタル・スペ シャルティ・ファイ ナンス(ディレク ター)、パトナム・ アクイジション・ ファイナンシング・ インク(ディレク ター)、パトナム・ アクイジション・ ファイナンシング・ エルエルシー(ディ レクター)、パトナ ム GP インク(ディ レクター)、パトナ ム・インベスター・ サービズ・インク (ディレクター)

SANDRA G. SPONEM
c/o SPDR Index Shares
Funds
One Iron Street
Boston, MA 02210
1958 年

独立受託者
在任期間：無制限
在職期間：2018 年
7 月以降

M.A.モーテンソン・
カンパニーズ・イン
ク、元最高財務責任
者(2007 年 2 月~2017
年 4 月)

125

GMF

ライデックス・シ
リーズ・ファンズ、
ライデックス・ダイ
ナミック・ファン
ズ、ライデックス・
バリエブル・トラ
スト、グッゲンハイ
ム・ファンズ・トラ
スト、グッゲンハイ
ム・バリエブル・
ファンズ・トラ
スト、グッゲンハイ
ム・ストラテジー・
ファンズ・トラ
スト、トランスペア
レント・バリュウ・ト
ラスト、フィデユ
シャリー/クレイモ
ア・エナジー・イン
フラストラク
チャー・ファンド、
グッゲンハイム・タ
クサブル・ミューニ
シパル・マネー
ド・デュレショ
ン・トラスト、グッ
ゲンハイム・ストラ
テジック・オポチュ
ニティ・ファンド、
グッゲンハイム・エ
ンハンスト・エクイ
ティ・インカム・
ファンド、グッゲン
ハイム・クレジッ
ト・アロケーショ
ン・ファンド、グッ
ゲンハイム・エナ
ジー&インカム・
ファンド(受託者お
よび監査委員会委員
長)

利害関係のある受託者

JAMES E. ROSS*
c/o SPDR Index Shares
Funds
One Iron Street
Boston, MA 02210
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 2010
年 4 月以降

フュージョン・アク
イジション・コー
プ、非常勤会長
(2020 年 6 月~現
在)、SSGA ファン
ズ・マネジメント・
インク、元会長兼
ディレクター(2005
年~2020 年 3 月)、
ステート・ストリー
ト・グローバル・ア
ドバイザーズ、元エ
グゼクティブ・バイ
ス・プレジデント
(2012 年~2020 年 3
月)、ステート・ス
トリート・グローバ
ル・アドバイザー

136

SSGA SPDR ETFs
ヨーロッパ I ピー
エルシー
(ディレクター)
(2016 年 11 月~
2020 年 3 月)、
SSGA SPDR ETFs
ヨーロッパ II ピー
エルシー
(ディレクター)
(2016 年 11 月~
2020 年 3 月)、
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(2016 年 7 月~
2020 年 3 月)、
SSGA ファンズ

GMF

ズ・ファンズ・ディ
ストリビューター
ズ・エルエルシー、
元最高経営責任者兼
ディレクター(2017
年5月～2020年3
月)、ステート・ス
トリート・グローバ
ル・マーケットツ・エ
ルエルシー、ディレ
クター(2013年～
2017年4月)、SSGA
ファンズ・マネジメ
ント・インク、プレ
ジデント(2005年～
2012年)、ステ
ート・ストリート・グ
ローバル・アドバイ
ザーズ、プリンシパ
ル(2000年～2005年)

(2014年1月～2020
年3月)、
ステート・ストリー
ト・インスティ
テュショナル・イ
ンベストメント・ト
ラスト(2007年2月
～2020年3月)、
ステート・ストリー
ト・マスター・ファ
ンズ(2007年2月～
2020年3月)、エル
ファン・ファンズ
(2016年7月～2018
年12月)

† 受託者が監督するポートフォリオの数を決定するにあたって、「ファンド・コンプレックス」は、SSGAファンズ・マネジメント・インクが投資アドバイザーを務める登録投資会社から成る。

* ロス(Ross)氏は、アドバイザーにおける以前の地位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. One Iron Street Boston, MA 02210 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、会長(2020年3月～現在)*、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(2001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(1992年～現在)*、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・ファンズ・ディストリビューターズ・エルエルシー、マネージャー(2017年5月～現在)
BRUCE S. ROSENBERG SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1961年	財務部長	在任期間：無制限 在職期間：2016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、マネージング・ディレクター(2015年7月～現在)、クレディ・スイス、ディレクター(2008年4月～2015年7月)
ANN M. CARPENTER SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1966年	バイス・プレジデント、財務部長代理	在任期間：無制限 在職期間：2012年8月以降 (バイス・プレジデントに関して)無制限 在職期間：2016年2月以降 (財務部長代理に関して)	SSGA ファンズ・マネジメント・インク、最高運営責任者(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、マネージング・ディレクター(2005年～現在)*
MICHAEL P. RILEY SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street	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、マネージング・ディレクター(2005年～現在)*

Boston, MA 02210 1969 年			
CHAD C. HALLETT SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1969 年	財務部長代理	在任期間：無制限 在職期間：2016 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(2014 年 11 月～現在)、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～2014 年 11 月)*
DARLENE ANDERSON-VASQUEZ SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1968 年	財務部長代理	在任期間：無制限 在職期間：2016 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、マネージング・ディレクター(2016 年 5 月～現在)、ジョン・ハンコック・インベストメンツ、シニア・バイス・プレジデント(2007 年 9 月～2016 年 5 月)
ARTHUR A. JENSEN SSGA Funds Management, Inc. 1600 Summer Street Stamford, CT 06905 1966 年	財務部長代理	在任期間：無制限 在職期間：2017 年 8 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(2016 年 7 月～現在)、エルファン・ファンズ、財務部長代理(2016 年 7 月～現在)、ステート・ストリート・インスティテューショナル・ファンズ、ステート・ストリート・バリアブル・インシュランス・シリーズ・ファンズ・インクおよび GE 退職年金基金、財務部長(2011 年 6 月～現在)、エルファン・ファンズ、財務部長(2011 年 6 月～2016 年 7 月)、GE アセット・マネジメント・インコーポレイテッド、ミューチュアル・ファンド・コントローラー(2011 年 4 月～2016 年 7 月)
DAVID LANCASTER SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1971 年	財務副部長	在任期間：無制限 在職期間：2020 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(2017 年 7 月～現在)、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー、アシスタント・バイス・プレジデント(2011 年 11 月～2017 年 7 月)
SUJATA UPRETI SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1974 年	財務副部長	在任期間：無制限 在職期間：2016 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(2015 年 5 月～現在)
DANIEL FOLEY SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1972 年	財務副部長	在任期間：無制限 在職期間：2016 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(2007 年 4 月～現在)*
DANIEL G. PLOURDE SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1980 年	財務副部長	在任期間：無制限 在職期間：2017 年 5 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(2015 年 5 月～現在)、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー、オフィサー(2009 年 3 月～

2015年5月)

BRIAN HARRIS SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1973年	最高コンプライアンス責任者、マネー・ロンダリング防止責任者、倫理規範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、マネージング・ディレクター(2013年6月～現在)*
SEAN O'MALLEY SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1969年	最高法務責任者	在任期間：無制限 在職期間：2019年8月以降	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ、シニア・バイス・プレジデント兼デピュティ・ゼネラル・カウンセラー(2013年11月～現在)
ANDREW DELORME SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1975年	秘書役	在任期間：無制限 在職期間：2019年8月以降	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ、バイス・プレジデント兼シニア・カウンセラー(2016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、バイス・プレジデント兼カウンセラー(2014年8月～2016年3月)
DAVID BARR SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1974年	秘書役補佐	在任期間：無制限 在職期間：2020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、バイス・プレジデント兼シニア・カウンセラー(2019年10月～現在)、 イートン・バンス・コープ、バイス・プレジデント(2010年10月～2019年10月)
DAVID URMAN SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1985年	秘書役補佐	在任期間：無制限 在職期間：2019年8月以降	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ、バイス・プレジデント兼シニア・カウンセラー(2019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、バイス・プレジデント兼カウンセラー(2015年8月～2019年4月)、 ロープス・アンド・グレイLLP、アソシエイト(2012年11月～2015年8月)

* 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。

本ファンドのディレクターについての追加情報を含む本トラスの追加情報明細(SAI)は、電話で請求することにより(1-866-787-2257)、無料で入手することができる。

SPDRインデックス・シェアズ・ファンズ

受託者

Bonny E. Boatman
Dwight D. Churchill
Frank Nesvet, Chairman
Clare S. Richer
James E. Ross
Sandra G. Sponem
Carl G. Verboncoeur

投資顧問およびアドミニストレーター

SSGA Funds Management, Inc.
One Iron Street
Boston, MA 02210

販売会社

State Street Global Advisors Funds Distributors, LLC
One Iron Street
Boston, MA 02210

保管会社、サブ・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
1111 Pennsylvania Avenue, NW
Washington, DC 20004

独立した登録公認会計士事務所

Ernst & Young LLP
200 Clarendon Street
Boston, MA 02116

本報告書に含まれる情報は、本トラスト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.ssga.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。