

# 運 用 報 告 書 (全 体 版)

2021 年 6 月 30 日に終了する計算期間

SPDR ポートフォリオ S&P1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF  
(SPDR Portfolio S&P 1500 Composite Stock Market ETF)

## 目 次

パフォーマンスの概要に対する注記(未監査) .....	3
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) .....	4
パフォーマンスの概要(未監査) .....	6
ポートフォリオ統計(未監査) .....	8
投資一覧 .....	9
財務諸表 .....	21
財務ハイライト .....	24
財務諸表に対する注記 .....	25
独立した登録公認会計士事務所の報告書 .....	36
その他の情報 .....	38

## 免責事項

この運用報告書の日本語版は SPDR シリーズ・トラストの 2021 年 6 月 30 日付 Annual Report の記載事項の翻訳に基づいており、日本における投資家の参照用に作成されたものです。投資家は、英語版および日本語版との間に齟齬が生じた場合、英語版が優先されることにご留意下さい。

(注) 本書において、米ドルの円貨換算は、2022 年 1 月 20 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=114.31 円)による。また、本書において文中および表中の数字は四捨五入された数値として表示されている場合があり、したがって合計として表示された数字はかかる数値の総和と必ずしも一致するとは限らない。

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

### パフォーマンスの概要に対する注記(未監査)

純資産価額(以下「NAV」という。)による本ファンドのトータル・リターン、市場価格に基づくトータル・リターンおよびそのベンチマーク・インデックスについてパフォーマンスを示す表は、比較目的のためだけに記載されており、表示された期間を示している。本ファンドの受益権1口当たりのNAVは、本ファンドの受益権1口の価額であり、資産総額から負債総額を控除した後の額を発行済みの受益権数で除して計算される。NAVリターンは、本ファンドのNAVを基準とし、市場リターンは、本ファンドの受益権1口当たり市場価格を基準とする。市場リターンの計算に使われる市場価格は、本ファンドの受益権が上場されている取引所における本ファンドのNAVの計算時の買い呼び値の最高額と売り呼び値の最低額の間値を用いて決定される。NAVおよび市場リターンは、配当とキャピタルゲインの分配金が、NAVにより本ファンドに再投資されていることを前提としている。市場リターンには、流通市場での取引について支払われる売買委託手数料は含まれていない。売買委託手数料を含めたとしたら、市場リターンはこれより低くなるものと思われる。

インデックスは、特定の金融市場またはセクターについての統計的測定基準である。インデックスは、実際には証券ポートフォリオを有していないため、手数料または費用の控除額は反映されない。これに対して、本ファンドのパフォーマンスは、こうした控除額のマイナスの影響を受ける。本インデックスのリターンは、収益、値上がり益および損失の全ての項目と、配当およびその他の利益の再投資を反映している。

S&P コンポジット 1500<sup>®</sup>指数(S&P Composite 1500<sup>®</sup> Index)は、米国株式市場の大型、中型および小型株式セグメントのパフォーマンスを測定することを目的としている。本インデックスは、S&P500<sup>®</sup>指数、S&P 中型株式400<sup>®</sup>指数<sup>TM</sup>およびS&P 小型株式600<sup>®</sup>指数<sup>SM</sup>に含まれる株式から構成されている。各原指数には、一定の米国証券取引所に上場しているものであり、特定の時価総額要件を満たす普通株式が含まれる。本インデックスは、浮動株調整時価総額加重型である。本インデックスの構成銘柄は、必要に応じて追加および除外される。

財務諸表に対する注記を参照。

**SPDR ポートフォリオ S&P1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF  
(SPDR Portfolio S&P 1500 Composite Stock Market 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 ポートフォリオ S&P1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF(SPDR Portfolio S&P 1500 Composite Stock Market ETF) (以下「本ファンド」という。)は、手数料および費用の控除前の段階で、原則として、米国上場エクイティ証券の広範な分野に連動する指数のトータル・リターンのパフォーマンスに一致した投資結果を提供することを追求している。本ファンドのベンチマークは S&P コンポジット 1500 指数(S&P Composite 1500 Index) (以下「本インデックス」という。)である。

2021 年 6 月 30 日終了の 12 ヶ月間(以下「報告期間」という。)について、本ファンドのトータル・リターンは、42.13%であり、本インデックスは、42.12%であった。本ファンドと本インデックスのリターンは、配当およびその他の利益の再投資を反映している。本ファンドのパフォーマンスは、売買委託手数料および投資顧問費用を含め、本ファンドの運用費用を反映している。本インデックスは運用されておらず、本インデックスのリターンは、リターンにマイナスの影響を及ぼす、いかなる種類の手数料および費用も反映していない。

新型コロナウイルス感染症関連のロックダウンの緩和、財政および金融政策支援ならびに繰越需要の開放の中で、経済成長は 2020 年第 3 四半期に世界中で堅調に回復した。感染率はいくつかの先進国経済で再上昇していたが、重要なワクチンのトライアルが急速に進展し続け、最悪は脱したように思われた。2020 年第 4 四半期中、市場が増税の可能性が低くなったことならびにテクノロジーおよびヘルスケアセクターの規制強化に対してプラスに反応したため、米国の選挙結果が本インデックスに寄与した。年の瀬には、パンデミックで打撃を受けた会社および家庭に、長く待ち望まれた安堵がもたらされた。米国の政治家は、家庭への直接的な支払いの更新およびより寛大な失業手当を含む新型コロナウイルス支援・救済・経済保証法に基づく多くの規定を延長するパンデミック救済計画に最終的に合意した。FED はまた、インフレおよび雇用目標に対して実質的な進展があったとみなされるまで、少なくとも 800 億ドル(9 兆 1448 億円)に相当する国債およびエージェンシーMBS を毎月購入することを明確に誓約した。

広範囲のワクチン接種、更新された財政刺激策および継続的な金融政策支援を背景に経済回復の勢いが増したことを 2020 年第 1 四半期のデータが示した。新型コロナウイルスの新たな変異株の出現とサプライチェーンでのコスト圧力が引き起こすインフレの上昇が引き続き成長のモーメントムに対する重要なリスクであった。財政面では、米国議会がジョー・バイデン米国大統領が支持した 1.9 兆米ドル(217 兆 1890 億円)のアメリカの救済計画の形で 3 回目の大規模な刺激策を可決した。金融政策の面では、市場が高成長を価格に織り込み、インフレ傾向が長期債の利回りに表れているにもかかわらず、米国 FED は、緩和的な金

財務諸表に対する注記を参照。

融政策のスタンスを繰り返し、近い将来利率を上げることは想定していなかった。サプライチェーンの崩壊、コロナウイルスの新たな変異株およびインフレ懸念に対する中央銀行の引締めの可能性を含むひっきりなしの逆風にもかかわらず、ワクチン接種の加速は2021年第2四半期にさらなる回復を下支えした。米国のジョー・バイデン大統領が1兆米ドル(114兆3100億円)相当のインフラ一括契約を確保したが、これは3月に提案された2.3兆米ドル(262兆9130億円)のプランに及ばなかった。米国のFEDはインフレの上昇は一時的なものであると繰り返したが、そのトーンはよりタカ派的であった。FEDはテーパリングに関する議論を認め、その「ドット・プロット」プロジェクトを通じて2023年末までに少なくとも2回の上昇の可能性を示した。

本ファンドは、報告期間中、現金および会計発生高を株式化するために、株式指数先物を用いた。本ファンドが株式指数先物を用いたことにより、本ファンドは、本インデックスに連動しやすくなった。

個々の証券のレベルでは、報告期間中、本ファンドのパフォーマンスに最も貢献したのは、Apple Inc.、Amazon.com, Inc.およびMicrosoft Corporationであった。報告期間中、本ファンドのパフォーマンスに最もマイナスに寄与したのは、Intel Corporation、Vertex Pharmaceuticals Incorporated および Gilead Sciences, Inc.であった。

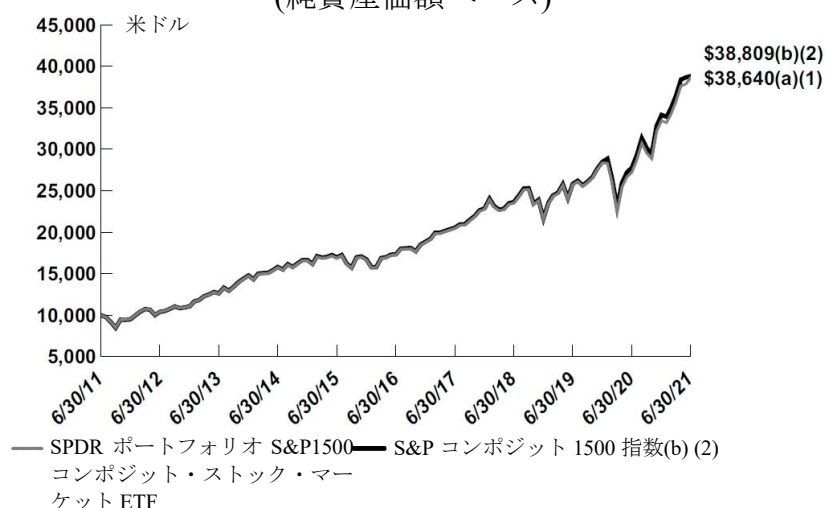
上記の見解は、報告期間のみを通じた本ファンドのポートフォリオ・マネージャーの見解を反映したもので、必ずしもアドバイザーの見解を全て反映しているものではない。この見解は、市場その他の状況により常に変更されることがあり、アドバイザーは、この見解を最新のものに更新する責任を負わない。この見解に投資助言として依拠することはできない。ファンドの投資判断は多くの要素に基づいているため、この見解をファンドのために取引を行う意思を示すものとして、依拠することはできない。

## SPDR ポートフォリオ S&P1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF パフォーマンスの概要(未監査)

2021年6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 <sup>(1)</sup>	市場価格 <sup>(1)</sup>	S&P コンポジット 1500 指数 <sup>(2)</sup>	純資産価額 <sup>(1)</sup>	市場価格 <sup>(1)</sup>	S&P コンポジット 1500 指数 <sup>(2)</sup>
1年	42.13%	42.25%	42.12%	42.13%	42.25%	42.12%
5年	123.74%	123.72%	124.22%	17.48%	17.47%	17.53%
10年	286.40%	286.55%	288.09%	14.47%	14.48%	14.54%

投資額 10,000 ドル(1,143,100 円)の価値の変化の比較  
(純資産価額ベース)



- (1) 2020年1月24日付けで、本ファンドはベンチマーク・インデックスを、SSGA 米国トータル・ストック・マーケット指数(SSGA Total Stock Market Index)から S&P コンポジット 1500 指数に変更した。2017年11月16日付けで、本ファンドはベンチマーク・インデックスを、ラッセル 3000 指数(Russell 3000 Index)から SSGA 米国トータル・ストック・マーケット指数に変更した。2013年7月9日付けで、本ファンドはベンチマーク・インデックスを、ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット指数(Dow Jones U.S. Total Stock Market Index)からラッセル 3000 指数に変更した。上記の表に記載の本ファンドのパフォーマンスは、2020年1月24日より前の期間においては異なるベンチマーク・インデックスに連動させるという本ファンドの従前の投資戦略に基づいている。
- (2) インデックスのリターンは、2011年6月30日から2020年1月23日までは変更前の本ファンドのベンチマーク・インデックスを、2020年1月24日から2021年6月30日までは S&P コンポジット 1500 指数を示している。

直近の目論見書の手数料および費用の表に記載されている SPDR ポートフォリオ S&P1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF の費用総額の割合は、0.03%である。2021年6月30日終了の会計年度に関する費用総額の割合については、財務ハイライトをご参照頂きたい。

記載されているパフォーマンスは、過去のパフォーマンスを示すものであり、将来の結果を保証するものではない。投資リターンと元本価値は変動するものであり、受益権を売却した際に、利益を得ることも、損失が生じることもある。

財務諸表に対する注記を参照。

現在のパフォーマンスが、記載されたものを上回ることも、下回ることもある。直近の月末のパフォーマンスについては、[www.ssga.com](http://www.ssga.com) をご覧頂きたい。リターンは、受益者が本ファンドの分配金または本ファンドの受益権の償還もしくは売却に関して支払う租税の控除額は反映していない。詳細については「パフォーマンスの概要に対する注記」(1 頁)をご参照頂きたい。

**SPDR ポートフォリオ S&P1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF  
ポートフォリオ統計(未監査)**

2021年6月30日現在の保有額上位10位

銘柄	純資産に対する百分比(%)
Apple, Inc.	5.4%
Microsoft Corp.	5.1
Amazon.com, Inc.	3.7
Facebook, Inc. Class A	2.1
Alphabet, Inc. Class A	1.9
Alphabet, Inc. Class C	1.8
Berkshire Hathaway, Inc. Class B	1.3
Tesla, Inc.	1.3
NVIDIA Corp.	1.3
JPMorgan Chase & Co.	1.2
合計	25.1%

(保有額の上位10位は変わる可能性があり、本ファンドが特定の会社に投資し続けるという保証はない。)

2021年6月30日現在のセクター別内訳

	純資産に対する百分比(%)
情報技術	26.2%
ヘルスケア	12.8
一般消費財	12.5
金融	11.7
通信サービス	10.3
資本財	9.3
生活必需品	5.7
不動産	3.1
素材	2.9
エネルギー	2.9
公益事業	2.5
短期投資	0.3
その他資産を超過する負債	(0.2)
合計	100.0%

(本ファンドのセクター別内訳は、純資産に対する百分比として表示されており、時間の経過とともに変更する可能性がある。)

財務諸表に対する注記を参照。

# SPDR ポートフォリオ S&P1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF 投資一覧

2021年6月30日

銘柄	口数	価額	銘柄	口数	価額
<b>普通株式 — 99.9%</b>					
<b>航空宇宙・防衛 — 1.6%</b>					
AAR Corp. (a)	4,692	181,815	Bancorp, Inc. (a)	6,687	153,868
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	9,558	461,556	BancorpSouth Bank	13,453	381,123
AeroVironment, Inc. (a)	2,443	244,666	Bank of America Corp.	986,116	40,657,563
Axon Enterprise, Inc. (a)	8,382	1,481,938	Bank of Hawaii Corp.	5,362	451,588
Boeing Co. (a)	69,394	16,624,027	Bank OZK	16,080	677,933
Curtiss-Wright Corp.	5,678	674,319	BankUnited, Inc.	12,260	523,379
General Dynamics Corp.	30,376	5,718,586	Banner Corp.	4,240	229,850
Hexcel Corp. (a)	11,202	699,005	Berkshire Hills Bancorp, Inc.	5,923	162,349
Howmet Aerospace, Inc. (a)	51,937	1,790,268	Boston Private Financial Holdings, Inc.	11,343	167,309
Huntington Ingalls Industries, Inc.	5,461	1,150,906	Brookline Bancorp, Inc.	11,349	169,668
Kaman Corp.	3,638	183,355	Cadence Bancorp	12,986	271,148
L3Harris Technologies, Inc.	26,338	5,692,959	Cathay General Bancorp	9,825	386,712
Lockheed Martin Corp.	32,131	12,156,764	Central Pacific Financial Corp.	4,534	118,156
Mercury Systems, Inc. (a)	6,969	461,905	CIT Group, Inc.	13,833	713,644
Moog, Inc. Class A	3,864	324,808	Citigroup, Inc.	271,789	19,229,072
National Presto Industries, Inc.	108	10,978	Citizens Financial Group, Inc.	55,777	2,558,491
Northrop Grumman Corp.	20,233	7,353,279	City Holding Co.	2,293	172,525
Park Aerospace Corp.	2,444	36,416	Columbia Banking System, Inc.	7,375	284,380
Raytheon Technologies Corp.	196,537	16,766,571	Comerica, Inc.	18,452	1,316,366
Teledyne Technologies, Inc. (a)	6,076	2,544,811	Commerce Bancshares, Inc.	14,043	1,047,046
Textron, Inc.	30,394	2,090,195	Community Bank System, Inc.	6,860	518,959
TransDigmGroup, Inc. (a)	6,965	4,508,375	Cullen/Frost Bankers, Inc.	7,598	850,976
Triumph Group, Inc. (a)	8,936	185,422	Customers Bancorp, Inc. (a)	4,595	179,159
		<u>81,342,924</u>	CVB Financial Corp.	16,055	330,572
<b>航空貨物・物流 — 0.7%</b>			Dime Community Bancshares, Inc.	4,487	150,853
Atlas Air Worldwide Holdings, Inc. (a)	3,952	269,171	Eagle Bancorp, Inc.	4,696	263,352
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	18,090	1,694,490	East West Bancorp, Inc.	18,850	1,351,356
Echo Global Logistics, Inc. (a)	2,516	77,342	FB Financial Corp.	2,337	87,217
Expeditors International of Washington, Inc.	22,416	2,837,866	Fifth Third Bancorp	93,022	3,556,231
FedEx Corp.	31,586	9,423,051	First BanCorp.	29,178	347,802
ForwardAir Corp.	3,742	335,844	First BanCorp.	424	17,346
Hub Group, Inc. Class A (a)	4,492	296,382	First Commonwealth Financial Corp.	13,589	191,197
United Parcel Service, Inc.			First Financial Bancorp	11,700	276,471
Class B	92,709	19,280,691	First Financial Bankshares, Inc.	18,532	910,477
XPO Logistics, Inc. (a)	12,191	1,705,399	First Hawaiian, Inc.	17,373	492,351
		<u>35,920,236</u>	First Horizon Corp.	73,769	1,274,728
<b>旅客航空輸送業 — 0.3%</b>			First Midwest Bancorp, Inc.	16,187	320,988
AlaskaAirGroup, Inc. (a)	16,501	995,175	First Republic Bank	22,909	4,287,878
Allegiant Travel Co. (a)	1,746	338,724	FNB Corp.	43,305	533,951
American Airlines Group, Inc.			Fulton Financial Corp.	22,124	349,117
(a)	80,163	1,700,257	Glacier Bancorp, Inc.	11,549	636,119
Delta Air Lines, Inc. (a)	83,315	3,604,207	Great Western Bancorp, Inc.	9,001	295,143
Hawaiian Holdings, Inc. (a)	5,632	137,252	Hancock Whitney Corp.	12,122	538,702
JetBlue Airways Corp. (a)	39,211	657,961	Hanmi Financial Corp.	4,594	87,562
SkyWest, Inc. (a)	6,805	293,091	Heritage Financial Corp.	4,488	112,290
Southwest Airlines Co. (a)	75,660	4,016,790	Hilltop Holdings, Inc.	8,456	307,798
United Airlines Holdings, Inc. (a)	38,994	2,038,996	Home BancShares, Inc.	20,477	505,372
		<u>13,782,453</u>	Hope Bancorp, Inc.	18,162	257,537
<b>自動車部品 — 0.3%</b>			Huntington Bancshares, Inc.	192,193	2,742,594
Adient PLC (a)	11,724	529,925	Independent Bank Corp.	4,753	358,851
American Axle & Manufacturing Holdings, Inc. (a)			Independent Bank Group, Inc.	4,830	357,323
	11,507	119,097	International Bancshares Corp.	7,103	305,003
Aptiv PLC (a)	34,726	5,463,442	Investors Bancorp, Inc.	29,675	423,165
BorgWarner, Inc.	31,852	1,546,096	JPMorgan Chase & Co.	396,387	61,654,034
Cooper-Standard Holdings, Inc.			KeyCorp.	127,418	2,631,182
(a)	2,332	67,628	M&T Bank Corp.	16,828	2,445,277
Dana, Inc.	20,308	482,518	National Bank Holdings Corp.		
Dorman Products, Inc. (a)	3,890	403,276	Class A	4,614	174,132
Fox Factory Holding Corp. (a)	4,589	714,324	NBT Bancorp, Inc.	6,702	241,071
Gentex Corp.	32,552	1,077,146	OFG Bancorp.	6,337	140,174
Gentherm, Inc. (a)	4,323	307,149	Old National Bancorp	18,930	333,357
Goodyear Tire & Rubber Co. (a)	36,763	630,485	Pacific Premier Bancorp, Inc.	13,192	557,890
LCI Industries	3,434	451,296	PacWest Bancorp.	16,072	661,524
Lear Corp.	7,278	1,275,688	Park National Corp.	1,904	223,568
Motorcar Parts of America, Inc.			People's United Financial, Inc.	55,487	951,047
(a)	901	20,218	Pinnacle Financial Partners, Inc.	9,685	855,089
Patrick Industries, Inc.	2,673	195,129	PNC Financial Services Group, Inc.		
Standard Motor Products, Inc.	2,114	91,642		55,424	10,572,682
Visteon Corp. (a)	3,725	450,502	Preferred Bank	1,854	117,303
		<u>13,825,561</u>	Prosperity Bancshares, Inc.	12,071	866,698
<b>自動車 — 1.7%</b>			Regions Financial Corp.	127,706	2,577,107
Ford Motor Co. (a)	510,048	7,579,313	Renasant Corp.	7,460	298,400
General Motors Co. (a)	164,875	9,755,654	S&T Bancorp, Inc.	4,774	149,426
Harley-Davidson, Inc.	20,376	933,628	Seacoast Banking Corp. of Florida		
Tesla, Inc. (a)	100,451	68,276,545		4,688	160,095
Thor Industries, Inc.	6,875	776,875	ServisFirst Bancshares, Inc.	6,284	427,186
Winnebago Industries, Inc.	4,467	303,577	Signature Bank	7,020	1,724,463
		<u>87,625,592</u>	Simmons First National Corp.		
<b>銀行 — 4.6%</b>			Class A	15,004	440,217
Alliance Bancshares, Inc.	2,155	82,838	Southside Bancshares, Inc.	4,464	170,659
Ameris Bancorp	7,188	363,928	Sterling Bancorp.	27,148	672,999
Associated Banc-Corp.	21,204	434,258	SVB Financial Group (a)	6,836	3,803,755
Banc of California, Inc.	6,785	119,009	Synovus Financial Corp.	19,700	864,436
BancFirst Corp.	2,404	150,082	Texas Capital Bancshares, Inc.		
			(a)	6,794	431,351
			Tompkins Financial Corp.	1,576	122,235
			Triumph Bancorp, Inc. (a)	2,395	177,829
			Truist Financial Corp.	176,486	9,794,973
			Trustmark Corp.	8,937	275,260

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額	銘柄	口数	価額
UMB Financial Corp.	4,471	416,071	BrightSphere Investment Group, Inc.	7,624	178,630
Umpqua Holdings Corp.	29,415	542,707	CboeGlobalMarkets, Inc.	14,502	1,726,463
United Bankshares, Inc.	14,192	518,008	Charles Schwab Corp.	195,333	14,222,196
United Community Banks, Inc.	9,605	307,456	CME Group, Inc.	47,023	10,000,852
US Bancorp.	179,393	10,220,019	Donnelley Financial Solutions, Inc. (a)	4,249	140,217
Valley National Bancorp.	51,335	689,429	Evercore, Inc. Class A	4,834	680,482
Veritex Holdings, Inc.	4,326	153,184	FactSet Research Systems, Inc.	5,084	1,706,241
Webster Financial Corp.	11,786	628,665	Federated Hermes, Inc.	12,619	427,910
Wells Fargo & Co.	539,682	24,442,198	Franklin Resources, Inc.	36,422	1,165,140
Westamerica Bancorp.	2,596	150,646	Goldman Sachs Group, Inc.	45,031	17,090,615
Wintrust Financial Corp.	7,112	537,881	Greenhill & Co., Inc.	1,889	29,393
Zions Bancorp NA	21,370	1,129,618	Interactive Brokers Group, Inc.		
		<u>238,292,026</u>	Class A	10,455	687,207
<b>飲料 — 1.3%</b>			Intercontinental Exchange, Inc.	73,412	8,714,004
Boston Beer Co., Inc. Class A			Invesco, Ltd.	50,051	1,337,863
(a)	1,180	1,204,544	Janus Henderson Group PLC	19,884	771,698
Brown-Forman Corp. Class B.	24,265	1,818,419	Jefferies Financial Group, Inc.	27,533	941,629
Celsius Holdings, Inc. (a)	3,504	266,619	MarketAxess Holdings, Inc.	4,990	2,313,314
Coca-Cola Co.	504,975	27,324,197	Moody's Corp.	21,194	7,680,070
Coca-Cola Consolidated, Inc.	486	195,435	Morgan Stanley	195,892	17,961,337
Constellation Brands, Inc.			MSCI, Inc.	10,843	5,780,186
Class A	22,198	5,191,890	Nasdaq, Inc.	15,293	2,688,509
MGP Ingredients, Inc. (b)	2,185	147,793	Northern Trust Corp.	27,224	3,147,639
Molson Coors Beverage Co.			Piper Sandler Cos.	1,889	244,739
Class B (a)	25,121	1,348,747	Raymond James Financial, Inc.	16,213	2,106,069
Monster Beverage Corp. (a)	48,251	4,407,729	S&P Global, Inc.	31,467	12,915,630
National Beverage Corp.	3,576	168,895	SEI Investments Co.	16,177	1,002,489
PepsiCo, Inc.	180,394	<u>26,728,979</u>	State Street Corp. (c)	46,054	3,789,323
		<u>68,803,247</u>	Stifel Financial Corp.	13,679	887,220
<b>バイオテクノロジー — 1.8%</b>			StoneX Group, Inc. (a)	2,236	135,658
AbbVie, Inc.	230,527	25,966,561	TRowe Price Group, Inc.	29,559	5,851,795
Alexion Pharmaceuticals, Inc.			Virtus Investment Partners, Inc.	850	236,105
(a)	28,621	5,257,964	WisdomTree Investments, Inc.		
Amgen, Inc.	74,789	18,229,819	(b)	15,917	<u>98,685</u>
Anika Therapeutics, Inc. (a)	2,283	98,831			<u>153,216,620</u>
Arrowhead Pharmaceuticals, Inc. (a)			<b>化学 — 1.9%</b>		
Biogen, Inc. (a)	12,532	1,037,900	AdvanSix, Inc. (a)	4,447	132,787
Coherus Biosciences, Inc. (a)	20,113	6,964,529	Air Products & Chemicals, Inc.	28,934	8,323,733
Cytokinetics, Inc. (a)	8,076	111,691	Albemarle Corp.	15,613	2,630,166
Eagle Pharmaceuticals, Inc. (a)	7,305	144,566	American Vanguard Corp.	3,519	61,618
Emergent BioSolutions, Inc. (a)	2,158	92,362	Ashland Global Holdings, Inc.	7,426	649,775
Enanta Pharmaceuticals, Inc.	6,608	416,238	Avient Corp.	10,244	503,595
(a)			Balchem Corp.	4,284	562,318
Exelixis, Inc. (a)	2,302	101,311	Cabot Corp.	7,443	423,730
Gilead Sciences, Inc.	41,063	748,168	Celanese Corp.	15,311	2,321,148
Halozyne Therapeutics, Inc. (a)	164,110	11,300,615	CF Industries Holdings, Inc.	28,598	1,471,367
Incyte Corp. (a)	16,893	767,111	Chemours Co.	21,476	747,365
Ligand Pharmaceuticals, Inc. (a)	24,325	2,046,462	Corteva, Inc.	97,322	4,316,231
Myriad Genetics, Inc. (a)	2,092	274,449	Dow, Inc.	97,140	6,147,019
Neurocrine Biosciences, Inc. (a)	10,875	332,558	DuPont de Nemours, Inc.	70,900	5,488,369
Organogenesis Holdings, Inc.	12,190	1,186,331	Eastman Chemical Co.	18,022	2,104,068
(a)	6,333	105,254	Ecolab, Inc.	32,536	6,701,440
Regeneron Pharmaceuticals, Inc. (a)			Ferro Corp. (a)	11,207	241,735
REGENXBIO, Inc. (a)	13,659	7,629,098	FMC Corp.	17,013	1,840,807
Spectrum Pharmaceuticals, Inc.	4,376	170,008	FutureFuel Corp.	4,444	42,662
(a)	9,615	36,056	GCP Applied Technologies, Inc.		
United Therapeutics Corp. (a)	5,866	1,052,419	(a)	6,995	162,704
Vanda Pharmaceuticals, Inc. (a)	6,848	147,300	Hawkins, Inc.	3,192	104,538
Vericel Corp. (a)	237	12,443	HB Fuller Co.	6,924	440,436
Vertex Pharmaceuticals, Inc. (a)	34,008	6,857,033	Ingevity Corp. (a)	5,427	441,541
Xencor, Inc. (a) (b)	7,437	<u>256,502</u>	Innospec, Inc.	3,250	294,482
		<u>91,343,579</u>	International Flavors & Fragrances, Inc.	32,040	4,786,776
<b>建設関連製品 — 0.6%</b>			Koppers Holdings, Inc. (a)	2,404	77,769
A.O.Smith Corp.	17,978	1,295,495	Kraton Corp. (a)	4,520	145,951
AAON, Inc.	4,770	298,554	Linde PLC	68,521	19,809,421
Allegion PLC	11,970	1,667,421	Livent Corp. (a) (b)	19,467	376,881
American Woodmark Corp. (a)	2,233	182,414	LyondellBasell Industries NV		
Apogee Enterprises, Inc.	4,518	184,018	Class A	33,520	3,448,202
Builders FirstSource, Inc. (a)	26,760	1,141,582	Minerals Technologies, Inc.	4,514	355,116
Carrier Global Corp.	106,335	5,167,881	Mosaic Co.	45,150	1,440,736
Fortune Brands Home & Security, Inc.	18,411	1,833,920	NewMarket Corp.	737	237,299
Gibraltar Industries, Inc. (a)	4,308	328,743	Olin Corp.	19,867	919,047
Griffon Corp.	6,617	169,594	PPG Industries, Inc.	30,815	5,231,463
Insteel Industries, Inc.	2,326	74,781	Quaker Chemical Corp. (b)	1,746	414,134
Johnson Controls International PLC	94,509	6,486,153	Rayonier Advanced Materials, Inc. (a)	8,435	56,430
Lennox International, Inc.	4,557	1,598,595	RPM International, Inc.	17,288	1,533,100
Masco Corp.	34,699	2,044,118	Scotts Miracle-Gro Co.	5,322	1,021,398
Owens Corning	14,378	1,407,606	Sensient Technologies Corp.	5,671	490,882
PGT Innovations, Inc. (a)	7,038	163,493	Sherwin-Williams Co.	31,882	8,686,251
Quanex Building Products Corp.	4,477	111,209	Stapan Co.	2,408	289,610
Resideo Technologies, Inc. (a)	16,424	492,720	Tredegar Corp.	3,267	44,987
Simpson Manufacturing Co., Inc.	5,418	598,364	Trinseo SA.	5,109	305,723
Trane Technologies PLC	31,364	5,775,367	Valvoline, Inc.	24,843	<u>806,404</u>
Trex Co., Inc. (a)	15,464	1,580,575			<u>96,631,214</u>
UFP Industries, Inc.	8,192	<u>608,993</u>	<b>商業サービス・用品 — 0.5%</b>		
		<u>33,211,596</u>	ABM Industries, Inc.	8,817	391,034
<b>資本市場 — 3.0%</b>			Brady Corp. Class A	6,657	373,058
Affiliated Managers Group, Inc.	6,155	949,163	Brink's Co.	6,751	518,747
Ameriprise Financial, Inc.	15,366	3,824,290	Cintas Corp.	11,278	4,308,196
B Riley Financial, Inc.	2,332	176,066	Clean Harbors, Inc. (a)	6,679	622,082
Bank of New York Mellon Corp.	106,669	5,464,653	Copart, Inc. (a)	27,139	3,577,734
BlackRock, Inc.	18,316	16,025,951	CoreCivic, Inc. REIT (a)	18,970	198,616
Blucora, Inc. (a)	6,770	117,189	Deluxe Corp.	6,915	330,330
			Harsco Corp. (a)	11,422	233,237
			Healthcare Services Group, Inc.		

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額	銘柄	口数	価額
(b)	9,715	306,703			19,076,573
Herman Miller, Inc. (b)	8,131	383,295	<b>販売 — 0.1%</b>		
HNI Corp.	5,738	252,300	Core-Mark Holding Co., Inc.	6,170	277,712
IAA, Inc. (a)	17,836	972,775	Genuine Parts Co.	18,899	2,390,156
Interface, Inc.	9,061	138,633	LKQ Corp.(a)	37,298	1,835,807
KAR Auction Services, Inc.			Pool Corp.	5,304	2,432,733
(a) (b)	17,271	303,106			6,936,408
Matthews International Corp.			<b>各種消費者サービス — 0.1%</b>		
Class A	4,562	164,050	Adtalem Global Education, Inc.		
MSA Safety, Inc.	4,648	769,616	(a)	6,738	240,142
Pitney Bowes, Inc.	23,021	201,894	American Public Education, Inc.		
Republic Services, Inc.	27,485	3,023,625	(a)	2,157	61,129
Rollins, Inc.	26,514	906,779	Graham Holdings Co. Class B	286	181,296
Stericycle, Inc. (a)	11,905	851,803	Grand Canyon Education, Inc.		
Team, Inc. (a)	4,055	27,168	(a)	6,133	551,786
Tetra Tech, Inc.	7,169	874,905	H&R Block, Inc.	23,873	560,538
UniFirst Corp.	2,008	471,157	Perdoceo Education Corp. (a)	9,354	114,774
US Ecology, Inc. (a)	2,282	85,621	Regis Corp. (a) (b)	6,687	62,590
Viad Corp. (a)	2,414	120,338	Service Corp. International.	23,105	1,238,197
Waste Management, Inc.	50,931	7,135,942	Strategic Education, Inc.	3,220	244,913
		27,542,744	WW International, Inc. (a)	6,318	228,333
					3,483,698
<b>通信機器 — 0.8%</b>			<b>多角的金融サービス — 1.3%</b>		
ADTRAN, Inc.	6,920	142,898	Berkshire Hathaway, Inc.		
Applied Optoelectronics, Inc. (a)	4,538	38,437	Class B (a)	247,686	68,836,893
Arista Networks, Inc. (a)	7,106	2,574,575			
CalAmp Corp. (a)	4,672	59,428	<b>多角的通信事業会社 — 1.2%</b>		
Ciena Corp. (a)	20,453	1,163,571	AT&T, Inc.	930,247	26,772,509
Cisco Systems, Inc.	551,528	29,230,984	ATN International, Inc.	2,183	99,305
Comtech Telecommunications Corp.	3,210	77,554	Cincinnati Bell, Inc. (a)	7,016	108,187
Digi International, Inc. (a)	4,099	82,431	Cogent Communications Holdings, Inc.	5,623	432,352
Extreme Networks, Inc. (a)	16,669	186,026	Consolidated Communications Holdings, Inc.		
F5 Networks, Inc. (a)	8,214	1,533,225	(a)	9,526	83,733
Harmonic, Inc. (a)	17,828	151,895	Iridium Communications, Inc.		
Juniper Networks, Inc.	43,093	1,178,594	(a) (b)	17,279	690,987
Lumentum Holdings, Inc. (a) (b)	10,018	821,776	Lumen Technologies, Inc.	131,591	1,788,322
Motorola Solutions, Inc.	22,130	4,798,890	Verizon Communications, Inc.	540,216	30,268,302
NETGEAR, Inc. (a)	4,268	163,550			60,243,697
NetScout Systems, Inc. (a)	9,239	263,681	<b>電気事業 — 1.5%</b>		
Plantronics, Inc. (a) (b)	4,990	208,233	ALLETE, Inc.	6,837	478,453
Viasat, Inc. (a) (b)	7,132	355,459	Alliant Energy Corp.	32,768	1,827,144
Viavi Solutions, Inc. (a)	30,469	538,082	American Electric Power Co., Inc.		
		43,569,289			
<b>建設・土木 — 0.1%</b>			Duke Energy Corp.	64,955	5,494,543
AECOM(a)	20,054	1,269,819	Edison International	96,483	9,524,802
Arcosa, Inc.	6,340	372,412	Energy Corp.	48,836	2,823,698
Comfort Systems USA, Inc.	4,616	363,695	Energysys, Inc.	26,477	2,639,757
Dycom Industries, Inc. (a)	4,260	317,498	Eversource Energy	30,156	1,822,327
EMCOR Group, Inc.	7,386	909,881	Exelon Corp.	43,991	3,529,838
Fluor Corp. (a) (b)	16,371	289,767	FirstEnergy Corp.	127,645	5,655,950
Granite Construction, Inc.	7,006	290,959	Hawaiian Electric Industries, Inc.	70,781	2,633,761
MasTec, Inc. (a) (b)	7,522	798,084	IDACORP, Inc.	14,487	612,510
Matrix Service Co. (a)	4,501	47,260	NextEra Energy, Inc.	6,621	645,547
MYR Group, Inc. (a)	2,188	198,933	NRG Energy, Inc.	255,810	18,745,757
Quanta Services, Inc.	18,458	1,671,741	OGE Energy Corp.	31,942	1,287,263
Valmont Industries, Inc.	2,136	504,203	Pinnacle West Capital Corp.	26,950	906,867
		7,034,252	PNM Resources, Inc.	15,172	1,243,649
<b>建設資材 — 0.1%</b>			PPL Corp.	10,658	519,791
Eagle Materials, Inc.	5,614	797,805	Southern Co.	100,341	2,806,538
Martin Marietta Materials, Inc.	8,223	2,892,934	Xcel Energy, Inc.	138,264	8,366,355
US Concrete, Inc. (a)	2,266	167,231		68,872	4,537,287
Vulcan Materials Co.	16,591	2,887,995			76,101,837
		6,745,965	<b>電気設備 — 0.6%</b>		
<b>消費者金融 — 0.7%</b>			Acuty Brands, Inc.	4,808	899,240
American Express Co.	85,350	14,102,380	AMETEK, Inc.	30,007	4,005,935
Capital One Financial Corp.	59,955	9,274,439	AZZ, Inc.	4,184	216,648
Discover Financial Services	40,002	4,731,837	Eaton Corp. PLC	52,197	7,734,551
Encore Capital Group, Inc.			Emerson Electric Co.	78,333	7,538,768
(a) (b)	4,342	205,767	Encore Wire Corp.	2,414	182,957
Enova International, Inc. (a)	3,514	120,214	EnerSys	5,656	552,761
EZCORP, Inc. Class A (a)	6,991	42,156	Generac Holdings, Inc. (a)	8,316	3,452,387
FirstCash, Inc.	5,569	425,694	Hubbell, Inc.	6,958	1,300,033
Green Dot Corp. Class A (a)	6,912	323,827	nVent Electric PLC	21,121	659,820
LendingTree, Inc. (a)	1,737	368,036	Powell Industries, Inc. (b)	1,218	37,697
Navient Corp.	24,315	470,009	Regal Beloit Corp.	5,396	720,420
PRA Group, Inc. (a)	6,134	235,975	Rockwell Automation, Inc.	15,196	4,346,360
Prog Holdings, Inc.	9,054	435,769	Sunrun, Inc. (a) (b)	20,771	1,158,606
SLM Corp.	40,159	840,929	Vicor Corp. (a)	2,335	246,903
Synchrony Financial	71,036	3,446,667			33,053,086
World Acceptance Corp. (a)	478	76,595	<b>電子装置・機器・部品 — 0.9%</b>		
		35,100,294	Advanced Energy Industries, Inc.	4,712	531,090
<b>容器・包装 — 0.4%</b>			Amphenol Corp. Class A	78,324	5,358,145
Ancor PLC	204,701	2,345,873	Arlo Technologies, Inc. (a)	9,452	63,990
AptarGroup, Inc.	8,575	1,207,703	Arrow Electronics, Inc. (a)	10,070	1,146,268
Avery Dennison Corp.	10,892	2,289,934	Avnet, Inc.	12,901	517,072
Ball Corp.	42,727	3,461,742	Badger Meter, Inc.	3,929	385,513
Greif, Inc. Class A	1,670	101,119	Bel Fuse, Inc. Class B	1,421	20,462
International Paper Co.	51,291	3,144,651	Belden, Inc.	5,142	260,031
Myers Industries, Inc.	4,469	93,849	Benchmark Electronics, Inc.	4,775	135,897
O-I Glass, Inc. (a)	20,463	334,161	CDW Corp.	18,684	3,263,161
Packaging Corp. of America	12,558	1,700,604	Cognex Corp.	23,275	1,956,264
Sealed Air Corp.	20,574	1,219,009	Coherent, Inc. (a)	3,256	860,691
Silgan Holdings, Inc.	10,365	430,148	Corning, Inc.	99,788	4,081,329
Sonoco Products Co.	13,389	895,724	CTS Corp.	4,388	163,058
Westrock Co.	34,800	1,852,056	Daktronics, Inc. (a)	4,340	28,601

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額	銘柄	口数	価額
ePlus, Inc. (a)	2,060	178,581	Corporate Office Properties Trust REIT		
Fabrinet (a)	4,742	454,616		15,809	442,494
FARO Technologies, Inc. (a)	2,316	180,115	Cousins Properties, Inc. REIT	19,805	728,428
II-VI, Inc. (a) (b)	12,265	890,316	Crown Castle International Corp. REIT	56,423	11,008,127
Insight Enterprises, Inc. (a)	4,487	448,745	CyrusOne, Inc. REIT	15,231	1,089,321
IPG Photonics Corp. (a)	4,624	974,600	DiamondRock Hospitality Co. REIT (a)		
Itron, Inc. (a)	5,194	519,296		29,871	289,749
Jabil, Inc.	17,920	1,041,510	Digital Realty Trust, Inc. REIT	35,723	5,374,883
Keysight Technologies, Inc. (a)	24,160	3,730,546	Diversified Healthcare Trust		
Knowles Corp. (a)	12,546	247,658	REIT	37,939	158,585
Littelfuse, Inc.	3,245	826,794	Douglas Emmett, Inc. REIT	21,482	722,225
Methode Electronics, Inc.	4,470	219,969	Duke Realty Corp. REIT	49,474	2,342,594
National Instruments Corp.	16,949	716,604	Easterly Government Properties, Inc. REIT		
OSI Systems, Inc. (a)	2,216	225,234		7,178	151,312
PC Connection, Inc.	1,599	73,986	EastGroup Properties, Inc. REIT	5,294	870,598
Plexus Corp. (a)	3,912	357,596	EPR Properties REIT (a)	9,791	515,790
Rogers Corp. (a)	2,318	465,454	Equinix, Inc. REIT	11,599	9,309,357
Sanmina Corp. (a)	9,163	356,990	Equity Residential REIT	44,893	3,456,761
ScanSource, Inc. (a)	4,448	125,122	Essential Properties Realty Trust, Inc. REIT		
SYNNEX Corp.	5,539	674,429		13,753	371,881
TE Connectivity, Ltd.	43,327	5,858,244	Essex Property Trust, Inc. REIT	8,480	2,544,085
Trimble, Inc. (a)	33,263	2,721,911	Extra Space Storage, Inc. REIT	17,177	2,813,936
TTM Technologies, Inc. (a)	13,444	192,249	Federal Realty Investment Trust		
Vishay Intertechnology, Inc.	17,870	402,969	REIT	9,450	1,107,256
Vontier Corp.	18,233	594,031	First Industrial Realty Trust, Inc. REIT	17,238	900,341
Zebra Technologies Corp.			Four Corners Property Trust, Inc. REIT	9,256	255,558
Class A (a)	7,065	3,740,847	Franklin Street Properties Corp. REIT	14,419	75,844
		44,989,984	GEO Group, Inc. REIT (b)	19,034	135,522
<b>エネルギー設備・サービス — 0.3%</b>			Getty Realty Corp. REIT	4,684	145,907
Archrock, Inc.	11,676	104,033	Global Net Lease, Inc. REIT	11,407	211,029
Baker Hughes Co.	88,340	2,020,336	Healthcare Realty Trust, Inc. REIT	18,474	557,915
Bristow Group, Inc. (a)	3,439	88,073	Healthpeak Properties, Inc. REIT	67,412	2,244,145
ChampionX Corp. (a)	18,206	466,984	Hersha Hospitality Trust REIT (a)	7,930	85,327
Core Laboratories NV	5,962	232,220	Highwoods Properties, Inc. REIT	13,978	631,386
DMC Global, Inc. (a)	2,061	115,849	Host Hotels & Resorts, Inc. REIT (a)	92,049	1,573,117
Dril-Quip, Inc. (a)	4,493	151,998	Hudson Pacific Properties, Inc. REIT	20,185	561,547
Exterran Corp. (a)	4,549	21,653	Independence Realty Trust, Inc. REIT	11,599	211,450
Halliburton Co.	115,441	2,668,996	Industrial Logistics Properties Trust REIT	6,171	161,310
Helix Energy Solutions Group, Inc. (a) (b)			Innovative Industrial Properties, Inc. REIT (b)		
	18,739	107,000		2,939	561,408
Helmerich & Payne, Inc.	15,188	495,584	Iron Mountain, Inc. REIT	37,872	1,602,743
Nabors Industries, Ltd. (a)	795	90,821	iStar, Inc. REIT (b)	10,136	210,119
Newpark Resources, Inc. (a)	24	83	JBG SMITH Properties REIT	14,477	456,170
Nov, Inc. (a)	51,878	794,771	Kilroy Realty Corp. REIT	13,175	917,507
Oceaneering International, Inc. (a)	13,499	210,179	Kimco Realty Corp. REIT	57,017	1,188,804
Oil States International, Inc. (a)	8,535	67,000	Kite Realty Group Trust REIT	11,264	247,921
Patterson-UTI Energy, Inc.	25,318	251,661	Lamar Advertising Co. Class A REIT	11,564	1,207,513
ProPetro Holding Corp. (a)	10,994	100,705	Lexington Realty Trust REIT	33,873	404,782
RPC, Inc. (a)	9,228	45,679	Life Storage, Inc. REIT	8,299	890,898
Schlumberger NV	181,688	5,815,833	LTC Properties, Inc. REIT	5,201	199,666
US Silica Holdings, Inc. (a)	13,299	153,736	Macerich Co. REIT	15,082	275,246
		14,003,194	Mack-Cali Realty Corp. REIT (a)	13,674	234,509
<b>娯楽 — 1.8%</b>			Medical Properties Trust, Inc. REIT	70,469	1,416,427
Activision Blizzard, Inc.	101,190	9,657,573	Mid-America Apartment Communities, Inc. REIT		
Cinemark Holdings, Inc. (a)	15,460	339,347		14,989	2,524,447
Electronic Arts, Inc.	37,981	5,462,807	National Retail Properties, Inc. REIT	23,207	1,087,944
Live Nation Entertainment, Inc. (a) (b)	18,992	1,663,509	National Storage Affiliates Trust REIT	8,312	420,255
Marcus Corp. (a) (b)	2,230	47,298	NexPoint Residential Trust, Inc. REIT	2,058	113,149
Netflix, Inc. (a)	57,689	30,471,907	Office Properties Income Trust REIT	6,550	191,981
Take-Two Interactive Software, Inc. (a)	14,683	2,599,185	Omega Healthcare Investors, Inc. REIT	30,191	1,095,631
Walt Disney Co. (a)	236,401	41,552,204	Park Hotels & Resorts, Inc. REIT (a)	31,731	653,976
World Wrestling Entertainment, Inc. Class A (b)			Pebblebrook Hotel Trust REIT (b)	17,085	402,352
	6,219	360,018	Physicians Realty Trust REIT	26,704	493,223
		92,153,848	PotlatchDeltic Corp. REIT	8,854	470,590
<b>エクイティ不動産投資信託(REIT) — 3.0%</b>			Prologis, Inc. REIT	96,681	11,556,280
Acadia Realty Trust REIT	11,649	255,812	PS Business Parks, Inc. REIT	2,385	353,171
Agree Realty Corp. REIT	6,799	479,262	Public Storage REIT	19,867	5,973,808
Alexander & Baldwin, Inc. REIT	8,555	156,728	Rayonier, Inc. REIT	18,404	661,256
Alexandria Real Estate Equities, Inc. REIT	16,124	2,933,601	Realty Income Corp. REIT	44,485	2,968,929
American Assets Trust, Inc. REIT	6,533	243,616	Regency Centers Corp. REIT	20,740	1,328,812
American Campus Communities, Inc. REIT			Retail Opportunity Investments Corp. REIT	16,227	286,569
	18,305	855,210			
American Tower Corp. REIT	57,493	15,531,159	Retail Properties of America, Inc. Class A REIT	28,436	325,592
Apartment Income REIT Corp.	19,437	921,897			
Armada Hoffler Properties, Inc. REIT	6,653	88,418			
AvalonBay Communities, Inc. REIT	18,203	3,798,784			
Boston Properties, Inc. REIT	18,489	2,118,655			
Brandywine Realty Trust REIT	23,097	316,660			
Brixmor Property Group, Inc. REIT	39,485	903,812			
Camden Property Trust REIT	12,936	1,716,219			
CareTrust REIT, Inc.	12,750	296,182			
Centerspace REIT	630	49,707			
Chatham Lodging Trust REIT (a)	6,359	81,840			
Community Healthcare Trust, Inc. REIT					
	2,379	112,907			
CoreSite Realty Corp. REIT	4,515	607,719			

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額
Rexford Industrial Realty, Inc. REIT	16,631	947,135
RPT Realty REIT	14,087	182,849
Sabra Health Care REIT, Inc.	27,750	505,050
Safehold, Inc. REIT (b)	1,654	129,839
Saul Centers, Inc. REIT	2,383	108,307
SBA Communications Corp. REIT	14,429	4,598,522
Service Properties Trust REIT	22,080	278,208
Simon Property Group, Inc. REIT	41,621	5,430,708
SITE Centers Corp. REIT	20,128	303,128
SL Green Realty Corp. REIT (b)	9,521	761,680
Spirit Realty Capital, Inc. REIT	13,209	631,919
STORE Capital Corp. REIT	29,018	1,001,411
Summit Hotel Properties, Inc. REIT (a)	14,206	132,542
Tanger Factory Outlet Centers, Inc. REIT (b)	13,613	256,605
UDR, Inc. REIT	39,322	1,925,992
Uniti Group, Inc. REIT	23,896	253,059
Universal Health Realty Income Trust REIT	1,125	69,244
Urban Edge Properties REIT	15,612	298,189
Urstadt Biddle Properties, Inc. Class A REIT	4,008	77,675
Ventas, Inc. REIT	49,381	2,819,655
Vornado Realty Trust REIT	21,196	989,217
Washington Real Estate Investment Trust	11,650	267,950
Weingarten Realty Investors REIT	16,342	524,088
Welltower, Inc. REIT	54,824	4,555,874
Weyerhaeuser Co. REIT	97,454	3,354,367
Whitestone REIT	5,491	45,301
Xenia Hotels & Resorts, Inc. REIT (a)	15,523	290,746
		153,976,906
<b>食品・生活必需品小売り — 1.3%</b>		
Andersons, Inc.	4,372	133,477
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc. (a) (b)	16,832	800,866
Casey's General Stores, Inc.	4,511	878,021
Chefs' Warehouse, Inc. (a)	2,473	78,716
Costco Wholesale Corp.	57,538	22,766,060
Grocery Outlet Holding Corp. (a) (b)	8,992	311,663
Kroger Co.	101,019	3,870,038
PriceSmart, Inc.	2,282	207,685
SpartanNash Co.	4,702	90,796
Sprouts Farmers Market, Inc. (a)	16,016	397,998
Sysco Corp.	66,676	5,184,059
United Natural Foods, Inc. (a)	7,092	262,262
Walmart, Inc.	180,981	25,521,941
Walgreens Boots Alliance, Inc.	94,073	4,949,180
		65,452,762
<b>食品 — 1.0%</b>		
Archer-Daniels-Midland Co.	72,641	4,402,045
B&G Foods, Inc. (b)	4,733	155,242
Calavo Growers, Inc.	2,348	148,910
Cal-Maine Foods, Inc.	4,631	167,689
Campbell Soup Co.	28,408	1,295,121
Conagra Brands, Inc.	63,790	2,320,680
Darling Ingredients, Inc. (a)	21,562	1,455,435
Flowers Foods, Inc.	23,170	560,714
Fresh Del Monte Produce, Inc.	4,560	149,933
General Mills, Inc.	79,780	4,860,995
Hain Celestial Group, Inc. (a)	10,933	438,632
Hershey Co.	19,302	3,362,022
Hormel Foods Corp.	37,378	1,784,800
Ingredion, Inc.	9,034	817,577
J&J Snack Foods Corp.	2,007	350,041
J.M.Smucker Co.	15,164	1,964,800
John B Sanfilippo & Son, Inc.	260	23,028
Kellogg Co.	33,627	2,163,225
Kraft Heinz Co.	84,544	3,447,704
Lamb Weston Holdings, Inc.	19,523	1,574,725
Lancaster Colony Corp.	2,152	416,434
McCormick & Co., Inc.	32,508	2,871,107
Mondelez International, Inc. Class A	182,188	11,375,819
Pilgrim's Pride Corp. (a)	6,790	150,602
Post Holdings, Inc. (a)	8,156	884,681
Sanderson Farms, Inc.	2,436	457,895
Seneca Foods Corp. Class A (a)	865	44,184
Simply Good Foods Co. (a)	11,024	402,486
Tootsie Roll Industries, Inc. (b)	2,421	82,096
TreeHouse Foods, Inc. (a)	7,591	337,951
Tyson Foods, Inc. Class A	38,400	2,832,384
		51,298,957
<b>ガス事業 — 0.1%</b>		
Atmos Energy Corp.	16,089	1,546,314
Chesapeake Utilities Corp.	2,202	264,967
National Fuel Gas Co.	11,551	603,540

銘柄	口数	価額
New Jersey Resources Corp.	11,448	452,997
Northwest Natural Holding Co.	4,394	230,773
ONE Gas, Inc.	6,818	505,350
South Jersey Industries, Inc.	11,844	307,115
Southwest Gas Holdings, Inc.	6,926	458,432
Spire, Inc.	6,815	492,520
UGI Corp.	27,200	1,259,632
		6,121,640
<b>ヘルスケア機器・用品 — 3.6%</b>		
Abbott Laboratories	231,350	26,820,405
ABIOMED, Inc. (a)	6,005	1,874,221
Align Technology, Inc. (a)	9,404	5,745,844
Angio Dynamics, Inc. (a)	4,525	122,763
Avanos Medical, Inc. (a)	6,523	237,242
Baxter International, Inc.	66,893	5,384,886
Becton Dickinson and Co.	37,923	9,222,494
Boston Scientific Corp. (a)	187,326	8,010,060
Cardiovascular Systems, Inc. (a)	4,880	208,132
CONMED Corp.	3,808	523,333
Cooper Cos., Inc.	6,440	2,551,979
CryoLife, Inc. (a)	4,434	125,926
Cutera, Inc. (a) (b)	2,235	109,582
Danaher Corp.	82,481	22,134,601
DENTSPLY SIRONA, Inc.	29,071	1,839,031
DexCom, Inc. (a)	12,329	5,264,483
Edwards Lifesciences Corp. (a)	81,625	8,453,901
Envista Holdings Corp. (a)	20,885	902,441
Glaukos Corp. (a)	5,366	455,198
Globus Medical, Inc. Class A (a)	9,344	724,440
Haemonetics Corp. (a)	6,653	443,356
Heska Corp. (a) (b)	1,261	289,690
Hill-Rom Holdings, Inc.	8,878	1,008,452
Hologic, Inc. (a)	33,499	2,235,053
ICU Medical, Inc. (a)	2,286	470,459
IDEXX Laboratories, Inc. (a)	11,153	7,043,677
Inogen, Inc. (a)	2,432	158,493
Integer Holdings Corp. (a)	4,322	407,132
Integra LifeSciences Holdings Corp. (a)	9,359	638,658
Intuitive Surgical, Inc. (a)	15,380	14,144,063
Invacare Corp. (a)	4,643	37,469
Lantheus Holdings, Inc. (a)	8,450	233,558
LeMaitre Vascular, Inc.	2,245	136,990
LivaNova PLC (a)	6,547	550,668
Masimo Corp. (a)	6,191	1,501,008
Medtronic PLC.	175,715	21,811,503
Meridian Bioscience, Inc. (a)	5,709	126,626
Merit Medical Systems, Inc. (a)	6,477	418,803
Mesa Laboratories, Inc. (b)	570	154,567
Natus Medical, Inc. (a)	4,558	118,417
Neogen Corp. (a)	14,003	644,698
NuVasive, Inc. (a)	6,558	444,501
OraSure Technologies, Inc. (a)	5,015	50,852
Orthofix Medical, Inc. (a)	2,580	103,484
Penumbra, Inc. (a)	4,501	1,233,544
Quidel Corp. (a) (b)	5,145	659,177
ResMed, Inc.	18,911	4,661,940
STAAR Surgical Co. (a)	6,012	916,830
STERIS PLC	12,803	2,641,259
Stryker Corp.	42,816	11,120,600
Surmodics, Inc. (a)	2,223	120,598
Tactile Systems Technology, Inc. (a)	2,165	112,580
Teleflex, Inc.	6,107	2,453,732
Varex Imaging Corp. (a)	4,805	128,870
West Pharmaceutical Services, Inc.	9,659	3,468,547
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	27,091	4,356,775
Zynex, Inc. (a) (b)	2,015	31,293
		185,788,884
<b>ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス — 2.7%</b>		
Acadia Healthcare Co., Inc. (a)	11,833	742,521
Addus HomeCare Corp. (a)	1,991	173,695
Amesys, Inc. (a)	3,938	964,534
AmerisourceBergen Corp.	19,592	2,243,088
AMN Healthcare Services, Inc. (a)	5,476	531,062
Anthem, Inc.	31,627	12,075,189
Apollo Medical Holdings, Inc. (a)	1,711	107,468
Cardinal Health, Inc.	38,385	2,191,400
Centene Corp. (a)	75,929	5,537,502
Chemed Corp.	2,008	952,796
Cigna Corp.	45,408	10,764,875
Community Health Systems, Inc. (a)	15,203	234,734
CorVel Corp. (a)	519	69,702
Covetrus, Inc. (a)	13,953	376,731
Cross Country Healthcare, Inc. (a)	4,349	71,802
CVS Health Corp.	169,207	14,118,632
DaVita, Inc. (a)	9,792	1,179,251
Encompass Health Corp.	13,229	1,032,259
Ensign Group, Inc.	6,754	585,369

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額	銘柄	口数	価額
Fulgent Genetics, Inc. (a) (b)	1,627	150,058	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	12,454	900,300
Hanger, Inc. (a)	4,914	124,226	Wynn Resorts, Ltd. (a)	13,035	1,594,180
HCA Healthcare, Inc.	34,546	7,142,040	Yum! Brands, Inc.	39,378	4,529,651
HealthEquity, Inc. (a)	9,265	745,647			105,520,309
Henry Schein, Inc. (a)	18,482	1,371,180	<b>家庭用耐久財 — 0.5%</b>		
Humana, Inc.	16,610	7,353,579	Cavco Industries, Inc. (a)	1,104	245,298
Joint Corp. (a)	1,711	143,587	Century Communities, Inc.	2,415	160,694
Laboratory Corp. of America Holdings (a)	12,750	3,517,087	D.R. Horton, Inc.	43,281	3,911,304
LHC Group, Inc. (a)	3,972	795,433	Ethan Allen Interiors, Inc.	4,235	116,886
Magellan Health, Inc. (a)	3,142	295,976	Garmin, Ltd.	19,540	2,826,266
McKesson Corp.	20,951	4,006,669	Helen of Troy, Ltd. (a)	3,408	777,433
MEDNAX, Inc. (a)	11,370	342,805	Installed Building Products, Inc.	2,638	322,786
ModivCare, Inc. (a)	1,638	278,575	iRobot Corp. (a) (b)	3,708	346,290
Molina Healthcare, Inc. (a)	7,830	1,981,460	KB Home	11,897	484,446
Owens & Minor, Inc.	9,798	414,749	La-Z-Boy, Inc.	6,210	230,018
Patterson Cos., Inc. (b)	11,600	352,524	Leggett & Platt, Inc.	17,321	897,401
Pennant Group, Inc. (a)	3,408	139,387	Lenmar Corp. Class A	35,833	3,560,009
Progyny, Inc. (a)	4,768	281,312	LGI Homes, Inc. (a)	2,195	355,458
Quest Diagnostics, Inc.	17,614	2,324,520	M/I Homes, Inc. (a)	2,536	148,787
R1 RCM, Inc. (a)	15,519	345,143	MDC Holdings, Inc.	7,400	374,440
RadNet, Inc. (a)	4,810	162,049	Meritage Homes Corp. (a)	4,841	455,441
Select Medical Holdings Corp.	14,313	604,867	Mohawk Industries, Inc. (a)	7,955	1,528,871
Tenet Healthcare Corp. (a)	14,063	942,080	Newell Brands, Inc.	50,491	1,386,988
Tivity Health, Inc. (a)	4,907	129,103	NVR, Inc. (a)	449	2,233,012
UnitedHealth Group, Inc.	122,790	49,170,028	PulteGroup, Inc.	34,726	1,894,998
Universal Health Services, Inc.			Taylor Morrison Home Corp. (a)	17,042	450,250
Class B	10,125	1,482,604	Tempur Sealy International, Inc.	24,807	972,186
US Physical Therapy, Inc.	1,835	212,621	Toll Brothers, Inc.	15,306	884,840
		138,761,919	TopBuild Corp. (a)	4,376	865,485
<b>ヘルスケア・テクノロジー — 0.1%</b>			Tri Pointe Homes, Inc. (a)	17,182	368,210
Allscripts Healthcare Solutions, Inc. (a)			Tupperware Brands Corp. (a)	6,501	154,399
Cerner Corp.	21,371	395,577	Universal Electronics, Inc. (a)	1,811	87,833
Computer Programs & Systems, Inc.	39,938	3,121,554	Whirlpool Corp.	8,304	1,810,438
					27,850,467
HealthStream, Inc. (a)	1,708	56,757	<b>家庭用品 — 1.3%</b>		
NextGen Healthcare, Inc. (a)	4,454	124,445	Central Garden & Pet Co. (a)	1,767	93,527
Omniceil, Inc. (a)	7,176	119,050	Central Garden & Pet Co.		
Simulations Plus, Inc. (b)	4,626	700,608	Class A (a)	5,262	254,155
Tabula Rasa HealthCare, Inc. (a) (b)	1,644	90,272	Church & Dwight Co., Inc.	32,375	2,758,998
		106,400	Clorox Co.	16,408	2,951,963
		4,714,663	Colgate-Palmolive Co.	109,269	8,889,033
<b>ホテル・レストラン・レジャー — 2.0%</b>			Energizer Holdings, Inc.	7,617	327,379
BJ's Restaurants, Inc. (a)	3,860	189,680	Kimberly-Clark Corp.	44,580	5,963,912
Bloomin' Brands, Inc. (a) (b)	11,426	310,102	Procter & Gamble Co.	321,190	43,338,167
Booking Holdings, Inc. (a)	5,317	11,634,075	WD-40 Co.	1,846	473,111
Boyd Gaming Corp. (a)	10,660	655,483			65,050,245
Brinker International, Inc. (a)	5,011	309,930	<b>独立系/再生可能エネルギー発電事業者 — 0.0%(d)</b>		
Caesars Entertainment, Inc. (a)	26,922	2,793,157	AES Corp.	88,011	2,294,447
Carnival Corp. (a)	97,624	2,573,369			
Cheesecake Factory, Inc. (a)	5,447	295,118	<b>コングロマリット — 1.1%</b>		
Chipotle Mexican Grill, Inc. (a)	3,594	5,571,922	3M Co.	74,728	14,843,223
Choice Hotels International, Inc.	3,870	459,988	Carlisle Cos., Inc.	7,171	1,372,386
Churchill Downs, Inc.	4,656	923,099	General Electric Co.	1,132,875	15,248,497
Chuy's Holdings, Inc. (a)	2,606	97,100	Honeywell International, Inc.	89,996	19,740,623
Cracker Barrel Old Country Store, Inc. (b)	3,246	481,901	Raven Industries, Inc.	4,652	269,118
Darden Restaurants, Inc.	16,850	2,459,931	Roper Technologies, Inc.	13,746	6,463,369
Dave & Buster's Entertainment, Inc. (a)	4,433	179,980			57,937,216
Dine Brands Global, Inc. (a)	1,848	164,934	<b>保険 — 2.0%</b>		
Domino's Pizza, Inc.	5,030	2,346,445	Aflac, Inc.	85,286	4,576,447
El Pollo Loco Holdings, Inc. (a)	2,455	44,902	Alleghany Corp. (a)	1,918	1,279,440
Expedia Group, Inc. (a)	17,749	2,905,689	Allstate Corp.	39,690	5,177,164
Fiesta Restaurant Group, Inc. (a)	2,358	31,668	Ambac Financial Group, Inc. (a)	6,192	96,967
Hilton Worldwide Holdings, Inc. (a)	36,245	4,371,872	American Equity Investment Life Holding Co.	11,584	374,395
Jack in the Box, Inc.	3,089	344,238	American Financial Group, Inc.	9,239	1,152,288
Las Vegas Sands Corp. (a)	43,037	2,267,620	American International Group, Inc.	112,824	5,370,422
Marriott International, Inc. Class A (a)	34,772	4,747,073	AMERISAFE, Inc.	2,348	140,152
Marriott Vacations Worldwide Corp. (a)	4,637	738,674	Aon PLC Class A	29,865	7,130,567
McDonald's Corp.	97,311	22,477,868	Arthur JGallagher & Co.	25,148	3,522,732
MGM Resorts International	51,940	2,215,241	Assurant, Inc.	7,939	1,239,913
Monarch Casino & Resort, Inc. (a)	1,960	129,693	Assured Guaranty, Ltd.	10,741	509,983
Norwegian Cruise Line Holdings, Ltd. (a)	41,594	1,223,280	Brighthouse Financial, Inc. (a)	11,749	535,049
Papa John's International, Inc.	5,121	534,837	Brown & Brown, Inc.	29,783	1,582,669
Penn National Gaming, Inc. (a)	19,374	1,481,917	Chubb, Ltd.	59,075	9,389,380
Red Robin Gourmet Burgers, Inc. (a)	3,926	129,990	Cincinnati Financial Corp.	19,952	2,326,802
Royal Caribbean Cruises, Ltd. (a)	23,470	2,001,522	CNO Financial Group, Inc.	18,467	436,191
Ruth's Hospitality Group, Inc. (a)	4,566	105,155	eHealth, Inc. (a)	2,504	146,234
Scientific Games Corp. Class A (a)	7,473	578,709	Employers Holdings, Inc.	4,584	196,195
Shake Shack, Inc. Class A (a)	4,165	445,738	Everest ReGroup, Ltd.	5,405	1,362,114
Six Flags Entertainment Corp. (a)	9,819	424,966	First American Financial Corp.	13,990	872,276
Starbucks Corp.	153,239	17,133,653	Genworth Financial, Inc. Class A (a)	61,022	237,986
Texas Roadhouse, Inc.	8,606	827,897	Globe Life, Inc.	12,751	1,214,533
Travel + Leisure Co.	11,793	701,094	Hanover Insurance Group, Inc.	4,982	675,758
Wendy's Co.	23,814	557,724	Hartford Financial Services Group, Inc.		
Wingstop, Inc.	3,990	628,944			
			HCI Group, Inc. (b)	46,805	2,900,506
			Horace Mann Educators Corp.	827	82,229
			James River Group Holdings, Ltd.	4,792	179,317
			Temper Corp.	4,108	154,132
			Kinsale Capital Group, Inc.	7,341	542,500
			Lincoln National Corp.	2,315	381,443
				23,787	1,494,775

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額	銘柄	口数	価額
Loews Corp.	30,561	1,670,159	Callaway Golf Co. (a)	12,560	423,649
Marsh & McLennan Cos., Inc.	66,412	9,342,840	ESC Diamond Resorts, Inc.		
Mercury General Corp.	3,500	227,325	(a)	520	—
MetLife, Inc.	96,290	5,762,956	Hasbro, Inc.	17,029	1,609,581
Old Republic International Corp.	37,905	944,214	Mattel, Inc. (a)	46,290	930,429
Palomar Holdings, Inc. (a)	2,344	176,878	Polaris, Inc.	7,679	1,051,716
Primerica, Inc.	5,320	814,705	Sturm Ruger & Co., Inc.	2,318	208,573
Principal Financial Group, Inc.	33,366	2,108,397	Vista Outdoor, Inc. (a)	7,804	361,169
ProAssurance Corp.	8,651	196,810	YETI Holdings, Inc. (a) (b)	9,789	898,826
Progressive Corp.	76,608	7,523,672			6,521,386
Prudential Financial, Inc.	51,741	5,301,900	<b>ライフサイエンス・ツール/サービス — 1.3%</b>		
Reinsurance Group of America, Inc.			Agilent Technologies, Inc.	39,903	5,898,062
	8,756	998,184	Bio-Rad Laboratories, Inc.		
RenaissanceRe Holdings, Ltd.	5,962	887,265	Class A (a)	2,669	1,719,610
RLI Corp.	5,332	557,674	Bio-Techne Corp.	5,062	2,279,216
Safety Insurance Group, Inc.	2,236	175,034	Charles River Laboratories International, Inc.		
Selective Insurance Group, Inc.	7,119	577,707	(a)		
Selectquote, Inc. (a)	5,733	110,418		6,778	2,507,318
SiriusPoint, Ltd. (a)	11,074	111,515	Illumina, Inc. (a)	19,125	9,050,141
Stewart Information Services Corp.			IQVIA Holdings, Inc. (a)	24,861	6,024,318
	2,539	143,936	Luminex Corp.	6,126	225,437
Travelers Cos., Inc.	33,069	4,950,760	Medpace Holdings, Inc. (a)	3,645	643,816
Trupanion, Inc. (a)	4,020	462,702	Mettler-Toledo International, Inc.		
United Fire Group, Inc.	2,404	66,663	(a)	2,980	4,128,313
United Insurance Holdings Corp.	2,455	13,993	NeoGenomics, Inc. (a)	16,081	726,379
Universal Insurance Holdings, Inc.	4,549	63,140	PerkinElmer, Inc.	14,546	2,246,048
Unum Group	27,316	775,774	PRA Health Sciences, Inc. (a)	8,508	1,405,607
Willis Towers Watson PLC	16,886	3,884,118	Repligen Corp. (a)	6,324	1,262,397
WR Berkley Corp.	18,701	1,391,915	Syneos Health, Inc. (a)	9,573	856,688
		104,521,213	Thermo Fisher Scientific, Inc.	50,998	25,726,961
<b>インタラクティブメディア・サービス — 5.9%</b>			Waters Corp. (a)	8,205	2,835,730
Actua Corp. (a)	1,285	64			67,536,041
Alphabet, Inc. Class A (a)	39,175	95,657,123	<b>機械 — 2.0%</b>		
Alphabet, Inc. Class C (a)	37,081	92,936,852	AGCO Corp.	8,130	1,059,989
Facebook, Inc. Class A (a)	312,613	108,698,666	Alamo Group, Inc.	1,277	194,972
QuinStreet, Inc. (a)	6,268	116,460	Albany International Corp.		
TripAdvisor, Inc. (a)	12,827	516,928	Class A	4,166	371,857
Twitter, Inc. (a)	103,483	7,120,665	Astec Industries, Inc.	2,335	146,965
Yelp, Inc. (a)	7,111	284,156	Barnes Group, Inc.	6,669	341,786
		305,330,914	Caterpillar, Inc.	70,289	15,296,995
<b>インターネット販売・カタログ販売 — 3.9%</b>			Chart Industries, Inc. (a)	4,657	681,412
Amazon.com, Inc. (a)	55,870	192,201,739	CIRCOR International, Inc. (a)	2,278	74,263
eBay, Inc.	85,498	6,002,815	Colfax Corp. (a)	13,251	607,028
Etsy, Inc. (a)	16,032	3,300,027	Crane Co.	6,601	609,734
Liquidity Services, Inc. (a)	3,502	89,126	Cummins, Inc.	19,297	4,704,802
PetMed Express, Inc. (b)	2,379	75,771	Deere & Co.	41,022	14,468,870
Shutterstock, Inc.	2,712	266,237	Donaldson Co., Inc.	16,777	1,065,843
Stamps.com, Inc. (a)	2,136	427,819	Dover Corp.	18,896	2,845,738
		202,363,534	Enerpac Tool Group Corp.	8,564	227,974
<b>情報技術サービス — 4.8%</b>			EnPro Industries, Inc.	2,758	267,940
Accenture PLC Class A	82,723	24,385,913	ESCO Technologies, Inc.	3,450	323,644
Akamai Technologies, Inc. (a)	21,624	2,521,359	Federal Signal Corp.	8,081	325,099
Alliance Data Systems Corp.	5,506	573,670	Flowserve Corp.	17,823	718,623
Automatic Data Processing, Inc.	56,110	11,144,568	Fortive Corp.	44,080	3,074,139
BM Technologies, Inc. (a)	676	8,410	Franklin Electric Co., Inc.	5,156	415,677
Broadridge Financial Solutions, Inc.			Graco, Inc.	22,210	1,681,297
	15,091	2,437,649	Greenbrier Cos., Inc.	4,396	191,578
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A			Hillenbrand, Inc.	9,954	438,772
	69,953	4,844,945	IDEX Corp.	10,075	2,217,004
Concentrix Corp. (a)	5,539	890,671	Illinois Tool Works, Inc.	37,699	8,427,988
CSG Systems International, Inc.	4,604	217,217	Ingersoll Rand, Inc. (a)	47,211	2,304,369
DXC Technology Co. (a)	34,080	1,327,075	ITT, Inc.	11,557	1,058,506
EVERTEC, Inc.	7,974	348,065	John Bean Technologies Corp.	4,226	602,712
ExlService Holdings, Inc. (a)	4,494	477,533	Kennametal, Inc.	11,093	398,461
Fidelity National Information Services, Inc.			Lincoln Electric Holdings, Inc.	7,870	1,036,558
	81,129	11,493,546	Lindsay Corp.	1,436	237,342
Fiserv, Inc. (a)	74,144	7,925,252	Lydall, Inc. (a)	2,232	135,081
FleetCor Technologies, Inc. (a)	10,956	2,805,393	Meritor, Inc. (a)	9,750	228,345
Gartner, Inc. (a)	11,851	2,870,312	Middleby Corp. (a)	7,460	1,292,520
Genpact, Ltd.	22,800	1,035,804	Mueller Industries, Inc.	7,944	344,055
Global Payments, Inc.	38,011	7,128,583	Nordson Corp.	6,377	1,399,815
Helios & Matheson Analytics, Inc. (a)			Oshkosh Corp.	9,118	1,136,468
	1	—	Otis Worldwide Corp.	53,120	4,343,622
International Business Machines Corp.			PACCAR, Inc.	45,182	4,032,493
	115,445	16,923,083	Parker-Hannifin Corp.	16,888	5,186,474
Jack Henry & Associates, Inc.	10,159	1,661,098	Pentair PLC	22,094	1,491,124
LiveRamp Holdings, Inc. (a)	8,725	408,766	Proto Labs, Inc. (a)	3,538	324,788
Mastercard, Inc. Class A	113,792	41,544,321	Snap-on, Inc.	7,110	1,588,587
MAXIMUS, Inc.	8,339	733,582	SPX Corp. (a)	6,024	367,946
Paychex, Inc.	41,756	4,480,419	SPX FLOW, Inc.	5,704	372,129
PayPal Holdings, Inc. (a)	152,938	44,578,368	Standex International Corp.	2,017	191,433
Perficient, Inc. (a)	4,353	350,068	Stanley Black & Decker, Inc.	20,776	4,258,872
Sabre Corp. (a) (b)	37,334	465,928	Tennant Co.	2,308	184,294
Sykes Enterprises, Inc. (a)	5,599	300,666	Terex Corp.	9,728	463,247
TTEC Holdings, Inc.	2,289	235,973	Timken Co.	9,077	731,515
Unisys Corp. (a)	11,660	295,115	Titan International, Inc. (a)	8,967	76,040
VeriSign, Inc. (a)	13,125	2,988,431	Toro Co.	14,227	1,563,263
Visa, Inc. Class A	220,248	51,498,387	Trinity Industries, Inc.	11,264	302,889
Western Union Co.	54,582	1,253,749	Wabash National Corp.	7,797	124,752
WEX, Inc. (a)	5,816	1,127,722	Watts Water Technologies, Inc.		
		251,281,641	Class A	3,716	542,202
<b>レジャー用品 — 0.1%</b>			Westinghouse Air Brake Technologies Corp.		
Brunswick Corp.	10,414	1,037,443		23,396	1,925,491
			Woodward, Inc.	7,560	928,973
			Xylem, Inc.	23,547	2,824,698

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額	銘柄	口数	価額
		102,779,053			
<b>海運 — 0.0% (d)</b>			Big Lots, Inc.	5,087	335,793
Kirby Corp. (a)	7,100	430,544	Dollar General Corp.	32,043	6,933,785
Matson, Inc.	5,784	370,176	Dollar Tree, Inc. (a)	30,710	3,055,645
		800,720	Kohl's Corp.	20,984	1,156,428
<b>メディア — 1.3%</b>			Macy's, Inc. (a)	41,315	783,333
AMC Networks, Inc. Class A (a)	3,681	245,891	Nordstrom, Inc. (a)	14,405	526,791
Cable One, Inc.	776	1,484,341	Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc. (a) (b)	6,972	586,554
Charter Communications, Inc.			Target Corp.	64,623	15,621,964
Class A (a)	18,440	13,303,538			29,000,293
Comcast Corp. Class A	596,073	33,988,082	<b>石油・ガス・消耗燃料 — 2.6%</b>		
Discovery, Inc. Class A (a) (b)	21,340	654,711	Antero Midstream Corp.(b)	38,130	396,171
Discovery, Inc. Class C (a) (b)	38,614	1,119,034	APA Corp.	50,258	1,087,081
DISH Network Corp. Class A (a)	33,009	1,379,776	Battalion Oil Corp. (a)	52	697
EW Scripps Co. Class A	9,087	185,284	Bonanza Creek Energy, Inc.	2,375	111,791
Fox Corp. Class A	44,027	1,634,722	Cabot Oil & Gas Corp.	53,280	930,269
Fox Corp. Class B	20,181	710,371	Callon Petroleum Co.(a)	5,483	316,314
Gannett Co., Inc. (a)	11,864	65,133	Chevron Corp.	251,305	26,321,686
Interpublic Group of Cos., Inc.	51,789	1,682,625	Cimarex Energy Co.	14,045	1,017,560
John Wiley & Sons, Inc. Class A	5,806	349,405	CNX Resources Corp. (a)	29,817	407,300
Meredith Corp. (a)	6,691	290,657	ConocoPhillips	177,148	10,788,313
New York Times Co. Class A	18,440	803,062	CONSOL Energy, Inc. (a)	4,571	84,426
News Corp. Class A	51,954	1,338,855	Devon Energy Corp.	79,896	2,332,164
News Corp. Class B	16,145	393,131	Diamondback Energy, Inc.	22,811	2,141,725
Omnicom Group, Inc.	28,046	2,243,399	Dorian LPG, Ltd. (a)	4,631	65,390
Scholastic Corp.	4,540	172,021	EOG Resources, Inc.	76,122	6,351,620
Taptica International, Ltd. (a)	1,016	9,993	EQT Corp.(a)	38,523	857,522
TechTarget, Inc. (a)	3,187	246,961	Equitrans Midstream Corp.	53,017	451,175
TEGNA, Inc.	29,146	546,779	Exxon Mobil Corp.	552,005	34,820,475
ViacomCBS, Inc. Class B	73,356	3,315,691	Green Plains, Inc. (b)	6,646	223,439
		66,163,462	Hess Corp.	35,055	3,061,003
<b>金属・鉱業 — 0.5%</b>			HollyFrontier Corp.	19,972	657,079
Allegheny Technologies, Inc. (a)	17,385	362,477	Kinder Morgan, Inc.	254,214	4,634,321
Arconic Corp. (a)	12,936	460,780	Laredo Petroleum, Inc. (a)	1,466	136,030
Carpenter Technology Corp.	6,804	273,657	Marathon Oil Corp.	106,884	1,455,760
Century Aluminum Co.(a)	6,889	88,799	Marathon Petroleum Corp.	84,842	5,126,154
Cleveland-Cliffs, Inc. (a) (b)	65,513	1,412,460	Matador Resources Co.	14,222	512,134
Commercial Metals Co. (b)	15,943	489,769	Murphy Oil Corp.	19,507	454,123
Compass Minerals International, Inc.	4,610	273,189	Occidental Petroleum Corp.	109,738	3,431,507
Ferroglobe Representation & Warranty Insurance Trust			ONEOK, Inc.	56,234	3,128,860
(a) (e)	929	—	Par Pacific Holdings, Inc. (a)	6,832	114,914
Freeport-McMoRan, Inc.	190,210	7,058,693	PBF Energy, Inc. Class A (a)	15,782	241,465
Haynes International, Inc.	2,193	77,588	PDC Energy, Inc.	13,052	597,651
Kaiser Aluminum Corp.	2,318	286,250	Penn Virginia Corp. (a) (b)	2,235	52,768
Materion Corp.	2,372	178,730	Phillips 66	56,964	4,888,650
Newmont Corp.	105,173	6,665,865	Pioneer Natural Resources Co.	27,176	4,416,643
Nucor Corp.	39,398	3,779,450	Range Resources Corp. (a)	35,641	597,343
Olympic Steel, Inc.	2,145	63,042	Renewable Energy Group, Inc. (a)	4,804	299,481
Reliance Steel & Aluminum Co.	8,436	1,272,993	REX American Resources Corp. (a)	142	12,806
Royal Gold, Inc.	8,630	984,683	SM Energy Co.	15,705	386,814
Steel Dynamics, Inc.	26,512	1,580,115	Southwestern Energy Co. (a)	86,490	490,398
SunCoke Energy, Inc.	2,830	20,206	Talos Energy, Inc. (a)	2,631	41,149
TimkenSteel Corp. (a) (b)	2,105	29,786	Targa Resources Corp.	29,725	1,321,275
United States Steel Corp. (b)	27,199	652,776	Valero Energy Corp.	53,250	4,157,760
Warrior Met Coal, Inc.	4,730	81,356	Williams Cos., Inc.	158,392	4,205,308
Worthington Industries, Inc.	4,860	297,335	World Fuel Services Corp.	8,344	264,755
		26,389,999			133,391,270
<b>モーゲージ不動産投資信託(REIT) — 0.0%(d)</b>			<b>紙製品・林産品 — 0.0% (d)</b>		
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc. REIT	15,773	251,579	Clearwater Paper Corp. (a)	2,227	64,516
ARMOUR Residential REIT, Inc.	7,150	81,653	Domtar Corp. (a)	7,274	399,779
Capstead Mortgage Corp. REIT	12,977	79,679	Glatfelter Corp.	6,802	95,024
Ellington Financial, Inc. REIT	5,654	108,274	Louisiana-Pacific Corp.	14,499	874,145
Granite Point Mortgage Trust, Inc. REIT	6,017	88,751	Mercer International, Inc.	4,710	60,052
Invesco Mortgage Capital, Inc. REIT (b)	20,858	81,346	Neenah, Inc.	2,316	116,194
KKR Real Estate Finance Trust, Inc. REIT	4,956	107,198	Schweitzer-Mauduit International, Inc.	4,366	176,299
New York Mortgage Trust, Inc. REIT	43,058	192,469			1,786,009
PennyMac Mortgage Investment Trust REIT	13,551	285,384	<b>パーソナル用品 — 0.2%</b>		
Ready Capital Corp. REIT	8,093	128,436	Coty, Inc. Class A (a)	36,985	345,440
Redwood Trust, Inc. REIT	15,082	182,040	Edgewell Personal Care Co.	7,318	321,260
Two Harbors Investment Corp. REIT (b)	35,608	269,197	elf Beauty, Inc. (a)	5,006	135,863
		1,856,006	Estee Lauder Cos., Inc. Class A	29,638	9,427,255
<b>総合公益事業 — 0.7%</b>			Inter Parfums, Inc.	2,296	165,312
Ameren Corp.	32,347	2,589,054	Medifast, Inc.	1,533	433,808
Avista Corp.	9,146	390,260	Nu Skin Enterprises, Inc. Class A	6,827	386,750
Black Hills Corp.	8,136	533,966	USANA Health Sciences, Inc. (a)	1,612	165,117
CenterPoint Energy, Inc.	67,628	1,658,238			11,380,805
CMS Energy Corp.	37,354	2,206,874	<b>医薬品 — 3.4%</b>		
Consolidated Edison, Inc.	45,047	3,230,771	Amphastar Pharmaceuticals, Inc. (a)	4,620	93,139
Dominion Energy, Inc.	103,582	7,620,528	ANI Pharmaceuticals, Inc. (a)	260	9,113
DTE Energy Co.	25,238	3,270,845	Bristol-Myers Squibb Co.	289,977	19,376,263
MDU Resources Group, Inc.	26,883	842,513	Cara Therapeutics, Inc. (a) (b)	5,505	78,556
NiSource, Inc.	50,785	1,244,232	Catalent, Inc. (a)	21,880	2,365,666
NorthWestern Corp.	6,905	415,819	Collegium Pharmaceutical, Inc. (a)	198	4,681
Public Service Enterprise Group, Inc.	66,108	3,949,292	Concept Therapeutics, Inc. (a)	13,896	305,712
Sempra Energy	37,829	5,011,586	Elanco Animal Health, Inc. (a) (e)	6,058	—
Unitil Corp.	1,925	101,967	Eli Lilly & Co.	103,644	23,788,371
WEC Energy Group, Inc.	41,125	3,658,069	Endo International PLC (a)	27,617	129,248
		36,724,014	Innoviva, Inc. (a)	8,141	109,171
<b>複合小売り — 0.6%</b>			Jazz Pharmaceuticals PLC (a)	7,404	1,315,247

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額	銘柄	口数	価額
Johnson & Johnson	341,406	56,243,224	Micron Technology, Inc. (a)	145,782	12,388,554
Merck & Co., Inc.	330,243	25,682,998	MKS Instruments, Inc.	6,862	1,221,093
Nektar Therapeutics (a)	25,189	432,243	Monolithic Power Systems, Inc.	5,396	2,015,136
Organon & Co. (a)	33,025	999,336	NVIDIA Corp.	80,745	64,604,075
Pacira BioSciences, Inc. (a)	5,841	354,432	NXP Semiconductors NV.	36,027	7,411,474
Perrigo Co. PLC	18,386	842,998	Onto Innovation, Inc. (a)	6,017	439,482
Pfizer, Inc.	725,630	28,415,671	PDF Solutions, Inc. (a)	4,161	75,647
Phibro Animal Health Corp.			Photonics, Inc. (a)	8,831	116,658
Class A	2,386	68,908	Power Integrations, Inc.	6,436	528,138
Prestige Consumer Healthcare, Inc. (a)	7,025	366,002	Qorvo, Inc. (a)	14,921	2,919,294
Supernus Pharmaceuticals, Inc.			QUALCOMM, Inc.	147,686	21,108,760
(a)	6,766	208,325	Rambus, Inc. (a)	15,996	379,265
Viatris, Inc.	157,527	2,251,061	Semtech Corp. (a)	8,636	594,157
Zoetis, Inc.	62,191	11,589,915	Silicon Laboratories, Inc. (a)	5,877	900,650
		175,030,280	Skyworks Solutions, Inc.	21,687	4,158,482
<b>専門サービス — 0.5%</b>			SMART Global Holdings, Inc.		
ASGN, Inc. (a)	6,700	649,431	(a)	1,780	84,870
CACI International, Inc. Class A			SolarEdge Technologies, Inc.		
(a)	3,389	864,602	(a)	6,640	1,835,097
Equifax, Inc.	15,854	3,797,192	Synaptics, Inc. (a)	4,557	708,978
Exponent, Inc.	6,851	611,178	Teradyne, Inc.	21,711	2,908,406
Forrester Research, Inc. (a)	2,077	95,127	Texas Instruments, Inc.	119,783	23,034,271
FTI Consulting, Inc. (a)	4,340	592,887	Ultra Clean Holdings, Inc. (a)	4,750	255,170
Heidrick & Struggles International, Inc.	2,530	112,711	Universal Display Corp.	5,707	1,268,837
IHS Markit, Ltd.	48,706	5,487,218	Veeco Instruments, Inc. (a)	6,562	157,750
Insperty, Inc.	4,682	423,112	Xilinx, Inc.	32,064	4,637,737
Jacobs Engineering Group, Inc.	17,252	2,301,762			287,195,061
KBR, Inc.	18,930	722,179	<b>ソフトウェア — 8.4%</b>		
Kelly Services, Inc. Class A (a)	4,508	108,057	8x8, Inc. (a)	13,830	383,921
Korn Ferry	7,022	509,446	ACI Worldwide, Inc. (a)	15,562	577,973
Leidos Holdings, Inc.	17,773	1,796,850	Adobe, Inc. (a)	62,174	36,411,581
ManpowerGroup, Inc.	7,728	918,936	Agilysys, Inc. (a)	2,425	137,910
ManTech International Corp.			Alarm.com Holdings, Inc. (a)	5,453	461,869
Class A	2,650	229,331	ANSYS, Inc. (a)	11,221	3,894,360
Nielsen Holdings PLC	47,501	1,171,850	Aspen Technology, Inc. (a)	8,790	1,208,977
Resources Connection, Inc.	4,440	63,758	Autodesk, Inc. (a)	28,812	8,410,223
Robert Half International, Inc.	15,245	1,356,348	Blackbaud, Inc. (a)	6,756	517,307
Science Applications International Corp.	7,334	643,412	Bottomline Technologies DE, Inc. (a)	4,812	178,429
TrueBlue, Inc. (a)	6,432	180,804	Cadence Design Systems, Inc.		
Verisk Analytics, Inc.	21,257	3,714,023	(a)	36,404	4,980,795
		26,350,214	CDK Global, Inc.	16,282	809,053
<b>不動産管理・開発 — 0.1%</b>			Ceridian HCM Holding, Inc. (a)	17,371	1,666,226
CBRE Group, Inc. Class A (a)	43,751	3,750,773	Citrix Systems, Inc.	15,090	1,769,604
Jones Lang LaSalle, Inc. (a)	6,844	1,337,728	CommVault Systems, Inc. (a)	6,589	515,062
Marcus & Millichap, Inc. (a)	3,091	120,147	Ebix, Inc.	3,772	127,871
RE/MAX Holdings, Inc. Class A	2,568	85,592	Investment, Inc. (a)	7,060	535,572
Realogy Holdings Corp. (a) (b)	16,861	307,208	Fair Isaac Corp. (a)	3,816	1,918,227
St. Joe Co.	4,141	184,730	Fortinet, Inc. (a)	17,616	4,195,955
		5,786,178	InterDigital, Inc.	4,012	292,996
<b>陸運・鉄道 — 1.0%</b>			Intuit, Inc.	35,626	17,462,796
ArcBest Corp.	3,692	214,837	J2Global, Inc. (a)	5,266	724,338
Avis Budget Group, Inc. (a)	6,928	539,622	LivePerson, Inc. (a) (b)	8,262	522,489
CSX Corp.	300,375	9,636,030	Manhattan Associates, Inc. (a)	8,363	1,211,297
Heartland Express, Inc.	6,916	118,471	Microsoft Corp.	980,908	265,727,977
JB Hunt Transport Services, Inc.	11,137	1,814,774	MicroStrategy, Inc. Class A		
Kansas City Southern	12,203	3,457,964	(a) (b)	882	586,089
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	14,669	666,853	NortonLifeLock, Inc.	77,679	2,114,422
Landstar System, Inc.	5,147	813,329	OneSpan, Inc. (a)	4,539	115,926
Marten Transport, Ltd.	7,146	117,838	Oracle Corp.	242,800	18,899,552
Norfolk Southern Corp.	33,205	8,812,939	Paycom Software, Inc. (a)	6,362	2,312,396
Old Dominion Freight Line, Inc.	12,517	3,176,815	Paylocity Holding Corp. (a)	4,835	922,518
Ryder System, Inc.	7,112	528,635	Progress Software Corp.	6,268	289,895
Saia, Inc. (a)	3,450	722,740	PTC, Inc. (a)	13,984	1,975,380
Union Pacific Corp.	87,360	19,213,085	Qualys, Inc. (a)	4,453	448,373
Werner Enterprises, Inc.	7,056	314,133	SailPoint Technologies Holding, Inc. (a) (b)	12,042	614,985
		50,148,065	salesforce.com, Inc. (a)	119,442	29,176,097
<b>半導体・半導体製造装置 — 5.5%</b>			ServiceNow, Inc. (a)	25,630	14,084,967
Advanced Micro Devices, Inc.			SPS Commerce, Inc. (a)	4,608	460,109
(a)	157,008	14,747,761	Synopsys, Inc. (a)	19,930	5,496,495
Amkor Technology, Inc.	13,886	328,682	Teradata Corp. (a)	14,253	712,222
Analog Devices, Inc.	48,447	8,340,636	Tyler Technologies, Inc. (a)	5,170	2,338,753
Applied Materials, Inc.	119,577	17,027,765	Vonage Holdings Corp. (a)	30,944	445,903
Axcelis Technologies, Inc. (a)	2,538	102,586	Xperi Holding Corp.	12,405	275,887
Broadcom, Inc.	52,821	25,187,166			435,912,777
Brooks Automation, Inc.	9,865	939,937	<b>専門小売り — 2.4%</b>		
CEVA, Inc. (a)	2,573	121,703	Aaron's Co., Inc.	5,272	168,651
Cirrus Logic, Inc. (a)	7,685	654,147	Abercrombie & Fitch Co. Class A		
CMC Materials, Inc.	3,864	582,459	(a)	6,774	314,517
Cohu, Inc. (a)	5,209	191,639	Advance Auto Parts, Inc.	9,003	1,846,875
Cree, Inc. (a) (b)	13,910	1,362,206	American Eagle Outfitters, Inc.		
Diodes, Inc. (a)	4,616	368,218	(b)	20,702	776,946
DSP Group, Inc. (a)	2,041	30,207	America's Car-Mart, Inc. (a)	900	127,548
Enphase Energy, Inc. (a)	16,543	3,037,791	Asbury Automotive Group, Inc.		
First Solar, Inc. (a)	11,306	1,023,306	(a)	2,543	435,794
FormFactor, Inc. (a)	10,229	372,949	AutoNation, Inc. (a)	7,831	742,457
Ichor Holdings, Ltd. (a)	2,149	115,616	AutoZone, Inc. (a)	2,790	4,163,294
Intel Corp.	527,171	29,595,380	Barnes & Noble Education, Inc.		
KLA Corp.	20,200	6,549,042	(a)	3,909	28,184
Kulicke & Soffa Industries, Inc.	8,334	510,041	Bed Bath & Beyond, Inc. (a)	16,900	562,601
Lam Research Corp.	18,454	12,008,018	Best Buy Co., Inc.	30,082	3,458,828
Lattice Semiconductor Corp. (a)	17,806	1,000,341	Boot Barn Holdings, Inc. (a)	2,305	193,735
Maxim Integrated Products, Inc.	34,929	3,680,119	Buckle, Inc.	3,803	189,199
MaxLinear, Inc. (a) (b)	9,134	388,104	Caleres, Inc.	6,742	183,989
Microchip Technology, Inc.	34,575	5,177,261	CarMax, Inc. (a)	21,799	2,815,341
			Cato Corp. Class A	4,967	83,793

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額	銘柄	口数	価額
Chico's FAS, Inc. (a)	32,303	212,554	TrustCo Bank Corp.	9,275	212,305
Children's Place, Inc. (a)	2,405	223,809	Walker & Dunlop, Inc.	2,680	92,138
Conn's, Inc. (a)	2,564	65,382	Washington Federal, Inc.	3,866	403,533
Designer Brands, Inc. Class A (a)	11,279	186,668	WSFS Financial Corp.	10,641	338,171
Dick's Sporting Goods, Inc. (b)	8,636	865,241		6,552	305,258
Five Below, Inc. (a)	7,089	1,370,091			5,239,486
Foot Locker, Inc.	13,648	841,126	<b>タバコ — 0.6%</b>		
GameStop Corp. Class A (a) (b)	7,503	1,606,692	Altria Group, Inc.	243,241	11,597,731
Gap, Inc.	27,547	926,957	Philip Morris International, Inc.	203,298	20,148,865
Genesco, Inc. (a)	1,901	121,056	Universal Corp.	1,850	105,394
Group 1 Automotive, Inc.	2,316	357,660	Vector Group, Ltd.	15,714	222,196
Guess?, Inc.	4,894	129,202			32,074,186
Haverty Furniture Cos., Inc.	2,323	99,332	<b>商社・流通業 — 0.3%</b>		
Hibbett, Inc. (a)	2,222	199,158	Applied Industrial Technologies, Inc.	5,172	470,962
Home Depot, Inc.	139,720	44,555,311	Boise Cascade Co.	4,799	280,022
L Brands, Inc.	31,110	2,241,787	DXP Enterprises, Inc. (a)	2,109	70,230
Lithia Motors, Inc.	3,713	1,275,935	Fastenal Co.	74,928	3,896,256
Lowe's Cos., Inc.	92,093	17,863,279	GATX Corp.	4,590	406,077
Lumber Liquidators Holdings, Inc. (a)	3,859	81,425	GMS, Inc. (a)	4,580	220,481
MarineMax, Inc. (a)	2,456	119,705	MSC Industrial Direct Co., Inc. Class A	6,143	551,211
Monro, Inc.	4,714	299,386	NOW, Inc. (a)	8,026	76,167
Murphy USA, Inc.	3,225	430,118	United Rentals, Inc. (a)	9,569	3,052,607
ODP Corp.(a)	5,877	282,155	Univar Solutions, Inc. (a)	23,387	570,175
O'Reilly Automotive, Inc. (a)	8,981	5,085,132	Veritiv Corp. (a)	2,171	133,343
Rent-A-Center, Inc.	4,814	255,479	W.W. Grainger, Inc.	5,865	2,568,870
RH (a) (b)	2,089	1,418,431	Watsco, Inc.	4,360	1,249,750
Ross Stores, Inc.	46,629	5,781,996	WESCO International, Inc. (a)	2	206
Sally Beauty Holdings, Inc. (a)	17,933	395,781			13,546,357
Shoe Carnival, Inc.	1,800	128,862	<b>水道 — 0.1%</b>		
Signet Jewelers, Ltd. (a)	6,913	558,501	American States Water Co.	4,825	383,877
Sleep Number Corp. (a)	3,740	411,213	American Water Works Co., Inc.	23,667	3,647,795
Sonic Automotive, Inc. Class A (b)	3,284	146,926	California Water Service Group	6,662	370,007
TJX Cos., Inc.	157,149	10,594,986	Essential Utilities, Inc.	29,123	1,330,921
Tractor Supply Co.	15,498	2,883,558			5,732,600
Ulta Beauty, Inc. (a)	7,349	2,541,064	<b>無線通信サービス — 0.2%</b>		
Urban Outfitters, Inc. (a)	8,930	368,095	ESC NII Holdings, Inc. (b)	11,225	22,899
Williams-Sonoma, Inc. (b)	10,125	1,616,456	Shenandoah Telecommunications Co.		
Zumiez, Inc. (a)	2,712	132,861		6,673	323,707
		122,765,122	Spok Holdings, Inc.	2,389	22,982
<b>テクノロジー・ハードウェア・記憶装置・周辺機器 — 5.7%</b>			Telephone & Data Systems, Inc.	13,980	316,787
3D Systems Corp. (a)	18,086	722,897	T-Mobile US, Inc. (a)	76,326	11,054,294
Apple, Inc.	2,043,712	279,906,796			11,740,669
Diebold Nixdorf, Inc. (a)	11,049	141,869	<b>普通株式合計</b>		
Hewlett Packard Enterprise Co.	168,081	2,450,621	(コスト \$3,786,431,188)		5,175,378,876
HP, Inc.	159,914	4,827,804	<b>優先株式 — 0.0% (d)</b>		
NCR Corp. (a) (b)	17,271	787,730	<b>メディア — 0.0% (d)</b>		
NetApp, Inc.	29,702	2,430,218	Liberty Broadband Corp.		
Seagate Technology Holdings PLC			7.00%		
Western Digital Corp. (a)	26,201	2,303,854	(コスト \$14)	1	28
Xerox Holdings Corp.	40,413	2,876,193	<b>商社・流通業 — 0.0% (d)</b>		
	21,747	510,837	WESCO International, Inc.		
		296,958,819	10.63%		
<b>繊維・アパレル・贅沢品 — 0.8%</b>			(コスト \$150)	7	216
Capri Holdings, Ltd. (a)	20,110	1,150,091	<b>優先株式合計</b>		
Carter's, Inc.	5,958	614,687	(コスト \$164)		244
Columbia Sportswear Co.	4,230	416,063	<b>権利 — 0.0% (d)</b>		
Crocs, Inc. (a)	9,005	1,049,263	<b>バイオテクノロジー — 0.0% (d)</b>		
Deckers Outdoor Corp. (a)	3,726	1,431,045	(d)		
Fossil Group, Inc. (a)	8,886	126,892	Alder Biopharmaceuticals, Inc. (CVR) (a)	2,364	2,080
G-III Apparel Group, Ltd. (a)	6,761	222,166	Progenix Pharmaceuticals, Inc. (CVR) (a)	11,119	475
Hanesbrands, Inc.	45,430	848,178			2,555
Kontoor Brands, Inc. (b)	6,254	352,788	<b>多角的金融サービス — 0.0% (d)</b>		
Movado Group, Inc.	2,296	72,255	NewStar Financial, Inc. (CVR) (a)	875	75
NIKE, Inc. Class B	163,927	25,325,082	<b>メディア — 0.0% (d)</b>		
Oxford Industries, Inc.	2,296	226,937	Media General, Inc. (CVR) (a)	1,318	132
PVH Corp. (a)	9,484	1,020,384	<b>権利合計</b>		
Ralph Lauren Corp.	6,626	780,609	(コスト \$2,080)		2,762
Skechers U.S.A., Inc. Class A (a)	16,653	829,819	<b>ワラント — 0.0% (d)</b>		
Steven Madden, Ltd.	10,345	452,697	<b>エネルギー設備・サービス — 0.0% (d)</b>		
Tapestry, Inc. (a)	36,896	1,604,238	Nabors Industries, Ltd.		
Under Armour, Inc. Class A (a)	26,375	557,831	(失効 06/11/26) (a)	318	3,180
Under Armour, Inc. Class C (a)	25,938	481,669	<b>石油・ガス・消耗燃料 — 0.0%(d)</b>		
Unifi, Inc. (a)	2,293	55,858	Battalion Oil Corp. (失効 10/08/22) (a)	956	—
Vera Bradley, Inc. (a)	2,798	34,667	<b>ワラント合計</b>		
VF Corp.	41,710	3,421,888	(コスト \$0)		3,180
Wolverine World Wide, Inc.	10,772	362,370	<b>短期投資 — 0.3%</b>		
		41,437,477	State Street Institutional Liquid Reserves Fund, Premier Class 0.05% (f) (g)	4,034,075	4,035,285
<b>貯蓄・抵当・不動産金融 — 0.1%</b>			State Street Navigator Securities Lending Portfolio II (c) (h)	13,049,882	13,049,882
Axos Financial, Inc. (a)	7,145	331,456			
Capitol Federal Financial, Inc.	17,210	202,734			
Essent Group, Ltd.	13,525	607,949			
Flagstar Bancorp, Inc.	6,574	277,883			
HomeStreet, Inc.	3,571	145,482			
Meta Financial Group, Inc.	4,648	235,328			
MGIC Investment Corp.	45,030	612,408			
Mr Cooper Group, Inc. (a)	9,530	315,062			
New York Community Bancorp, Inc.	62,685	690,789			
NMI Holdings, Inc. Class A (a)	7,039	158,237			
Northfield Bancorp, Inc.	7,020	115,128			
Northwest Bancshares, Inc.	14,342	195,625			
Provident Financial Services, Inc.					

財務諸表に対する注記を参照。

銘柄	口数	価額
<b>短期投資合計</b> (コスト \$17,084,881)		17,085,167
<b>投資合計 — 100.2%</b> (コスト \$3,803,518,313)		5,192,470,229
<b>その他資産を超過する負債 — (0.2)%</b>		(9,789,531)
<b>純資産 — 100.0%</b>		5,182,680,698

- (a) 無配証券  
 (b) 証券の現物の全てまたは一部は 2021 年 6 月 30 日現在貸し付けられている。  
 (c) 本ファンドは、関係会社に投資した。2021 年 6 月 30 日に終了する期間中のこれらの取引に関する金額は、以下の関係会社表に記載されている。  
 (d) 純資産の 0.05%未満の額  
 (e) 受託者が承認した方針および手続きに従い、本トラスの監視委員会によって誠実に

- に決定された公正価値。証券価額はレベル 3 のインプットに基づき決定される。2021 年 6 月 30 日時点で、証券の累計公正価値は、0 ドル(0 円)であり、本ファンドの純資産の 0.0% である。
- (f) 本ファンドは、SSGA ファンズ・マネジメント・インクが運用する特定のマネー・マーケット・ファンドに投資した。2021 年 6 月 30 日に終了する期間中のこれらの取引に関する金額は、以下の関係会社表に記載されている。
- (g) 記載利率は 2021 年 6 月 30 日時点における 7 日間の年間利回りである。
- (h) 貸付証券の現金担保の投資  
 CVR 不確定価額受領権  
 REIT 不動産投資信託

2021 年 6 月 30 日現在、購入した未決済の先物契約は以下のとおりである。

銘柄	契約数	満期	想定元本	価額	未実現増価(減価)
E-Mini S&P 500 株価指数(長期)	27	09/17/2021	\$5,726,211	\$5,789,610	\$63,399

2021 年 6 月 30 日終了年度中、先物契約に関連する平均想定元本の額は、8,615,057 ドル(984,787,166 円)であった。

以下の表は、2021 年 6 月 30 日現在の公正価値ヒエラルキーによる本ファンドの投資価額の概要である。

銘柄	レベル 1 — 相場価格	レベル 2 — その他の重要な観察可能な インプット	レベル 3 — 重要な観察可能なインプット	合計
<b>資産:</b>				
<b>投資:</b>				
普通株式	\$5,175,355,913	\$22,963	\$0(a)	\$5,175,378,876
優先株式	244	—	—	244
権利	—	2,762	—	2,762
ワラント	3,180	0(b)	—	3,180
短期投資	17,085,167	—	—	17,085,167
<b>投資合計</b>	<b>\$5,192,444,504</b>	<b>\$25,725</b>	<b>\$0</b>	<b>\$5,192,470,229</b>
<b>その他の金融商品:</b>				
先物契約(c)	63,399	—	—	63,399
<b>その他の金融商品合計:</b>	<b>\$63,399</b>	<b>\$—</b>	<b>\$—</b>	<b>\$63,399</b>
<b>投資およびその他の金融商品合計</b>	<b>\$5,192,507,903</b>	<b>\$25,725</b>	<b>\$—</b>	<b>\$5,192,533,628</b>

- (a) 2021 年 6 月 30 日において、0 ドル(0 円)と評価されたレベル 3 の有価証券を保有していた。  
 (b) 2021 年 6 月 30 日において、0 ドル(0 円)と評価されたレベル 2 の有価証券を保有していた。  
 (c) 先物契約は、未実現増価(減価)で評価されている。

財務諸表に対する注記を参照。

## 関係会社表

	保有口数	価額					保有口数	価額	
	(2020年6月30日現在)	(2020年6月30日現在)	購入費用	受益権売却手取金	実現利益(損失)	未実現増価/減価の変動	(2021年6月30日現在)	(2021年6月30日現在)	受取配当
State Street Corp.	43,065	\$2,736,781	\$617,342	\$383,649	\$13,425	\$805,424	46,054	\$3,789,323	\$91,928
State Street Institutional Liquid Reserves Fund, Premier Class	3,411,166	3,412,531	97,958,698	97,334,840	(1,084)	(20)	4,034,075	4,035,285	7,500
State Street Navigator Securities Lending Portfolio II	7,437,155	7,437,155	77,015,059	71,402,332	—	—	13,049,882	13,049,882	105,142
合計		\$13,586,467	\$175,591,099	\$169,120,821	\$12,341	\$805,404	\$20,874,490	\$204,570	

財務諸表に対する注記を参照。

SPDR シリーズ・トラスト  
貸借対照表  
2021年6月30日

	SPDR ポートフォリオ S&P500ETF	SPDR ポートフォリオ S&P400 中型株式ETF	SPDR ポートフォリオ S&P600 小型株式ETF	SPDR ポートフォリオ S&P1500 コンボジット・ストック・マーケットETF	SPDR ポートフォリオ S&P500 グロース株式ETF	SPDR ポートフォリオ S&P500 高配当株式ETF	SPDR ポートフォリオ S&P500 バリューストックETF
<b>資 産</b>							
関係を有していない発行体への投資(評価額)*	\$10,699,234,609	\$4,712,580,661	\$4,175,310,402	\$5,171,595,739	\$12,371,761,194	\$4,645,509,830	\$12,075,883,261
関係を有する発行体への投資(評価額)	27,764,105	91,693,180	115,956,668	20,874,490	4,555,597	26,193,554	56,726,423
投資合計	10,726,998,714	4,804,273,841	4,291,267,070	5,192,470,229	12,376,316,791	4,671,703,384	12,132,609,684
外国通貨(評価額)	—	—	17,592	—	—	—	—
ブローカー預け現金純額	418,296	—	148,623	242,416	—	—	—
現金	—	—	—	18	—	—	31
ブローカー未収金 - 先物契約の累積変動証拠金	129,371	—	—	63,461	—	—	—
売却投資債権	—	6,170,023	—	—	—	—	—
受益権売却債権	—	10,549	8,790,564	—	—	7,761	—
未収配当 — 関係を有していない発行体	6,111,398	3,726,711	3,886,477	3,062,917	2,619,214	11,976,294	12,039,560
未収配当 — 関係を有する発行体	54,143	203	76	24,406	288	357	645
有価証券貸付未収収益 — 関係を有していない発行体	375	17,403	6,602	1,462	11,553	784	557
有価証券貸付未収収益 — 関係を有する発行体	2,774	13,614	48,376	2,344	38	1,419	8,530
<b>資産合計</b>	<b>10,733,715,071</b>	<b>4,814,212,344</b>	<b>4,304,165,380</b>	<b>5,195,867,253</b>	<b>12,378,947,884</b>	<b>4,683,689,999</b>	<b>12,144,659,007</b>
<b>負 債</b>							
カストディアンに対する債務	3,840	6,170,023	—	—	—	—	—
借入証券返還債務	9,169,527	89,250,480	115,061,959	13,049,882	—	16,855,361	23,613,887
投資買入債務	—	—	9,000,713	8,450	—	—	—
受益権買戻債務	2,121	—	—	—	87,340	—	116,083
ブローカーに対する債務 - 未決済先物契約の累積変動証拠金	—	—	15,458	—	—	—	—
未払投資顧問報酬	257,990	193,603	171,414	125,767	358,751	269,252	413,384
受託者の未払報酬および費用	1,176	246	248	2,456	4,001	812	560
<b>負債合計</b>	<b>9,434,654</b>	<b>95,614,352</b>	<b>124,249,792</b>	<b>13,186,555</b>	<b>450,092</b>	<b>17,125,425</b>	<b>24,143,914</b>
<b>純 資 産</b>	<b>\$10,724,280,417</b>	<b>\$4,718,597,992</b>	<b>\$4,179,915,588</b>	<b>\$5,182,680,698</b>	<b>\$12,378,497,792</b>	<b>\$4,666,564,574</b>	<b>\$12,120,515,093</b>
<b>純資産の内訳:</b>							
払込資本	\$8,534,767,395	\$3,815,742,165	\$3,610,036,309	\$3,877,396,171	\$9,750,954,960	\$4,753,797,779	\$11,250,494,983
分配可能利益(損失)合計	2,189,513,022	902,855,827	569,879,279	1,305,284,527	2,627,542,832	(87,233,205)	870,020,110
<b>純 資 産</b>	<b>\$10,724,280,417</b>	<b>\$4,718,597,992</b>	<b>\$4,179,915,588</b>	<b>\$5,182,680,698</b>	<b>\$12,378,497,792</b>	<b>\$4,666,564,574</b>	<b>\$12,120,515,093</b>
<b>受益権 1口当たり純資産価額</b>							
受益権 1口当たり純資産価額	\$50.34	\$47.21	\$43.95	\$52.97	\$62.98	\$40.09	\$39.54
発行済受益権(授権額の上限なし、額面価額 0.01 ドル(1.14 円))	213,050,000	99,950,000	95,100,000	97,850,216	196,550,108	116,400,000	306,552,864
<b>投資費用:</b>							
関係を有していない発行体への投資	\$8,418,067,172	\$3,653,854,365	\$3,325,291,730	\$3,782,740,699	\$9,330,126,339	\$4,108,098,965	\$10,793,843,874
関係を有する発行体への投資	27,189,332	91,693,180	115,956,668	20,777,614	4,555,597	26,193,480	55,122,583
投資費用総額	\$8,445,256,504	\$3,745,547,545	\$3,441,248,398	\$3,803,518,313	\$9,334,681,936	\$4,134,292,445	\$10,848,966,457
外国通貨(実費)	\$—	\$—	\$16,508	\$—	\$—	\$—	\$—
*貸付証券への投資額を含む(評価額)。	\$13,091,770	\$240,198,080	\$197,777,608	\$26,701,209	\$109,460,729	\$16,578,208	\$29,169,475

財務諸表に対する注記を参照。

SPDR シリーズ・トラスト  
損益計算書  
2021年6月30日終了年度

	SPDR ポート フォリオ S&P500ETF	SPDR ポート フォリオ S&P400 中型株 式 ETF	SPDR ポート フォリオ S&P600 小型株 式 ETF	SPDR ポート フォリオ S&P1500 コンボ ジット・ストッ ク・マーケット ETF	SPDR ポート フォリオ S&P500 グロー ス株式 ETF	SPDR ポート フォリオ S&P500 高配当 株式 ETF	SPDR ポート フォリオ S&P500 パ リュウ株式 ETF
<b>投資利益</b>							
受取配当 — 関係を有していない発行体	\$122,620,637	\$48,891,044	\$41,398,742	\$64,000,968	\$85,990,651	\$111,259,886	\$186,448,665
受取配当 — 関係を有する発行体	203,401	1,703	2,784	99,428	6,722	2,853	437,121
受取配当 — 非現金取引	—	—	—	—	—	6,638,037	—
関係を有していない発行体の有価証券貸付収益	8,041	143,505	180,894	24,423	39,043	19,464	163,432
関係を有する発行体の有価証券貸付収益	135,249	212,929	837,754	105,142	4,872	38,151	139,107
源泉徴収外国税	(6,760)	—	(45,962)	(4,769)	(687)	—	(16,347)
<b>投資利益(損失)合計</b>	<b>122,960,568</b>	<b>49,249,181</b>	<b>42,374,212</b>	<b>64,225,192</b>	<b>86,040,601</b>	<b>117,958,391</b>	<b>187,171,978</b>
<b>費用</b>							
投資顧問報酬	2,401,004	1,774,467	1,633,485	1,273,414	3,842,622	1,899,309	3,222,509
受託者の報酬および費用	102,153	43,682	40,782	59,715	136,534	33,716	93,292
雑費用	2,064	2,067	6,211	2,089	4	1	2,087
<b>費用合計</b>	<b>2,505,221</b>	<b>1,820,216</b>	<b>1,680,478</b>	<b>1,335,218</b>	<b>3,979,160</b>	<b>1,933,026</b>	<b>3,317,888</b>
<b>純投資利益(損失)</b>	<b>\$120,455,347</b>	<b>\$47,428,965</b>	<b>\$40,693,734</b>	<b>\$62,889,974</b>	<b>\$82,061,441</b>	<b>\$116,025,365</b>	<b>\$183,854,090</b>
<b>実現および未実現利益(損失)</b>							
純実現利益(損失)の内訳：							
投資 — 関係を有していない発行体	(32,457,464)	(4,223,642)	(33,112,373)	(11,387,408)	(111,880,423)	(241,956,689)	(166,624,657)
投資 — 関係を有する発行体	127,686	(939)	(755)	(9,911)	(2,341)	(116)	(431,075)
現物償還 — 関係を有していない発行体	330,422,634	270,620,856	467,687,170	138,580,077	1,150,523,442	237,351,999	673,442,533
現物償還 — 関係を有する発行体	20,899	—	—	22,252	—	—	948,607
先物契約	2,932,939	—	1,768,511	2,793,595	—	—	—
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>301,046,694</b>	<b>266,396,275</b>	<b>436,342,553</b>	<b>129,998,605</b>	<b>1,038,640,678</b>	<b>(4,604,806)</b>	<b>507,335,408</b>
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	2,229,703,771	1,087,416,403	1,136,907,303	1,268,921,747	2,126,761,430	874,033,997	1,818,059,316
投資 — 関係を有する発行体	1,533,892	—	—	805,404	—	74	2,977,304
外国通貨の換算	—	—	1,857	—	—	—	—
先物契約	29,013	—	(167,148)	(55,304)	—	—	—
<b>未実現増価(減価)の純変動額</b>	<b>2,231,266,676</b>	<b>1,087,416,403</b>	<b>1,136,742,012</b>	<b>1,269,671,847</b>	<b>2,126,761,430</b>	<b>874,034,071</b>	<b>1,821,036,620</b>
<b>純実現および未実現利益(損失)</b>	<b>2,532,313,370</b>	<b>1,353,812,678</b>	<b>1,573,084,565</b>	<b>1,399,670,452</b>	<b>3,165,402,108</b>	<b>869,429,265</b>	<b>2,328,372,028</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)</b>	<b>\$2,652,768,717</b>	<b>\$1,401,241,643</b>	<b>\$1,613,778,299</b>	<b>\$1,462,560,426</b>	<b>\$3,247,463,549</b>	<b>\$985,454,630</b>	<b>\$2,512,226,118</b>

財務諸表に対する注記を参照。

## SPDR シリーズ・トラスト 純資産変動計算書

	SPDR ポートフォリオ S&P500ETF		SPDR ポートフォリオ S&P400 中型 株式 ETF		SPDR ポートフォリオ S&P600 小型 株式 ETF		SPDR ポートフォリオ S&P1500 コン ポジット・ストック・マーケット ETF		SPDR ポートフォリオ S&P500 グ ロース株式 ETF		SPDR ポートフォリオ S&P500 高配 当株式 ETF		SPDR ポートフォリオ S&P500 パ リュウ株式 ETF	
	2021年6月30 日終了年度	2020年6月30 日終了年度	2021年6月30 日終了年度	2020年6月30 日終了年度	2021年6月30 日終了年度	2020年6月30 日終了年度	2021年6月30 日終了年度	2020年6月30 日終了年度	2021年6月30 日終了年度	2020年6月30 日終了年度	2021年6月30 日終了年度	2020年6月30 日終了年度	2021年6月30 日終了年度	2020年6月30 日終了年度
	(SPDR Portfolio S&P 500 ETF)													
<b>運用による純資産の増加(減少)：</b>														
純投資利益(損失)	\$120,455,347	\$71,399,616	\$47,428,965	\$29,758,982	40,693,734	\$24,557,819	\$62,889,974	\$70,137,332	\$82,061,441	\$81,229,349	\$116,025,365	\$87,676,444	\$183,854,090	\$105,377,439
純実現利益(損失)	301,046,694	182,186,590	266,396,275	36,490,864	436,342,553	8,463,256	129,998,605	233,877,347	1,038,640,678	604,997,608	8,460,806	(247,808,096)	507,335,408	388,606,753
未実現増価(減価)の純変動額	2,231,266,676	(44,975,506)	1,087,416,403	(17,709,194)	1,136,742,012	(167,283,409)	1,269,671,847	(104,815,778)	2,126,761,430	377,841,933	874,034,071	(351,383,948)	1,821,036,620	(643,943,353)
<b>運用による純資産の純増加(減少)</b>	2,652,768,717	208,610,700	1,401,241,643	48,540,652	1,613,778,299	(134,262,334)	1,462,560,426	199,198,901	3,247,463,549	1,064,068,890	985,454,630	(511,515,600)	2,512,226,118	(149,959,161)
純平準化貸記額および借記額	6,306,755	5,815,303	1,009,931	746,197	405,833	1,985,075	1,076,209	(2,007,066)	(493,317)	(2,168,066)	12,307,779	5,149,300	14,874,727	8,221,100
受益者への分配金	(128,324,398)	(77,524,435)	(49,077,782)	(32,317,155)	(40,714,770)	(28,626,694)	(63,343,703)	(70,931,693)	(80,430,292)	(79,997,956)	(160,715,135)	(98,950,324)	(202,245,622)	(113,650,900)
<b>受益権(特分)取引による内訳：</b>														
受益権売却手数料	3,953,548,520	4,631,476,386	1,622,660,864	1,755,647,671	1,724,820,187	2,516,622,643	849,007,337	1,131,014,081	5,703,151,577	5,383,677,786	3,324,153,528	1,845,711,497	8,158,270,638	5,265,229,240
償還受益権費用	(1,269,740,715)	(1,774,495,918)	(597,274,713)	(1,023,290,385)	(1,286,469,639)	(1,552,375,300)	(457,500,917)	(1,364,546,132)	(4,394,878,772)	(3,855,447,274)	(1,398,635,231)	(1,023,699,734)	(3,101,216,977)	(3,131,990,673)
純利益平準化	(6,306,755)	(5,815,303)	(1,009,931)	(746,197)	(405,833)	(1,985,075)	(1,076,209)	2,007,066	493,317	2,168,066	(12,307,779)	(5,149,300)	(14,874,727)	(8,221,100)
<b>受益権(特分)取引による純資産の純増加(減少)</b>	2,677,501,050	2,851,165,165	1,024,376,220	731,611,089	437,944,715	962,262,268	390,430,211	(231,524,985)	1,308,766,122	1,530,398,578	1,913,210,518	816,862,463	5,042,178,934	2,125,017,467
関係会社による出資(注記4)	283	—	—	—	—	377	—	—	—	—	—	—	—	—
当期中の純資産の純増加(減少)	5,208,252,407	2,988,066,733	2,377,550,012	748,580,783	2,011,414,077	801,358,315	1,790,723,520	(105,264,843)	4,475,306,062	2,512,301,446	2,750,257,792	211,545,839	7,367,034,157	1,869,628,506
期首における純資産	\$5,516,028,010	\$2,527,961,277	\$2,341,047,980	\$1,592,467,197	\$2,168,501,511	\$1,367,143,196	\$3,391,957,178	\$3,497,222,021	\$7,903,191,730	\$5,390,890,284	\$1,916,306,782	\$1,704,760,943	\$4,753,480,936	\$2,883,852,430
<b>期末における純資産</b>	\$10,724,280,417	\$5,516,028,010	\$4,718,597,992	\$2,341,047,980	\$4,179,915,588	\$2,168,501,511	\$5,182,680,698	\$3,391,957,178	\$12,378,497,792	\$7,903,191,730	\$4,666,564,574	\$1,916,306,782	\$12,120,515,093	\$4,753,480,936
<b>受益権(特分)口数：</b>														
売却受益権数	90,500,000	130,900,000	39,200,000	59,000,000	47,300,000	88,050,000	18,500,000	29,500,000	102,600,000	131,500,000	92,550,000	53,900,000	230,150,000	167,200,000
償還受益権数	(29,400,000)	(52,150,000)	(14,150,000)	(30,850,000)	(33,800,000)	(51,050,000)	(10,350,000)	(35,650,000)	(81,850,000)	(94,850,000)	(44,850,000)	(30,050,000)	(87,300,000)	(95,700,000)
<b>受益権取引による純増加(減少)</b>	61,100,000	78,750,000	25,050,000	28,150,000	13,500,000	37,000,000	8,150,000	(6,150,000)	20,750,000	36,650,000	47,700,000	23,850,000	142,850,000	71,500,000

財務諸表に対する注記を参照。

## SPDR シリーズ・トラスト

## 財務ハイライト

## 各期間中の1口当たりの発行済受益権に関する主要なデータ

## SPDR ポートフォリオ S&amp;P1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF

	2021年6月 30日終了年 度	2020年6月 30日終了年 度	2019年6月 30日終了年 度	2018年6月 30日終了年 度(a)	2017年6月 30日終了年 度(a)
<b>期首純資産額</b>	\$37.81	\$36.49	\$33.98	\$30.06	\$25.88
<b>投資活動による利益(損失) :</b>					
純投資利益(損失) (b)	0.68	0.72	0.68	0.64	0.54
実現および未実現の純利益(損失) (c)	15.15	1.35	2.43	3.72	4.19
投資活動による合計	15.83	2.07	3.11	4.36	4.73
純平準化貸記額および借記額(b)	0.01	(0.02)	0.06	0.10	(0.01)
関係会社による出資(注記 4)	0.00(d)	—	—	—	—
<b>受益者への分配金原資の内訳 :</b>					
純投資利益	(0.68)	(0.73)	(0.66)	(0.54)	(0.54)
<b>期末純資産額</b>	<u>\$52.97</u>	<u>\$37.81</u>	<u>\$36.49</u>	<u>\$33.98</u>	<u>\$30.06</u>
<b>トータル・リターン(e)</b>	42.13%	5.76%	9.45%	14.90%	18.37%
<b>比率および補足データ :</b>					
期末純資産(単位: 1,000)	\$5,182,681	\$3,391,957	\$3,497,222	\$2,198,379	\$414,853
<b>平均純資産に対する比率 :</b>					
費用合計	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.10%
純投資利益(損失)	1.48%	1.93%	1.96%	1.92%	1.90%
ポートフォリオの回転率(f)	3%	12%	4%	8%	3%

- (a) 2017年10月16日、SPDR ポートフォリオ米国トータル・ストック・マーケット ETF は、6対1の受益権分割を行った。ここに表示されている受益権1口当たりのデータは、この分割を反映するため、遡及的に修正されている。
- (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、当年度の受益権1口当たりのデータをより適切に示している。
- (c) 1口当たりの発行済受益権について本項目に示された額は、本ファンドの市場価格の変動に関連して、本ファンドの受益権の売却および買戻しの時期により、当会計期間の有価証券の損益総額の変動と一致していないことがある。
- (d) 受益権1口当たり0.005ドル(0.57円)未満の額
- (e) トータル・リターンは、各報告期間の初日に受益権が純資産価額で購入され、末日に純資産価額で売却されたという前提で計算されている。この計算の目的上、分配金は、各分配金の各支払日に受益権1口当たり純資産価額で再投資されることを前提としている。1年に満たない期間のトータル・リターンは、年率換算されていない。売買委託手数料はこの計算には含まれていない。
- (f) ポートフォリオの回転率には、現物による設定または償還の手続きにおいて引き渡されたまたは引き渡した有価証券は含まれていない。

財務諸表に対する注記を参照。

**SPDR シリーズ・トラスト**  
**財務諸表に対する注記**  
**2021年6月30日**

**1. 設 立**

SPDR シリーズ・トラスト(以下「本トラスト」という。)は、1940年投資会社法(その後の改正を含む。)(以下「1940年法」という。)に基づき登録されたマサチューセッツ州のビジネス・トラストであり、オープンエンド型の投資会社である。

2021年6月30日現在、本トラストは82のシリーズから構成されており、各シリーズが、本トラストの別個のシリーズの受益権に相当する。本トラストの信託宣言において、本トラストの受託者会(以下「受託者会」という。)は、額面価額0.01ドル(1.14円)の受益権を無制限に発行する権限を認められている。本書に記載されている財務諸表は、以下に記載のシリーズ(以下個別にまたは集合的に「本ファンド」という。)に関するものである。

SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF  
 SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF  
 SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF  
 SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF  
 SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF  
 SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF  
 SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF

SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF が分散投資を行わない投資会社として分類されることを除き、本ファンドは、1940年法上の分散型投資会社として分類される。

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。こうした取り決めに基づき本トラストが負う可能性のあるリスクの最大値は不明である。それは、本トラストに対してなされる可能性のある未発生将来の請求を含むためである。

**2. 重要な会計方針の概要**

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

米国で一般に認められた会計原則(以下「U.S. GAAP」という。)に従って財務諸表を作成するには、経営陣は、財務諸表における計上額および開示内容に影響する見積も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もりと相違することがありうる。本ファンドは、U.S. GAAP で定める投資会社にあたり、投資会社に適用される会計および報告に関するガイダンスに従っている。

**証券の評価**

本ファンドの投資対象は、ニューヨーク証券取引所(以下「NYSE」という。)の各営業日の公正価値、および財務報告の目的においては報告日現在(報告期間の終了日がNYSEの休業日である場合)の公正価値で評価される。公正価値とは、測定日時点の市場参加者間の秩序ある取引においてファンドが資産の売却時に受け取るかまたは負債の譲渡時に支払うであろう価格と一般に定義される。その性質上、公正価値価格は現在の売却における評価の誠実

な見積もりであり、実際の市場価格を反映するとは限らない。本ファンドの投資対象は、監視委員会(以下「委員会」という。)が策定し、受託者が承認した方針および手続きに従って評価される。委員会は、本ファンドに係る投資の評価の監視を行う。受託者は、投資の公正価値の決定の監督について責任を負う。

本ファンドの投資対象を評価するにあたって用いられる評価手法は、主要なカテゴリー別に以下のとおりとなっている。

- 認可証券取引所に上場されている、市場相場を容易に入手できる株式投資(優先株式、および上場投資信託である登録投資会社を含む。)は、その取引されている主たる市場または取引所における直近の売買価格または公式終値(該当する場合)で評価される。認可取引所で取引される株式投資で当該日において取引がなかった場合は、直近に公表された売却価格または公正価値で評価される。
- 権利とワラントは、評価日に独立した価格情報サービスまたはブローカーから入手した、直近に報告された売却価格で評価される。価格情報サービスまたはブローカーから価格を入手できない場合は、受託者が承認した評価の方針と手続きに従って、本源的価値に基づいて評価する。
- 取引所に上場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。)またはその他のユニット化された合同運用ビークルへの投資は、当日の公表された受益権またはユニット1口当たりの純資産価額(以下「NAV」という。)で評価される。
- 上場先物契約は、最も売買高が多い発行市場における最終清算価格で評価される。認可取引所で取引される上場先物契約で当該日において取引がなかった場合は、独立した価格情報サービスやブローカーから入手した直近の報告売買価格または公正価値で評価される。

価格もしくは相場を容易に入手できないか、またはこれらの評価方法の適用により得られる投資の価格がかかる投資の公正価値を表さないとみなされる場合には、受託者が承認した評価方針および手続きに従い、委員会が公正価値を誠実に決定する。

公正価値に基づき価格を決定する場合、本ファンドのNAVの算出に用いた価格と本ファンドの該当するベンチマークが用いる価格が異なる可能性がある。本ファンドの投資対象の価値を決定するにあたっては、様々なインプットが用いられる。

本ファンドは、同一の資産または負債に係る活発な市場における容易に入手可能な未調整の公表価格(レベル1測定)に最も高い優先順位を与え、市場価格が容易に入手可能でないかまたは信頼性がない場合における観察不能なインプット(レベル3測定)に最も低い優先順位を与えるという、評価手法に対するインプットに優先順位を付ける3つの大まかなレベルで構成される公正価値ヒエラルキーを用いて、本ファンドの資産および負債を公正価値で評価する。当該ヒエラルキーの中で決定された投資の価値の分類は、当該投資の価格決定の透明性に基づいており、必ずしも本ファンドへの投資に関連するリスクを示すものではない。

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に係る活発な市場における未調整の公表価格

- レベル 2 — レベル 1 に含まれる公表価格以外の、当該資産または負債に係る直接的または間接的に観察可能なインプット(活発な市場における類似の資産もしくは負債の公表価格、活発とみなされない市場における同一もしくは類似の資産もしくは負債の公表価格、公表価格以外の当該資産もしくは負債に係る観察可能なインプット(為替レート、金融条件、金利、イールド・カーブ、ボラティリティ、繰上返済の速さ、損失の規模、信用リスク、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を含む。)
- レベル 3 — 当該資産または負債に係る観察不能なインプット(委員会が投資の公正価値を決定する際に用いる前提事項を含む。)

2021年6月30日現在の公正価値ヒエラルキーにおける本ファンドの投資の価値は、本ファンドの投資一覧に開示されている。

### 投資取引および収益認識

投資取引は、財務報告の目的上、取引日に会計処理される。投資の売却または処分および外国為替取引による実現損益(もしあれば)は、個別原価法で算定される。

配当収益とキャピタルゲインの分配(もしあれば)は、外国税源泉徴収(もしあれば)後の純額で権利落ち日または情報が入手可能になった時に認識される。株式の形で受け取る非現金配当(もしあれば)は、公正価値で配当収益として計上される。本ファンドが受け取る分配には、経営陣が見積もる資本の返還が含まれている可能性がある。かかる額は、投資費用の減少として計上されるか、またはキャピタルゲインとして再分類される。

一部の本ファンドは不動産投資信託(以下「REIT」という。)に投資を行う。REIT は毎年その分配の税務上の特性を決定し、その分配の一部を資本の返還またはキャピタルゲインとして位置付けることができる。本ファンドは、全ての REIT の分配を当初は配当収益として計上した上で、当該 REIT から提供される情報および/または実際の情報がまだ報告されていない場合の SSGA ファンズ・マネジメント・インク(SSGA Funds Management, Inc.) (以下「アドバイザー」または「SSGA FM」という。)による再指定の見積もりから得られる情報に基づき、一部を資本の返還またはキャピタルゲインの分配として年度末に再指定することをその方針としている。

### 費用

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

### 外国通貨の換算

本ファンドの会計記録は、米ドル建てで記帳される。外国通貨、ならびに外国通貨建ての投資有価証券とその他の資産および負債は、期末の時点の為替レートを用いて、米ドルに換算される。外国通貨建ての証券の売買、受取収益および支払費用は、それぞれの取引日に、実勢為替レートを用いて、米ドルに換算される。

為替レートの変動が投資に与える影響は、投資証券に関する実現および未実現の純損益に含まれている。その他の外国通貨取引による実現および未実現の損益については、個別に開示される。

## 外国税

本ファンドは、収益、株式配当、投資または一定の外国通貨取引にかかる実現および未実現キャピタルゲイン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法域において適用される外国の税制および税率に関する、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、本ファンドの損益計算書に反映される(適用される場合)。2021年6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に開示される。

## 平準化

本ファンドは「平準化」として知られる会計実務に従っており、これにより本ファンドの受益権の売却手数料および再取得費用の一部(取引日の分配可能な純投資利益の額と受益権1口当たりベースで同額のもの)は、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

純投資利益(もしあれば)からの分配金は、四半期ごとに宣言され、支払われる。純実現キャピタルゲイン(もしあれば)は、年に1回分配される。配当については、本インデックスのトラッキングを改善するため、または1986年内国歳入法典(その後の改正を含む。)(以下「内国歳入法典」という。)の分配に関する要件を遵守するために、多数回にわたって、または、いかなるときでもその宣言および支払いを行うことがある。分配される利益およびキャピタルゲインの金額および性質は、適用される税務規則に従って決定されるが、U.S. GAAP の目的で認識される純投資利益および実現利益とは異なる場合がある。

### 3. デリバティブ金融商品

#### 先物契約

本ファンドは、本ファンドの目標の達成のために先物契約を締結することがある。先物契約は、金融商品を決められた価格で将来の日付に売買するための標準化された、取引所で取引される契約である。本ファンドは、先物契約を締結する際に、清算機関の最低当初委託証拠金と等しい金額の現金または証券をブローカーに委託することが義務付けられている。預託を受けた有価証券(もしあれば)は、投資一覧で指定されており、預託を受けた現金(もしあれば)は、貸借対照表のブローカー預け現金純額に含まれている。本ファンドはその後、契約上の価額の日々の累積変動額、為替レートおよび/またはその他の取引手数料に等しい額を支払うか、受け取ることとなる。これらの支払いの累積額は、対応する未実現の損益と相殺した上で、受取変動証拠金または支払変動証拠金として計上される。本ファンドは、契約が終了した時点で実現損益を認識する。

契約期間中に市場金利や原商品価格の不利な変動により先物契約価格が下落した場合、または契約相手方が契約上の義務を履行しなかった場合、損失が発生することがある。先物

契約の利用においては、先物契約価格の変動が当該契約の原資産の変動と関連しないというリスクもある。

2021年6月30日に終了する年度において、現金の株式化、トラッキング・エラーの削減、日々の流動性の確保を目的に、SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF および SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF において先物契約を締結した。

以下の表は、2021年6月30日時点での本ファンドのデリバティブ商品の金額、添付の貸借対照表および損益計算書の関連する箇所の概要であり、主に該当するリスク・エクスポージャーにより表示されている。

資産デリバティブ						
	金利取引リスク	外国為替取引リスク	信用取引リスク	株式取引リスク	商品取引リスク	合計
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF 先物契約	\$—	\$—	\$—	\$129,371	\$—	\$129,371
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF 先物契約	—	—	—	63,461	—	63,461
負債デリバティブ						
	金利取引リスク	外国為替取引リスク	信用取引リスク	株式取引リスク	商品取引リスク	合計
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF 先物契約	\$—	\$—	\$—	\$15,458	\$—	\$15,458
純実現利益(損失)						
	金利取引リスク	外国為替取引リスク	信用取引リスク	株式取引リスク	商品取引リスク	合計
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF 先物契約	\$—	\$—	\$—	\$2,932,939	\$—	\$2,932,939
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF 先物契約	—	—	—	1,768,511	—	1,768,511
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF 先物契約	—	—	—	2,793,595	—	2,793,595
未実現増価(減価)の純変動額						
	金利取引リスク	外国為替取引リスク	信用取引リスク	株式取引リスク	商品取引リスク	合計
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF 先物契約	\$—	\$—	\$—	\$29,013	\$—	\$29,013
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF 先物契約	—	—	—	(167,148)	—	(167,148)
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF 先物契約	—	—	—	(55,304)	—	(55,304)

#### 4. 関係会社への報酬および関係会社との取引

##### 投資顧問報酬

本トラストは、本ファンドのために、SSGA FM と投資顧問契約を締結している。アドバイザーによる本ファンドへの投資助言サービス、ファシリティの提供およびアドバイザーが負担する費用に対して、本ファンドは、日々発生する月々の報酬(以下「本運用/投資顧問報酬」という。)を、以下の表に示される本ファンドの日々の平均純資産に対する割合に基づいて、アドバイザーに支払う。

	年間割合
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	0.03%
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	0.05
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	0.05
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF	0.03
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	0.04

SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	0.07
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	0.04

アドバイザーはまた随時、運用報酬の全部または一部を放棄することができる。アドバイザーは、2021年10月31日まで、本ファンドの運用報酬の一部を放棄し、取得したファンドの報酬および費用があればこれに相当する額の費用(キャッシュ・マネジメントのための取得した資金があればその保有額を除く。)を償還することに契約上合意した。この放棄および/または償還は、放棄または償還した金額をアドバイザーが取り戻すことは規定していない。この放棄および/または償還は、受託者会の同意がなければ、2021年10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、本ファンドの全ての費用を支払うが、運用報酬、売買委託手数料、租税、利息、独立受託者の報酬および費用(受託者の法律顧問の報酬を含む。)、取得したファンドの報酬および費用、訴訟費用ならびにその他の特別費用は支払わない。

### アドミニストレーター、カストディアン、サブアドミニストレーターおよび名義書換代理人の報酬

SSGA FM がアドミニストレーターに就任し、アドバイザーの関係会社であるステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(State Street Bank and Trust Company) (以下「ステート・ストリート」という。)がカストディアン、サブアドミニストレーターおよび名義書換代理人に就任している。ステート・ストリートは、カストディアン、サブアドミニストレーターおよび名義書換代理人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。

### 販売会社

アドバイザーの関係会社であるステート・ストリート・グローバル・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「販売会社」という。)は、本トラストの販売会社を務めている。

### 関係会社とのその他の取引— 証券貸付

ステート・ストリートは本ファンドの関係会社であり、2017年1月6日付の変更および書換済み証券貸付授權契約(その後の変更を含む。)に基づき、本ファンドの証券貸付代理人も務めている。

ステート・ストリートが現金担保または手数料収入の投資により回収した手取金は、(証券貸付契約の条件に基づきステート・ストリートに支払うその他の額の控除後に)85%を本ファンド、15%をステート・ストリートという形で配分される。

さらに、貸付活動による現金担保は、SSGA FM が投資顧問を務める、関係を有するファンドであるステート・ストリート・ナビゲーター・セキュリティーズ・レンディング・ポートフォリオ II(State Street Navigator Securities Lending Portfolio II)に投資される。証券貸付に関する追加の情報については注記9を参照。

### 関係会社とのその他の取引

本ファンドは、関係会社に投資することがあり、これには、ステート・ストリート・コーポレーション(State Street Corporation)、関係ファンド、または、本ファンドが当該法人の議

決権付証券もしくは発行済株式の5%超を所有している結果として関係会社とみなされる法人により発行された証券が含まれる。2021年6月30日に終了する年度中のこれらの取引に関連する金額は、投資一覧で開示されている。

2020年9月17日、アドバイザーは、ポートフォリオ取引事項に関連して、SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF および SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF に対してそれぞれ 283 ドル(32,350 円)および 377 ドル(43,095 円)の出資を行うことに同意した。

### カストディアンに対する債務

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

## 5. 受託者の報酬

1940年法において定義された本トラスの「利害関係者」ではない本トラスの受託者(以下「独立受託者」という。)の報酬および費用は、本ファンドにより直接支払われる。独立受託者は、会議への出席および業界のセミナーに関連する出張およびその他の現金支払費用の補償を受ける。

## 6. 投資取引

2021年6月30日に終了する年度について、投資の購入額および売却額(現物による取引、デリバティブ取引および短期投資を除く。)は以下のとおりであった。

	購入額	売却額
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	\$289,448,960	\$301,091,075
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	520,753,296	503,014,125
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	436,037,318	428,934,075
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF	124,033,216	118,269,869
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	1,031,778,282	1,030,903,348
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	1,183,650,742	1,058,900,092
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	1,442,962,258	1,414,642,190

2021年6月30日に終了する年度について、本ファンドの現物による設定、償還および純実現利益/損失額は以下のとおりである。

	現物による設定	現物による償還	現物による純実現利益/(損失)
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	\$3,687,542,255	\$1,001,048,738	\$330,443,533
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	1,541,526,644	531,503,637	270,620,856
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	1,585,046,789	1,140,387,425	467,687,170
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF	816,125,230	424,849,506	138,602,329
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	5,022,818,983	3,712,627,246	1,150,523,442
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	3,090,620,321	1,309,995,597	237,351,999
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	7,896,371,388	2,890,063,889	674,391,140

## 7. 受益者の取引

本ファンドは、所定の数の受益権の総数またはその倍数(以下「クリエイション・ユニット」という。)の単位でのみ、NAV で本ファンドごとに受益権を発行し、償還する。本ファンドの受益権は、クリエイション・ユニットにまとめられている場合を除いて、償還されない。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、指定された証券ポートフォリオの現物預託および指定された金額の現金によって構成することができる。クリエイション・ユニットを購入し、その償還を受ける投資家は、購入取引料金と償還取引料金を直接本トラストおよびまたはカストディアンに支払うことにより、クリエイション・ユニットの発行および償還に関連する譲渡およびその他の取引費用を相殺することができ、現金を対価とするクリエイション・ユニットもその対象に含まれる。特定の取引には、追加的な変動料金が課されることがある。当該変動料金(もしあれば)は、純資産変動計算書の「その他の元本」に含まれる。

## 8. 所得税の情報

本ファンドは、内国歳入法典サブチャプターM における「規制対象投資会社」としての要件を満たしており、今後も要件を満たす意向である。本ファンドは、各会計年度について課税所得(純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、連邦所得税引当金を計上する必要はない。

本ファンドは、連邦ならびに様々な州および地方自治体の所要の税務申告書を提出する。現在検査の対象となっている所得税申告書はない。一般的に、連邦の申告書は、提出日から 3 年間は内国歳入庁による検査の対象になる一方、州の申告書は、法域によってはさらに 1 年間未確定のままとなる可能性がある。SSGA FM は、未確定の全ての年について、税務申告書でとられた本ファンドの税務ポジションを分析しており、税金負債の認識を必要とする不確実な税務ポジションはないと考えている。

受益者への分配は、権利落ち日に記録される。利益の配当および売買差益の分配は、所得税に関するルールおよび規則に従って決定されているが、そうした所得税に関するルールおよび規則は一般に認められる会計原則とは異なる場合がある。

財務諸表の中の特定の資本勘定は、会計利益と課税所得との間の恒久差異に関して調整されている。これらの調整は、純資産価額または運営成績に影響を及ぼさない。会計利益と課税所得との間の一時差異は、将来反転する。これらの会計利益と課税所得との間の差異は、主に現物取引、先物契約、当期利益を超過する分配およびウォッシュ・セールsの損失の繰延べについての処理が異なることによるものである。

2021 年 6 月 30 日に終了する年度に支払われた分配金の税務上の性質は、以下のとおりである。

	通常所得	長期キャピタルゲイン	合計
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	\$128,324,398	\$—	\$128,324,398
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	49,077,782	—	49,077,782
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	40,714,770	—	40,714,770
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF	63,343,703	—	63,343,703
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	80,430,292	—	80,430,292
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	160,715,135	—	160,715,135

SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF 202,245,622 — 202,245,622

2020年6月30日に終了する年度に支払われた分配金の税務上の性質は、以下のとおりである。

	長期キャピタルゲイン		合計
	通常所得	長期キャピタルゲイン	
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	\$77,524,435	\$—	\$77,524,435
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	32,317,155	—	32,317,155
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	28,626,694	—	28,626,694
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF	70,931,693	—	70,931,693
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	79,997,956	—	79,997,956
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	98,950,324	—	98,950,324
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	113,650,900	—	113,650,900

2021年6月30日現在、課税基準による分配可能利益の構成要素は以下のとおりである。

	未分配通常所得	キャピタルロス繰越金	未分配長期		合計
			キャピタルゲイン	未実現の純利益(損失)	
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	\$—	\$(89,741,360)	\$—	\$2,279,254,382	\$2,189,513,022
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	—	(150,996,754)	—	1,053,852,581	902,855,827
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	—	(273,613,261)	—	843,492,540	569,879,279
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF	77,928	(83,007,401)	—	1,388,214,000	1,305,284,527
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	2,862,542	(415,392,315)	—	3,040,072,605	2,627,542,832
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	—	(623,119,523)	—	535,886,318	(87,233,205)
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	—	(411,287,547)	—	1,281,307,657	870,020,110

2021年6月30日現在、将来の実現キャピタルゲインを相殺するために用いることができる以下の本ファンドのキャピタルロス繰越金は以下のとおりである。

	未失効—短期	未失効—長期
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	\$43,115,257	\$46,626,103
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	28,299,329	122,697,425
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	84,479,466	189,133,795
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF	14,987,104	68,020,297
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	326,870,132	88,522,183
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	336,111,158	287,008,365
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	224,725,191	186,562,356

2021年6月30日現在、連邦所得税の目的上の費用に基づく投資およびその他の金融商品の未実現の増価および減価の総額は以下のとおりであった。

	税金費用	未実現増価総額	未実現減価総額	純未実現増価(減価)
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	\$8,447,873,592	\$2,333,872,246	\$54,617,864	\$2,279,254,382
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	3,750,421,260	1,093,362,171	39,509,590	1,053,852,581
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	3,447,760,109	919,970,628	76,479,172	843,491,456
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF	3,804,319,628	1,479,738,199	91,524,199	1,388,214,000
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	9,336,244,186	3,060,452,960	20,380,355	3,040,072,605
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	4,135,817,066	552,729,122	16,842,804	535,886,318
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	10,851,302,027	1,346,560,671	65,253,014	1,281,307,657

## 9. 証券の貸付

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対して証券を貸し付けることができる。貸付については、貸し付けた証券の相場以上の額に、経過利息および配当(日々判断され、適宜調整される。)を加えた額に相当する、現金、現金等価物または米国政府債により常に担保される。貸し付けた証券に関する担保の額は、証券価格の市場の変動により、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総額に現金担保を加えた額が、貸付の対象となる証券の市場価格総額を下回った場合には、借入人は、翌営業日に追加担保の提供を通知される。

本ファンドは、一定の受益権を行使するために、貸し付けた証券の登録上の所有権を回復するが、借入人が財務破綻した場合には、貸し付けた証券の回収が遅れるリスクを負い、当該証券に対する権利を失う可能性すらある。さらに、本ファンドは、投資することのある現金担保を失うリスクを負う。本ファンドは、担保として保有する現金、現金等価物または米国政府債について生じた利息または配当から、借入人に支払った手数料割り戻しと貸付代理人のステート・ストリートに支払った手数料が控除された後に、証券貸付の報酬を受領する。さらに、本ファンドは、貸し付けた証券の市場価格の割合に相当する現金以外の担保について、借入人から手数料を受け取る。

2021年6月30日現在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、本ファンドに代わり貸付代理人により保有されているため、本ファンドの貸借対照表で開示されていない。本ファンドはこうした証券を二重担保とすることはできない。証券貸付収入(本ファンドの損益計算書で開示)は、現金以外の担保および現金担保の投資から得た収入から、借入人に支払った手数料割り戻しと貸付代理人のステート・ストリートに支払った手数料を控除した後の額に相当する。

以下の表は、本ファンドの証券貸借取引契約ならびに2021年6月30日時点で受領した関連する現金担保および現金以外の担保の概要である。

ファンド	貸付証券の市場 価値	受領した現金担 保	受領した現金以 外の担保*	受領した担保合 計
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	\$13,091,770	\$9,169,527	\$4,171,083	\$13,340,610
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	240,198,080	89,250,480	157,520,493	246,770,973
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	197,777,608	115,061,959	86,743,988	201,805,947
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・ マーケット ETF	26,701,209	13,049,882	14,332,499	27,382,381
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	109,460,729	—	112,704,946	112,704,946
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	16,578,208	16,855,361	—	16,855,361
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	29,169,475	23,613,887	6,245,751	29,859,638

\* 現金以外の担保は、米国財務省証券および米国政府機関証券を含む。

以下の表は、2021年6月30日現在の有担保借入金として計上された取引の内訳、差し入れた担保または貸付証券の種類別の総債務額およびこれらの取引の満期までの残存期間を反映している。

ファンド	証券貸付取引	2021年6月30日現在の契約満期までの残存期間				借入金合計	証券貸付取 引に係る認 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	30-90日	90日超		
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	普通株式	\$9,169,527	\$—	\$—	\$—	\$9,169,527	\$9,169,527
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	普通株式	89,250,385	—	—	—	89,250,385	89,250,385
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	権利	95	—	—	—	95	95
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	普通株式	115,061,959	—	—	—	115,061,959	115,061,959
SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・ マーケット ETF	普通株式	13,049,882	—	—	—	13,049,882	13,049,882
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	普通株式	16,855,361	—	—	—	16,855,361	16,855,361
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	普通株式	23,613,887	—	—	—	23,613,887	23,613,887

## 10. リスク

### 集中リスク

本ファンドは、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本ファンドの資産の大部分を投資することができるため、経済上、事業上または政治上の不利益な展開が、本ファンドがより幅広く分散投資した場合よりも大きな影響を本ファンドの投資の価値に及ぼすことがある。

### 信用リスク

本ファンドは、発行体もしくは保証人が債務を履行しなかった場合、または、本ファンドの未決済もしくは未履行の取引の相手方である機関もしくは法人のデフォルトが発生した場合における信用リスクにさらされる可能性がある。

### 市場リスク

本ファンドの投資は、一般的な経済状況の変化、一般的な市場の変動および証券市場への投資固有のリスクにさらされている。様々な要因(経済成長または景気後退、利率の変更、実際のもしくは認識された発行体の信用度の変更、および一般的な市場の流動性を含むが、これらに限られない。)により、投資市場が不安定になる可能性があり、投資価格が大きく変わる可能性がある。本ファンドは、地政学的な事象が証券市場を混乱させ、世界の経済および市場に悪影響を与えるリスクにさらされている。戦争、テロ行為、感染症の拡大もしくはその他の公衆衛生の問題などの地方、地域または世界的な事象、またはその他の事象は、本ファンドおよびその投資に大きな影響を与える可能性がある。

2019年12月に中国で初めて発見された新型コロナウイルスにより引き起こされた呼吸器疾患(新型コロナウイルス感染症として知られている。)の流行は、世界的なパンデミックとなり、米国を含む世界中の経済および市場に大きな混乱を生じさせる結果となった。金融市場は極端なボラティリティおよび深刻な損失を経験しており、それが継続する可能性があり、結果として、多くの商品の取引が混乱しており、それが継続する可能性がある。多くの商品の流動性は、一定期間大きく下がっており、それが継続する可能性がある。いくつもの利率は非常に低く、利回りがマイナスの場合もある。米国の米連邦制度理事会を含む政府および中央銀行は、地方および世界の経済および金融市場を支援するために前例のない異例の措置をとった。これらの措置の影響およびそれらが経済および市場の混乱を軽減するのに効果的かどうかは、しばらくの間分からないと思われる。さらに、新型コロナウイルス感染症の流行およびその影響を軽減するためにとられた措置は、本ファンドのサービス提供者によって本ファンドに提供されているサービスに混乱を生じさせる結果となる可能性がある。

## 11. 後発事象

経営陣は、財務諸表が発行された日までの全ての後発事象が本ファンドに及ぼす影響を評価し、財務諸表における調整または開示を要求するような後発事象はなかったと判断した。

## SPDR シリーズ・トラスト 独立した登録公認会計士事務所の報告書

SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF および SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF の受益者ならびに SPDR®シリーズ・トラストの受託者会 御中

### 財務諸表および証券への投資一覧に関する意見

当職らは、SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF、SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF および SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF (以下「ファンド」と総称する。)(SPDR®シリーズ・トラスト(以下「トラスト」という。))を構成する7のファンド)の添付の2021年6月30日付貸借対照表(投資一覧を含む。)ならびに関連する同日をもって終了した年度の損益計算書、同日をもって終了した2年度それぞれの純資産変動計算書、同日をもって終了した5年度それぞれの財務ハイライトおよび関連する注記(以下「財務諸表」と総称する。)を監査した。当職らは、財務諸表が、全ての重要な点において、2021年6月30日時点のファンド(SPDR®シリーズ・トラストを構成する7のファンド)の財務ポジション、同日をもって終了した年度の業績、同日をもって終了した2年度それぞれの純資産の変動および同日をもって終了した5年度それぞれの財務ハイライトを、米国で一般に認められた会計原則に従って、公正に表示していると考えている。

### 意見の根拠

これらの財務諸表については、トラストの経営陣が責任を負う。当職らの責任は、ファンドの財務諸表について、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。)に登録する公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規制に従い、トラストに関して独立していることが求められている。

当職らは、PCAOB の基準に従って監査を行った。この基準により、当職らは、財務諸表における重要な不実表示(誤謬または不正のいずれに起因するかを問わない。)の有無に関して合理的な確信を得るために監査を計画し、実施することを求められている。トラストは、トラストの財務報告に関する内部統制の監査を受けることを要求されておらず、また、当職らは、トラストの財務報告に関する内部統制の監査は委任されなかった。当職らは、監査の一環として、財務報告に対する内部統制の把握を求められるが、トラストの財務報告に関する内部統制の有効性について意見表明するためのものではない。したがって、当職らはそのような意見は一切表明しない。

当職らによる監査には、誤謬または不正のいずれに起因するかにかかわらず、財務諸表に重要な不実表示が存在するリスクの評価手続きの実施、およびそうしたリスクへの対応手続きの実施が含まれている。かかる手続きには、財務諸表中の金額および開示内容に関する証拠の検証(試査ベース)が含まれる。当職らの手続きには、2021年6月30日現在所有する証券に関して、カストディアン、ブローカーおよびその他の者に連絡することにより、またはブローカーおよびその他の者の回答がなかった場合にその他の適切な監査手続きにより、かかる証券を確認することが含まれる。当職らの監査にはまた、使用した会計原則

および経営陣による重要な見積もりの評価、ならびに財務諸表の表示全体の評価も含まれる。当職らは、こうした監査が当職らの意見の合理的な根拠となると考えている。

アーンスト・アンド・ヤング エルエルピー

当職らは、2000 年以降、1 社以上のステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ (State Street Global Advisors) の投資会社の監査人を務めている。

マサチューセッツ州ボストン  
2021 年 8 月 27 日

SPDR シリーズ・トラスト  
その他の情報  
2021 年 6 月 30 日(未監査)

費用の例

受益者は、本ファンドの受益者として、以下の 2 種類の費用を負担する。

- (1) 購入金の支払い、分配金の再投資、またはその他の分配に係る販売手数料(ロード) (適用される場合)を含む取引費用
- (2) 投資顧問報酬および本ファンドのその他の費用を含む継続的費用この例は、本ファンドへの投資に係る継続的費用(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係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。表示される期間の最初に 1,000 ドル(114,310 円)を投資し、2021 年 1 月 1 日から 2021 年 6 月 30 日までの期間全体にわたって保有した、という前提に立っている。

以下の表は次の 2 つの方法で、受益者が負担する本ファンドの費用を説明する。

**ファンドの実際のリターンに基づく例** — このセクションは、期間中に実際に支払った費用の見積もりを行うのに有用である。「期末アカウント価額」は、本ファンドの実際のリターンから得た値であり、第 3 列は、本ファンドにおいて 1,000 ドル(114,310 円)でスタートした投資家が実際に支払ったはずであるドル建て金額を示す。この情報と受益者の投資額を使って、当該期間に支払った費用を見積もることができる。そのためには、単にアカウントの額を 1,000 ドル(114,310 円)で除した結果(例えば、8,600 ドル(983,066 円)のアカウントの額÷1,000 ドル(114,310 円)=8.6)に、本ファンドに関して「当該期間に支払った費用」の項目の数字を乗じるだけである。

**仮定的な 5%のリターンに基づく例** — このセクションの目的は、本ファンドにおける費用とその他のミューチュアル・ファンドの費用とを比較するのに役立つことである。ここでは本ファンドの費用控除前の年間リターンが 5%だったが費用の率は変わらないと仮定している。このケースでは、使用されるリターンが本ファンドの実際のリターンではないので、受益者の実際の投資に当てはまらない。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計算することを全てのミューチュアル・ファンドに要求しているので、この例は比較を行う上で有用である。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た仮定例と比較することによって、本ファンドにおける費用を評価することができる。

表に記載された費用は、継続的費用のみにハイライトを当てたものであり、販売手数料(ロード)といった取引費用は反映していない。したがって、表中、仮定的な 5%のリターン部分は、継続的費用のみを比較するのに有用であって、所有している違うファンドの関連費用総額を判断するのに役立つものではない。さらに、こうした取引費用が含まれる場合には、費用はさらに増える。

	年率費用率	実 際		仮定(費用控除前の 5%のリターンを前提)	
		期末アカウント価額	当該期間に支払った費用(a)	期末アカウント価額	当該期間に支払った費用(a)
SPDR ポートフォリオ S&P 500 ETF	0.03%	\$1,152.50	\$0.16	\$1,024.60	\$0.15
SPDR ポートフォリオ S&P 400 中型株式 ETF	0.05	1,175.60	0.27	1,024.50	0.25
SPDR ポートフォリオ S&P 600 小型株式 ETF	0.05	1,235.40	0.28	1,024.50	0.25

SPDR ポートフォリオ S&P 1500 コンポジット・ストック・マーケット ETF	0.03	1,156.10	0.16	1,024.60	0.15
SPDR ポートフォリオ S&P 500 グロース株式 ETF	0.04	1,142.80	0.21	1,024.60	0.20
SPDR ポートフォリオ S&P 500 高配当株式 ETF	0.07	1,249.00	0.39	1,024.40	0.35
SPDR ポートフォリオ S&P 500 バリューストック ETF	0.04	1,162.50	0.21	1,024.60	0.20

- (a) 費用は、本ファンドの年率純費用率に、当該期間のアカウント平均額を乗じ、さらに 181 を乗じた額を、365 で除して得た額である。

## 租税に関する情報

連邦所得税の目的上、以下の情報が、2021 年 6 月 30 日終了会計年度の本ファンドの分配金に関して提供される。

### 受取配当控除

本ファンドは、受取会社配当控除の対象として、容認される純課税所得の最大額を報告している。

### 適格事業所得控除

本ファンドは、199A 条に基づく 20%の適格事業所得控除の対象として、容認される適格 REIT 分配金の最大額を報告している。

### 適格受取配当

2021 年 6 月 30 日終了の会計年度中に本ファンドが分配した配当の一部は、適格受取配当とみなされ、軽減税率の適用を受けられる。この軽減税率は、個々の税率区分に応じて、5%から 20%である。本ファンドは、2003 年雇用・成長減税調整法に規定される適格受取配当として、容認される純課税所得の最大額を報告している。

## 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](http://www.ssga.com) をご覧頂きたい。

## 議決権の代理行使に関する方針および手続きならびに記録

本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本ファンドの議決権の代理行使に関する方針および手続きに関する説明は、(i)無料で、1-866-787-2257(通話料無料)に電話して請求するか、または(ii)SEC のウェブサイト([www.sec.gov](http://www.sec.gov))で入手することができる。

これまでの 6 月 30 日に終了する 12 ヶ月間に投資顧問がどのように議決権を行使したかについては、毎年 8 月 31 日までに、上記電話番号への連絡、SEC のウェブサイト([www.sec.gov](http://www.sec.gov))、本ファンドのウェブサイト([www.ssga.com](http://www.ssga.com))で知ることができるようになっている。

## 四半期ポートフォリオ一覧

本ファンドは、各会計年度の第 1 四半期および第 3 四半期末後、投資に関する完全な一覧表を様式 N-PORT の別紙として SEC に提出する。様式 N-PORT は、SEC のウェブサイト ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)) および本ファンドのウェブサイト ([www.ssga.com](http://www.ssga.com)) で入手することができる。本ファンドの投資に関する一覧表は、無料で、1-866-787-2257(通話料無料)に電話して請求することで入手することができる。

## 投資顧問契約の承認

2021 年 6 月 30 日までに開催された会議において、本トラストの受託者会(以下「受託者会」という。)は、本トラストの株式シリーズ(以下「SPDR ETFs」と総称する。)に関して、本トラストと SSGA ファンズ・マネジメント・インク(以下「アドバイザー」または「SSGA FM」という。)の間で締結した投資顧問契約(以下「本件契約」という。)の継続案を検討した。1940 年投資会社法(その後の改正を含む。)において定義された本トラストの「利害関係者」ではない受託者(以下「独立受託者」という。)はまた、本件契約を検討するために別途会議を行った。独立受託者はその過程全体にわたり各自の独立した法律顧問から助言を受けた。

本件契約を評価するために、受託者会は、受託者会が、顧問の助言を受け、合理的に必要なとみなした資料を要求し、本トラストの投資顧問およびアドミニストレーターを務める SSGA FM および本トラストのサブアドミニストレーター、名義書換代理人およびカスタディアンを務めるステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(State Street Bank and Trust Company) (以下「ステート・ストリート」という。)はかかる資料を提供した。本件契約の承認の是非の決定において、受託者会は、次のような様々な要素を検討した。

- (i) 本件契約に基づき SPDR ETFs 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 ETFs の投資パフォーマンス
- (iii) 本トラストとの関係により、アドバイザーとその関係会社が得た利益
- (iv) 類似ファンドに課される手数料
- (v) アドバイザーが手に入れるその他の便益
- (vi) SPDR ETFs の成長に伴い共有される見込みの規模の経済の範囲

### 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、受託者は、本トラストの運用を監督する際の過去の経験と、会議の前にまた会議において提供された資料に依拠した。受託者会は、本件契約、およびアドバイザーが各 SPDR ETFs の投資目標と投資方針、適用ある法律上および規制上の要件に従って各 SPDR ETFs の投資業務の運用を行うに際しての責任について検討した。受託者会は、上場投資信託としての SPDR ETFs の性質、アドバイザーの上場投資信託を管理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 ETFs のポートフォリオ管理および法令遵守を担当する個人を含む。)の経歴と経験について検討した。受託者会はまた、アドバイザーのポートフォリオ運用資源、構造および実務(各 SPDR ETFs の投資目標と投資方針ならびに適用法令の遵守の監視と確保に関連するものを含む。)についても検討した。受託者会はさらに、アドバイザーの最良執行手続きおよび投資運用業務全般に関する情報についても検討し、アドバイザーが広範にわたる種類の資産について幅広い顧客にサービスを提供していることに注目した。受託者会は、アドバイザーの投資運用業務に関する一般知識と、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズを構成する関係会社(アドバイザーの全ての幹部は、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズを通じて関係会社の幹部を兼務している。)の一般知識を調査した。受託者会は、アドバイザーおよび

その関係会社が、インデックス商品全般、特に上場投資信託について、世界最大の投資運用会社のうちの一つであることを考慮した。受託者会は特に、インデックスに基づく投資目標を有する株式上場投資信託の運用に関するアドバイザーの経験も考慮した。

#### 投資パフォーマンス

受託者会は、SPDR ETFs のパフォーマンスを検討し、各 SPDR ETFs 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)の分析は、アクティブ運用されるファンドのパフォーマンスを通常分析する際よりも、優先順位が劣ることに注目した。むしろ、受託者会は、各 SPDR ETFs がパッシブ運用される指数ファンドとしての目標を達成した範囲を重視した。受託者会は、SPDR ETFs の指数の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 ETFs の顧問形態について、アドバイザーおよびその関連会社にとっての利益性を(これらの事業体にとっての SPDR ETFs の過去の利益性に関するデータを含めて)検討した。独立受託者を含む受託者会は、自身の独立した法律顧問とともに、アドバイザーおよびステート・ストリートの代表者らと、利益性計算の基準となる費用を計算する際に用いた手法について協議する機会を持った。

#### 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、類似の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 ETFs の均一手数を評価した。受託者会は、ブロードリッジ・ファイナンシャル・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類似する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 について類似する上場投資信託の母集団を検討した。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ごとの分析を利用した。受託者会が適切と考える特定の場合には、受託者会は、SPDR ETF の手数料と類似のファンドが支払う手数料との間の差異に関する理由を経営陣と調査した。

#### 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、本トラストの委託取引に関係してソフトダラー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 ETFs 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、投資顧問報酬率が、SPDR ETFs の資産の増加に伴う各 SPDR ETFs 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便益を運用開始時から SPDR ETFs と効果的に共有することにより、SPDR ETFs について(幾つかの要素の中でも)将来における規模の経済が斟酌されているというアドバイザーの主張に注目した。アドバイザーはまた、均一手数の一つの利点は、変動しない費用構造を提供することであり、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ことを主張した。受託者会は、SPDR ETFs 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つもりであることを着目した。

## 結 論

前記の要素について比較検討した結果、かかる要素のいずれも、それ自体が決め手となるものではなく、受託者ごとに評価の度合いが異なっていた可能性もあったが、受託者会は、個別に議決権を行使する独立受託者を含め、各 SPDR ETFs に関する本件契約の継続を承認した。かかる要素に関する受託者会の結論は以下のとおりであった。

- (a) SPDR ETFs についてアドバイザーが提供したサービスの性質、範囲および質は適切であった。
- (b) 各 SPDR ETFs のパフォーマンス、およびより重要なことにはインデックスとの連動性は満足がいくものであったか、アドバイザーが必要に応じてアンダーパフォーマンスの改善に十分な注意を払った。
- (c) 各 SPDR ETFs に関するアドバイザーの均一手数料は、提供されるサービスおよび類似ファンドに課される手数料に関して考慮すれば、妥当であった。
- (d) 本トラストとアドバイザーおよびその関連会社との関係の収益性は、提供されたサービスの性質、範囲および質に照らして過大なものではなかった。
- (e) アドバイザーまたはその関係会社に追加提供する可能性がある便益は、受託者会の結論に重大な影響を与えるほどではなかった。
- (f) 本トラストの報酬体系が比較的低いことで、アドバイザーに支払う報酬は、SPDR ETFs に関する規模の経済を適切に共有していたと言える。

## 受託者および役員の情報

氏名、住所および生年	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るポートフォリオ数†	過去5年間の受託者の兼職の状況
<b>受託者</b>					
<b>独立受託者</b>					
CARL G. VERBONCOEUR c/o SPDR Series Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1952	独立受託者、会長、受託者会会長	在任期間：無制限 在職期間：2010年4月以降	2009年以降自営コンサルタント	118	ザ・モトラー・フール・ファンズ・トラスト(受託者)
DWIGHT D. CHURCHILL c/o SPDR Series Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1953	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	2010年以降自営コンサルタント 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)	118	アフィリエイティッド・マネジャーズ・グループ・インク(会長、ディレクター兼監査委員会委員長)
CLARE S. RICHER c/o SPDR Series Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1958	独立受託者	在任期間：無制限 在職期間：2018年7月以降	退職。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)	118	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・スペシャリティ・ファイナンス(ディレクター) パトナム・アクイジション・ファイナンス・インク(ディレクター) パトナム・アクイジション・ファイナンス・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・サービシズ・インク(ディレクター) パトナム・インベストメンツ・リミテッド(ディレクター) ノートルダム大学(受託者)
SANDRA G. SPONEM c/o SPDR Series Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1958	独立受託者	在任期間：無制限 在職期間：2018年7月以降	退職。M.A. モーテンソン・カンパニー・インク、最高財務責任者(2007年2月～2017年4月)	118	ライデックス・シリーズ・ファンズ(受託者) ライデックス・ダイナミック・ファンズ(受託者) ライデックス・バリアブル・トラスト(受託者) グッゲンハイム・ファンズ・トラスト(受託者) グッゲンハイム・バリアブル・ファンズ・トラスト(受託者) グッゲンハイム・ストラテジー・ファンズ・トラスト(受託者) トランスバレント・バリュー・トラスト(受託者) フィディシュアリ/クレイモア・エナジー・インフラストラクチャー・ファンド(受託者) グッゲンハイム課税地方債マネージド・デュレーション・トラスト(受託者) グッゲンハイム・ストラテジック・オポチュニティーズ・ファンド(受託者) グッゲンハイム・エンハンスド・エクイティ・インカム・ファンド(受託者) グッゲンハイム・クレジット・アロケーション・ファンド(受託者) グッゲンハイム・エナジー・アンド・インカム・ファンド(受託者)
<b>利害関係のある受託者</b>					
JAMES E. ROSS* c/o SPDR Series Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1965	利害関係のある受託者	在任期間：無制限 受託者としての在職期間：2010年4月以降	フュージョン・アクイジション・コーポレーション、非業務執行会長(2020年6月～現在) SSGA ファンズ・マネジメント・インク、会長兼ディレクター(退職済み)(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、エグゼクティブ・バイス・プレジデント(退職済み)(2012年～2020年3月) ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・ファンズ・ディストリビューターズ・エルエルシー、最高経営責任者兼マネージャー(退職済み)(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)	129	SSGA SPDR ETFs Europe I plc(ディレクター)(2016年11月～2020年3月) SSGA SPDR ETFs Europe II plc(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(2014年1月～2020年3月) ステート・ストリート・インスティトゥショナル・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数を決定する目的上、「ファンド・コンプレックス」は、SSGA ファンズ・マネジメント・インクが投資顧問を務める登録投資会社から構成される。

- \* ロス氏は、アドバイザーでの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を務めていた。

氏名、住所および生年	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
<b>役員</b> ELLEN M. NEEDHAM SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1967	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、プレジデント兼ディレクター(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) 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)
BRUCE S. ROSENBERG SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1961	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	バイス・プレジデント兼 財務副部長	在任期間：無制限 在職期間：2012年8月以降(バイス・プレジデントについて) 無制限 在職期間：2016年2月以降(財務副部長について)	SSGA ファンズ・マネジメント・インク、最高執行責任者(2005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、マネージング・ディレクター(2005年4月～現在)*
MICHAEL P. RILEY SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1969	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)*
CHAD C. HALLETT SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1969	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(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)* 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)
DARLENE ANDERSON-VASQUEZ SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1968	財務副部長	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、バイス・プレジデント(2016年7月～現在) 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)
ARTHUR A. JENSEN SSGA Funds Management, Inc. 1600 Summer Street Stamford, CT 06905 1966	財務副部長	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) 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	財務部長補佐	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)
BRIAN HARRIS SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1973	最高コンプライアンス責任者、アンチ・マネー・ロンダリング役員、コード・オブ・エシックス・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	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・プレジデント兼デューティ・ジェネラル・カウンセル(2013年11月～現在)
DAVID BARR SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1974	秘書補佐	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・カウンセル(2019年10月～現在) イトン・パンス・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	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・カウンセル(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ル(2015年8月～2019年4月) ロープス・アンド・グレー・エルエルピー、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。

Statement of Additional Information (SAI)には、本ファンドの受託者についての追加情報が含まれており、無料で、1-866-787-2257 に電話して請求することで入手できる。

**SPDR シリーズ・トラスト****受託者**

Dwight D. Churchill  
Clare S. Richer  
James E. Ross  
Sandra G. Sponem  
Carl G. Verboncoeur、会長

**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

**カストディアン、サブアドミニストレーターおよび  
名義書換代理人**

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、本トラストの受益権保有者への情報提供を目的としている。本報告書は、本トラストに関する重要な情報を含む本トラストの最新の目論見書が事前にまたは同時に提供されていない限り、投資を検討している人に配布することは認められていない。最新の目論見書および 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](http://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。