

運 用 報 告 書 (全 体 版)

2021年9月30日に終了する計算期間

生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド
(The Consumer Staples Select Sector SPDR® Fund)

外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書

投資信託および投資法人に関する法律第 59 条において準用する同法第 14 条の規定により外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書を提出します。この報告書の記載事項は、事実と相違ありません。

目 次

| | |
|------------------------------------|----|
| ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察(未監査)…………… | 2 |
| パフォーマンスの概要(未監査)…………… | 4 |
| ポートフォリオ統計(未監査)…………… | 6 |
| 投資一覧…………… | 7 |
| 貸借対照表…………… | 9 |
| 損益計算書…………… | 10 |
| 純資産変動計算書…………… | 11 |
| 財務ハイライト…………… | 12 |
| 財務諸表に対する注記…………… | 13 |
| 独立した登録公認会計士事務所の報告書…………… | 27 |
| その他の情報…………… | 29 |

免責事項

この運用報告書の日本語版はセレクト・セクター SPDR®トラストの2021年9月30日付 Annual Report の記載事項の翻訳に基づいており、日本における投資家の参照用に作成されたものです。投資家は、英語版および日本語版との間に齟齬が生じた場合、英語版が優先されることにご留意下さい。

(注) 本書において、米ドルの円貨換算は、2022年4月7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=123.66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。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。

生活必需品セレクト・セクター指数は、S&P 500 指数の生活必需品セクターの効果的な説明を行うことを追求している。当該指数には、以下の産業(食品・生活必需品小売り、家庭用品、食品、飲料、タバコおよびパーソナル用品)の会社が含まれる。

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

財務諸表に対する注記を参照。

生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド
(The Consumer Staples Select Sector SPDR® Fund)
ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察(未監査)

生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Consumer Staples Select Sector SPDR® Fund)(以下「本ファンド」という。)は、費用の控除前の段階で、原則として、生活必需品セレクト・セクター指数(Consumer Staples Select Sector Index)を構成する企業の公開している持分証券の価額およびイールド・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生活必需品セレクト・セクター指数(Consumer Staples Select Sector Index)(以下「本インデックス」という。)である。

2021年9月30日終了の12ヶ月間(以下「報告期間」という。)について、本ファンドのトータル・リターンは、10.19%であり、本インデックスは、10.35%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。手数料および費用、キャッシュ・ドラッグならびに証券の配分ミス of 累積的な影響により、本ファンドのパフォーマンスと本インデックスのパフォーマンスに差が生じた。

新型コロナウイルス感染症のパンデミックおよびこれに対する政府の対応および医療対応が、報告期間中、本ファンドのパフォーマンスを主に牽引した。グレート・シャットダウンの長引く影響、新型コロナウイルス感染症のデルタ変異株の蔓延およびワクチン接種率のばらつきは、本ファンドの構成要素に広範囲に及ぶ影響を与えた。マイナスの影響の1つは、健全で安全な労働環境を維持することに関連する営業費が引き続き増加したことであった。こうした運営費用の増加は、多くの人々が就業できなかったか、または就業を希望しなかったために、厳しい雇用環境においても見られた。また、重大なボトルネックや混乱に直面しても、生産ラインを維持し、かつ稼働させ続けるという課題もまた深刻な問題だった。こうした全てのことが、輸送費用およびコモディティ費用の大幅な上昇を招いた。事業モデルにレストランへの供給が含まれる構成要素は特に、抑圧された運営環境によって被害を被った。一般に、多くの構成要素の利益は、製品の在庫および供給サイドのインフレの影響によりマイナスの影響を受けた。また、市場環境は一般に、より「リスクオン」な企業を好んでいた。一方、積極的な金融・財政刺激策により、失業率の上昇にともなう経済活動は、特に生活必需品セグメント内の活動において主に緩和された。さらに、強力なインターネットの

財務諸表に対する注記を参照。

プレゼンスを有する企業は、一般的にパンデミックの影響をよりうまく切り抜けることができた。

本ファンドは、報告期間中、デリバティブには投資しなかった。

個々の証券のレベルでは、報告期間中、本ファンドのパフォーマンスに最も貢献したのは、Costco Wholesale Corporation、Altria Group Inc および Philip Morris International Inc. 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、Clorox Company、Kimberly-Clark Corporation、および McCormick & Company, Incorporated 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。

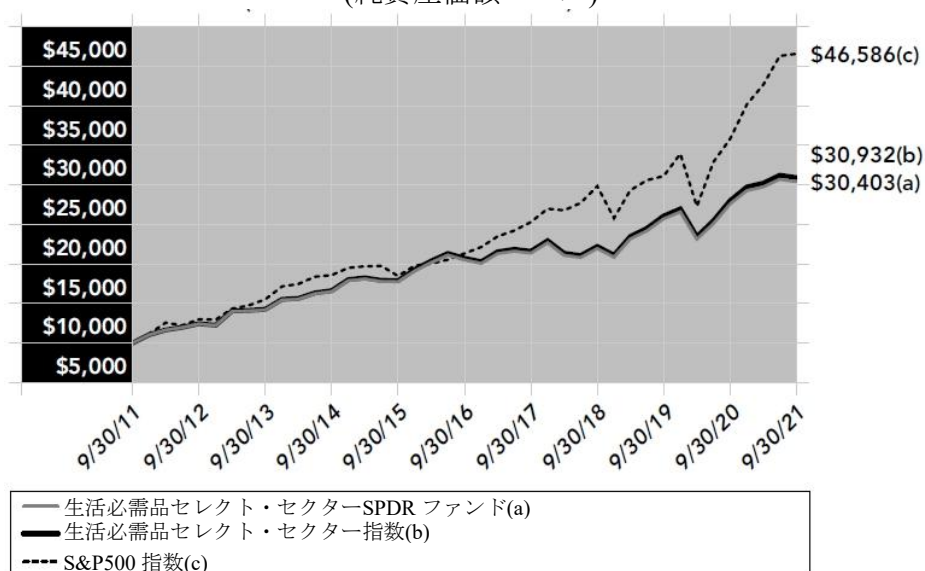
財務諸表に対する注記を参照。

生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド
パフォーマンスの概要(未監査)

2021年9月30日現在のパフォーマンス

| | 累積トータル・リターン | | | | 平均年間トータル・リターン | | | |
|-----|-------------|---------|------------------|----------|---------------|--------|------------------|----------|
| | 純資産価額 | 市場価格 | 生活必需品セレクト・セクター指数 | S&P500指数 | 純資産価額 | 市場価格 | 生活必需品セレクト・セクター指数 | S&P500指数 |
| 1年 | 10.19% | 10.21% | 10.35% | 30.00% | 10.19% | 10.21% | 10.35% | 30.00% |
| 5年 | 48.26% | 48.29% | 49.19% | 118.26% | 8.19% | 8.20% | 8.33% | 16.90% |
| 10年 | 204.03% | 204.03% | 209.32% | 365.86% | 11.76% | 11.76% | 11.95% | 16.63% |

投資額 10,000 ドルの価値の変化の比較
(純資産価額ベース)



折れ線グラフは、累積トータル・リターンに基づく。

直近の目論見書の手数料および費用の表に記載されている生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンドの費用総額の割合は、0.12%である。2021年9月30日終了の会計期間における費用総額の割合については、財務ハイライトをご参照頂きたい。

記載されているパフォーマンスは、過去のパフォーマンスを示すものであり、将来の結果を保証するものではない。投資リターンと元本価値は変動するものであり、受益権を売却した際に、利益を得ることも、損失が生じることもある。現在のパフォーマンスが、記載されたものを上回ることも、下回ることもある。直近の月末のパフォーマンスについては、www.ssga.com をご覧頂きたい。リターンは、受益者が本ファンドの分配金または本ファンドの受益権の償還もしくは売却に関して支払う租税の控除額

財務諸表に対する注記を参照。

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。

財務諸表に対する注記を参照。

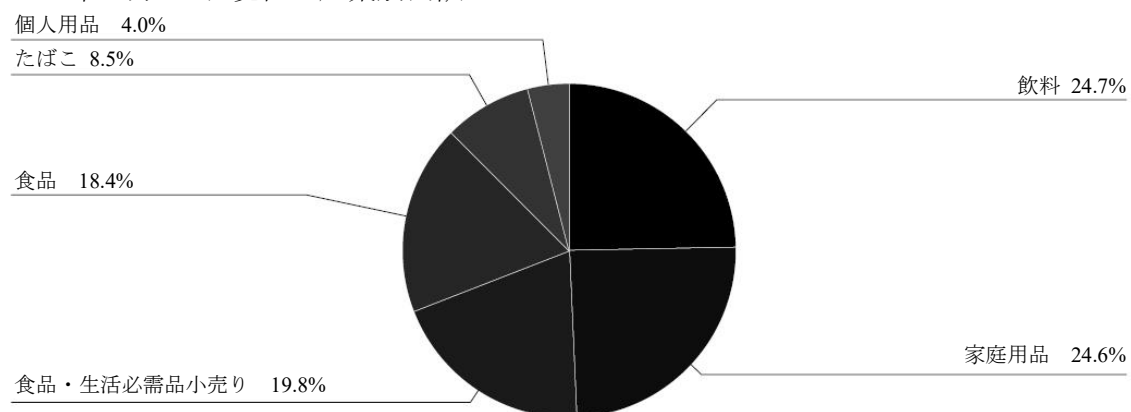
生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド
ポートフォリオ統計(未監査)

2021年9月30日現在の保有額上位5位

| 銘柄 | 市場価格 | 純資産に対する百分比(%) |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Procter & Gamble Co. | 1,880,627,206 | 16.0% |
| PepsiCo, Inc. | 1,152,042,081 | 9.8 |
| Coca-Cola Co. | 1,129,661,680 | 9.6 |
| Walmart, Inc. | 1,103,856,149 | 9.4 |
| Mondelez International, Inc. Class A | 549,223,971 | 4.7 |
| 合計 | 5,815,411,087 | 49.5% |

(保有額の上位5位は変わる可能性があり、本ファンドが特定の会社に投資し続けるという保証はない。)

2021年9月30日現在の産業別内訳*



* 本ファンドの産業別内訳は、普通株式合計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化する可能性がある。

財務諸表に対する注記を参照。

生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド

投資一覧

2021年9月30日

| 銘柄 | 口数 | 価額 | 銘柄 | 口数 | 価額 |
|---------------------------------------|------------|-----------------------|---|------------|-----------------------|
| 普通株式-99.6% | | | 短期投資-0.1% | | |
| 飲料-24.6% | | | State Street Institutional Liquid Reserves Fund, Premier Class 0.04%(c) (d) | 15,187,963 | 15,191,001 |
| Brown-Forman Corp. Class B | 1,234,035 | \$82,692,685 | State Street Navigator Securities Lending Portfolio II (e) (f) | 3,227,202 | 3,227,202 |
| Coca-Cola Co. | 21,529,668 | 1,129,661,680 | | | |
| Constellation Brands, Inc. Class A | 1,138,275 | 239,823,160 | | | |
| Molson Coors Beverage Co. Class B (a) | 1,268,367 | 58,826,861 | | | |
| Monster Beverage Corp. (b) | 2,535,967 | 225,269,949 | | | |
| PepsiCo, Inc. | 7,659,345 | 1,152,042,081 | | | |
| | | 2,888,316,416 | | | |
| 食品・生活必需品小売り-19.7% | | | 短期投資合計 | | 18,418,203 |
| Costco Wholesale Corp. | 1,178,366 | 529,498,762 | (コスト \$18,418,203) | | |
| Kroger Co. (a) | 4,592,241 | 185,664,303 | | | |
| Sysco Corp. | 3,454,956 | 271,214,046 | | | |
| Walmart, Inc. | 7,919,760 | 1,103,856,149 | | | |
| Walgreens Boots Alliance, Inc. | 4,848,518 | 228,122,772 | | | |
| | | 2,318,356,032 | | | |
| 食品-18.3% | | | 投資合計-99.7% | | 11,727,553,219 |
| Archer-Daniels-Midland Co. | 3,777,644 | 226,696,417 | (コスト \$12,578,460,104) | | |
| Campbell Soup Co. (a) | 1,367,058 | 57,156,695 | | | |
| Conagra Brands, Inc. | 3,243,972 | 109,873,332 | | | |
| General Mills, Inc. | 4,094,467 | 244,931,016 | | | |
| Hershey Co. | 982,173 | 166,232,780 | | | |
| Hormel Foods Corp. | 1,898,294 | 77,830,054 | | | |
| J.M.Smucker Co. | 731,670 | 87,822,350 | | | |
| Kellogg Co. | 1,726,583 | 110,363,185 | | | |
| Kraft Heinz Co. | 4,544,111 | 167,314,167 | | | |
| Lamb Weston Holdings, Inc. | 985,495 | 60,479,828 | | | |
| McCormick & Co., Inc. | 1,682,961 | 136,370,330 | | | |
| Mondelez International, Inc. Class A | 9,440,082 | 549,223,971 | | | |
| Tyson Foods, Inc. Class A | 1,990,998 | 157,169,382 | | | |
| | | 2,151,463,507 | | | |
| 家庭用耐久財-24.5% | | | 負債を超過するその他資産 - 0.3% | | 30,022,976 |
| Church & Dwight Co., Inc. | 1,658,290 | 136,925,006 | | | |
| Clorox Co. | 829,361 | 137,350,475 | | | |
| Colgate-Palmolive Co. | 5,697,771 | 430,637,532 | | | |
| Kimberly-Clark Corp. | 2,272,486 | 300,968,046 | | | |
| Procter & Gamble Co. | 13,452,269 | 1,880,627,206 | | | |
| | | 2,886,508,265 | | | |
| 個人用品-4.0% | | | 純資産-100.0% | | 11,757,576,195 |
| Estee Lauder Cos., Inc. Class A | 1,566,061 | 469,708,676 | | | |
| たばこ-8.5% | | | | | |
| Altria Group, Inc. | 10,832,763 | 493,107,372 | | | |
| Philip Morris International, Inc. | 5,292,486 | 501,674,748 | | | |
| | | 994,782,120 | | | |
| 普通株式合計 | | 11,709,135,016 | | | |
| (コスト \$12,560,041,901) | | | | | |

- (a) 証券の現物の全てまたは一部は 2021 年 9 月 30 日現在貸し付けられている。
- (b) 無配証券
- (c) 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 9 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) 記載利率は 2021 年 9 月 30 日現在における 7 日間の年間利回りである。
- (e) 本ファンドは、関係会社に投資した。2021 年 9 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。
- (f) 貸付証券の現金担保の投資

以下の表は、2021 年 9 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 |
|-------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 資産: | | | | |
| 投資: | | | | |
| 普通株式 | \$11,709,135,016 | \$- | \$- | \$11,709,135,016 |
| 短期投資 | 18,418,203 | - | - | 18,418,203 |
| 投資合計 | \$11,727,553,219 | \$- | \$- | \$11,727,553,219 |

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 | 受取配当 |
|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------|------------|----------------|----------------|----------|
| | (2020年9月30日現在) | (2020年9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9月30日現在) | (2021年9月30日現在) | |
| State Street Institutional Liquid Reserves Fund, Premier Class | 15,234,551 | \$15,237,598 | \$798,000,797 | \$798,051,190 | \$3,436 | \$360 | 15,187,963 | \$15,191,001 | \$12,452 |
| State Street Navigator Securities Lending Portfolio II | 21,096,352 | 21,096,352 | 729,766,176 | 747,635,326 | - | - | 3,227,202 | 3,227,202 | 51,013 |
| 合計 | | \$36,333,950 | \$1,527,766,973 | \$1,545,686,516 | \$3,436 | \$360 | \$18,418,203 | \$63,465 | |

財務諸表に対する注記を参照。

セレクト・セクターSPDR®トラスト

貸借対照表

2021年9月30日

| | 生活必需品セ レクト・セクター SPDR®ファンド |
|---------------------------------------|---------------------------------|
| 資 産 | |
| 関係を有していない発行体への投資(評価額)* | \$11,709,135,016 |
| 関係を有する発行体への投資(評価額) | 18,418,203 |
| 投資合計 | 11,727,553,219 |
| ブローカー預け現金純額 | - |
| 現金 | - |
| ブローカー未収金-先物契約の累積変動証拠金 | - |
| 売却投資債権 | - |
| セレクト・セクターSPDR®受益権の現物取引に関連する 収入の未収金 | - |
| 未収配当 - 関係を有していない発行体 | 35,815,676 |
| 未収配当 - 関係を有する発行体 | 571 |
| 有価証券貸付未収収益 - 関係を有していない発行体 | 5,702 |
| 有価証券貸付未収収益 - 関係を有する発行体 | 1,191 |
| 前払費用およびその他の資産 | 14,044 |
| 資産合計 | 11,763,390,403 |
| 負 債 | |
| ブローカー預け現金純額 | - |
| 借入証券返還債務 | 3,227,202 |
| 投資買入債務 | - |
| セレクト・セクターSPDR®受益権の現物取引に関連する 収益の債務 | 19,111 |
| ブローカー未収金 - 未決済先物契約の累積変動証拠金 | - |
| 未払投資顧問およびアドミニストレーション報酬 | 323,587 |
| 未払カस्टディアン報酬 | 59,337 |
| 未払販売手数料 | 337,995 |
| 未払均一手数料 | 103,345 |
| 未払ライセンス料 | 1,205,692 |
| 未払登録および届出手数料 | 132,034 |
| 未払専門家報酬 | 48,674 |
| 未払印刷費および郵送費 | 162,053 |
| 未払費用およびその他の負債 | 195,178 |
| 負債合計 | 5,814,208 |
| 純 資 産 | \$11,757,576,195 |
| 純資産の内訳: | |
| 払込資本 | \$13,618,068,919 |
| 配当可能利益(損失)合計 | (1,860,492,724) |
| 純 資 産 | \$11,757,576,195 |
| 受益権1口当たり純資産価額 | |
| 受益権1口当たり純資産価額 | \$68.83 |
| 発行済受益権(授権額の上限なし、額面価額0.01ドル) | 170,821,809 |
| 投資費用: | |
| 関係を有していない発行体への投資 | \$12,560,041,901 |
| 関係を有する発行体への投資 | 18,418,203 |
| 投資費用総額 | \$12,578,460,104 |
| *貸付証券への投資額を含む(評価額) | \$52,716,515 |

財務諸表に対する注記を参照。

セレクト・セクターSPDR®トラスト
損益計算書

2021年9月30日終了年度

| | 生活必需品セ レクト・セク ターSPDR® ファンド |
|-------------------------|-------------------------------------|
| 投資利益 | |
| 受取配当 - 関係を有していない発行体 | \$345,574,419 |
| 受取配当 - 関係を有する発行体 | 12,452 |
| 関係を有していない発行体の有価証券貸付収益 | 63,068 |
| 関係を有する発行体の有価証券貸付収益 | 51,013 |
| 源泉徴収外国税 | - |
| 投資利益(損失)合計 | <u>345,700,952</u> |
| 費用 | |
| 投資顧問およびアドミニストレーション報酬 | 3,852,682 |
| 販売手数料 | 3,331,408 |
| ライセンス料 | 4,504,188 |
| カस्टディアン報酬 | 73,490 |
| 均一手数料 | 1,051,488 |
| 受託者の報酬および費用 | 137,091 |
| 登録および届出手数料 | 132,034 |
| 専門家報酬 | 62,018 |
| 印刷費および郵送費 | 604,500 |
| 保険費用 | 37,510 |
| 雑費用 | 257,327 |
| 費用合計 | <u>14,043,736</u> |
| 純投資利益(損失) | <u>\$331,657,216</u> |
| 実現および未実現利益(損失) | |
| 純実現利益(損失)の内訳: | |
| 投資 - 関係を有していない発行体 | (62,872,274) |
| 投資 - 関係を有する発行体 | 3,436 |
| 現物償還 - 関係を有していない発行体 | 1,213,593,069 |
| 現物償還 - 関係を有する発行体 | - |
| 先物契約 | - |
| 純実現利益(損失) | <u>1,150,724,231</u> |
| 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 | (380,759,513) |
| 投資 - 関係を有する発行体 | 360 |
| 先物契約 | - |
| 未実現増価(減価)の純変動額 | <u>(380,759,153)</u> |
| 純実現および未実現利益(損失) | <u>769,965,078</u> |
| 運用による純資産の純増加(減少) | <u>\$1,101,622,294</u> |

財務諸表に対する注記を参照。

セレクト・セクターSPDR®トラスト
純資産変動計算書

| | 生活必需品セレクト・セクター SPDR®ファンド | |
|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | 2021年9月30日 終了年度 | 2020年9月30日 終了年度 |
| 運用による純資産の増加(減少) : | | |
| 純投資利益(損失) | \$331,657,216 | \$375,187,626 |
| 純実現利益(損失) | 1,150,724,231 | 637,575,436 |
| 未実現増価(減価)の純変動額 | (380,759,153) | (181,064,775) |
| 運用による純資産の純増加(減少) | 1,101,622,294 | 831,698,287 |
| 純平準化貸記額および借記額 | (2,100,389) | 599,062 |
| 受益者への分配金 | (330,192,564) | (376,426,376) |
| 受益権(持分)取引による内訳 : | | |
| 受益権売却手取金 | 19,938,578,383 | 21,200,972,371 |
| 償還受益権費用 | (22,639,671,840) | (21,984,008,431) |
| 純利益平準化 | 2,100,389 | (599,062) |
| 受益権(持分)取引による純資産の純増加(減少) | (2,698,993,068) | (783,635,122) |
| 関係会社による拠出 (注記 4) | - | - |
| 当期間中の純資産の純増加(減少) | (1,929,663,727) | (327,764,149) |
| 期首における純資産 | 13,687,239,922 | 14,015,004,071 |
| 期末における純資産 | \$11,757,576,195 | \$13,687,239,922 |
| 受益権(持分)口数 : | | |
| 売却受益権数 | 290,000,000 | 352,200,000 |
| 償還受益権数 | (332,600,000) | (367,000,000) |
| 受益権取引による純増加(減少) | (42,600,000) | (14,800,000) |

財務諸表に対する注記を参照。

セレクト・セクターSPDR®トラスト

財務ハイライト

各期間中の1口当たりの発行済受益権に関する主要なデータ

| | 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | | | | |
|------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2021年9月 30日終了年度 | 2020年9月 30日終了年度 | 2019年9月 30日終了年度 (a) | 2018年9月 30日終了年度 (a) | 2017年9月 30日終了年度 (a) |
| 期首純資産価額 | \$64.13 | \$61.41 | \$53.92 | \$53.99 | \$53.21 |
| 投資活動による利益(損失) : | | | | | |
| 純投資利益(損失)(b) | 1.85 | 1.66 | 1.60 | 1.52 | 1.48 |
| 実現および未実現の純利益(損失)(c) | 4.67 | 2.70 | 7.41 | (0.17) | 0.72 |
| 投資活動による合計 | 6.52 | 4.36 | 9.01 | 1.35 | 2.20 |
| 純平準化貸記額および借記額(b) | (0.01) | 0.00(d) | 0.05 | 0.08 | 0.04 |
| 受益者への分配金原資の内訳 : | | | | | |
| 純投資利益 | (1.81) | (1.64) | (1.57) | (1.50) | (1.46) |
| 期末純資産価額 | \$68.83 | \$64.13 | \$61.41 | \$53.92 | \$53.99 |
| トータル・リターン(e) | 10.19% | 7.32% | 17.14% | 2.70% | 4.21% |
| 比率および補足データ : | | | | | |
| 期末純資産(単位: 1,000) | \$11,757,576 | \$13,687,240 | \$14,015,004 | \$9,256,716 | \$8,808,903 |
| 平均純資産に対する比率 : | | | | | |
| 費用合計 | 0.11% | 0.13% | 0.13% | 0.13% | 0.14% |
| 純投資利益(損失) | 2.71% | 2.73% | 2.84% | 2.84% | 2.73% |
| ポートフォリオの回転率(f) | 4% | 5% | 10% | 12% | 12% |

- (a) 本ファンドは、2020年9月30日に終了した年度から、アーンスト・アンド・ヤング・エルエルピーが監査を行った。過年度は別の独立登録公認会計事務所が監査を行った。
- (b) 受益権1口当たりの数字は発行済平均受益権数を用いて計算されており、当年度の受益権1口当たりのデータをより適切に示している。
- (c) 1口当たりの発行済受益権について本項目に示された額は、本ファンドの市場価格の変動に関連して、本ファンドの受益権の売却および買戻しの時期により、当会計期間の有価証券の損益総額の変動と一致していないことがある。
- (d) 受益権1口当たり0.005ドル未満の額
- (e) トータル・リターンは、各報告期間の初日に受益権が純資産価額で購入され、末日に純資産価額で売却されたという前提で計算されている。この計算の目的上、分配金は、各分配金の各支払日に受益権1口当たり純資産価額で再投資されることを前提としている。1年に満たない期間のトータル・リターンは、年率換算されていない。売買委託手数料はこの計算には含まれていない。
- (f) ポートフォリオの回転率には、セレクト・セクターSPDR®受益権の現物による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。

セレクト・セクターSPDR®トラスト

財務諸表に対する注記

2021年9月30日

1. 設 立

セレクト・セクターSPDR®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9月30日現在、本トラストは11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(1.24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。

コミュニケーション・サービス・セレクト・セクターSPDR®ファンド
一般消費財セレクト・セクターSPDR®ファンド
生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド
エネルギー・セレクト・セクターSPDR®ファンド
金融セレクト・セクターSPDR®ファンド
ヘルスケア・セレクト・セクターSPDR®ファンド
資本財セレクト・セクターSPDR®ファンド
素材セレクト・セクターSPDR®ファンド
不動産セレクト・セクターSPDR®ファンド
テクノロジー・セレクト・セクターSPDR®ファンド
公益事業セレクト・セクターSPDR®ファンド

本ファンドは、1940年法上の分散投資を行わない投資会社に分類される。

本トラストの組織関連書類に基づき、本トラストの役員および受託者は、本トラストに対する職務の遂行に起因する一定の責任について補償される。本トラストは(1940年法において定義される)「利害関係者」ではない各受託者(以下個別に「独立受託者」という。)との間で、前述のものと一致する本トラストによる独立受託者の補償を定め、費用の補償および立替を要求し、それらを受けるための手続きを提供する補償契約を締結している。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の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、受託者会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。受託者会は、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(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。

- ・ 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設定する場合、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セレクト・セクター指数が用いた価格が異なる可能性があり、その結果、本ファンドのパフォーマンスと本ファンドの該当するセレクト・セクター指数のパフォーマンス間に差異をもたらす可能性がある。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9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。)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9月30日時点の未払外国税または繰延外国税(もしあれば)は、本ファンドの貸借対照表に開示される。

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取金および再取得費用の一部(取引日の分配可能な純投資利益の額と受益権 1 口当たりベースで同額のもの)は、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、そ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。

4. 関係会社への報酬および関係会社との取引

投資顧問およびアドミニストレーション報酬

本トラストは、本ファンドのために、SSGA FM と投資顧問契約を締結している。本ファンドに対するアドバイザー・サービスとして、本ファンドは日々発生する月々の報酬をアドバイザーに支払う。投資顧問報酬は、本トラストの日次の平均純資産額に基づき計算され、各セレクト・セクターSPDR[®]ファンドに対して本ファンドの関連する純資産額に比例して割り当てられる。投資顧問報酬は次のようにスライド方式で計算されるようになった。純資産額が、(i)0～125 億ドル(0 円～1,545,750,000,000 円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.05%、(ii)125 億ドル(1,545,750,000,000 円)超～300 億ドル(3,709,800,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.04%、(iii)300 億ドル(3,709,800,000,000 円)超～500 億ドル(6,183,000,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.035%、(iv)500 億ドル(6,183,000,000,000 円)超～1,000 億ドル(12,366,000,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.03%、(v)1,000 億ドル(12,366,000,000,000 円)超～1,500 億ドル(18,549,000,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.0285%、(vi)1,500 億ドル(18,549,000,000,000 円)超～2,000 億ドル(24,732,000,000,000 円)までの範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.0271%、(vii)2,000 億ドル(24,732,000,000,000 円)を超える部分については、日次の平均純資産額の 0.0256%。アドバイザーは随時、報酬の全部または一部を放棄することができる。

アドバイザーは 2022 年 1 月 31 日までその投資顧問報酬の一部を放棄し、費用の一部を償還することを契約により合意しており、そのためコミュニケーション・サービス・セレクト・セクターSPDR®ファンドの年間本ファンド運営費用は、該当する本ファンドの日次の平均純資産(経常外アカウント手数料および費用を除く。)の 0.1345%以下に制限されている。この契約上の報酬の放棄および/または償還は、アドバイザーが放棄または償還した金額をアドバイザーが控除することは規定していない。アドバイザーはかかる放棄および/または償還を毎年継続することができるが、アドバイザーが 2022 年 1 月 31 日後もそうする保証はない。当該放棄および/または償還は、受託者会の承認がなければ、2022 年 1 月 31 日より前に解消できない。2021 年 9 月 30 日に終了した年度においては、アドバイザーはコミュニケーション・サービス・セレクト・セクターSPDR®ファンドの投資顧問報酬の放棄または費用の償還を行っていない。

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

均一手数料

アドバイザーの関係会社であるステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(State Street Bank and Trust Company) (以下「ステート・ストリート」という。)が本トラストの本ファンドのカストディアン、サブアドミニストレーターおよび名義書換代理人を務めている。本ファンドは、ステート・ストリートに対し本ファンドに提供するカストディー、サブアドミニストレーションおよび名義書換代理人サービスの対価として、「均一」手数料を支払う。均一手数料は、本トラストの日次の平均純資産額に基づき計算され、各セレクト・セクターSPDR®ファンドに対して、本ファンドの関連する純資産額に比例して割り当てられる。2018 年 1 月 1 日より、均一手数料体系が変更され、次のように計算される。純資産額が、(i)0 ~ 500 億ドル(6,183,000,000,000 円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.015%、(ii)500 億ドル(6,183,000,000,000 円)超~750 億ドル(9,274,500,000,000 円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.0125%、(iii)750 億ドル(9,274,500,000,000 円)超~1,000 億ドル(12,366,000,000,000 円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.01%、(iv)1,000 億ドル(12,366,000,000,000 円)超~4,000 億ドル(49,464,000,000,000 円)の範囲については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.004%、(v)4,000 億ドル(49,464,000,000,000 円)を超える部分については、本トラストの日次の平均純資産額の 0.0025%。

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

関係会社とのその他の取引—証券貸付

ステート・ストリートは本ファンドの関係会社であり、2017年7月10日付の変更および書換済み証券貸付授権契約(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 10 を参照。

関係会社とのその他の取引

本ファンドは、関係会社に投資することがあり、これには、ステート・ストリート・コーポレーション(State Street Corporation)、関係ファンド、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9月30日終了年度中におけるこれらの取引に関連する金額は、本ファンドの投資一覧で開示されている。

関係会社からの拠出

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

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. 追加費用

販売会社

ALPS ポートフォリオ・ソリューションズ・ディストリビューター・インク (ALPS Portfolio Solutions Distributor, Inc.) (以下「販売会社」という。)は本ファンドの受益権を販売する役割を担う。1940 年法のルール 12b-1 に従い本ファンドが適用した販売・サービス計画に基づき、本ファンドには、販売会社への手数料を含めて、本ファンドの日次の平均純資産額に対して年率 0.25%の手数料を支払うことが認められている。受託者会は、2021 年 2 月 1 日から本ファンドのルール 12b-1 に基づく手数料の上限を日次の平均純資産額の 0.03%の年率に定めることにした(2021 年 2 月 1 日より前は、適用される本ファンドのルール 12b-1 に基づく手数料の上限は日次の平均純資産額の 0.035%の年率に定められていた。)。この制限は少なくとも 2022 年 1 月 31 日までの間効力を有する。2021 年 11 月、受託者会はさらに本ファンドのルール 12b-1 に基づく手数料の上限を日次の平均純資産額の 0.02%の年率に定めた。この制限は 2022 年 2 月 1 日から少なくとも 2023 年 1 月 31 日までの間効力を有する。

ライセンス料

S&P ダウ・ジョーンズ・インディシーズ LLC(S&P Dow Jones Indices LLC)および S&P グローバル(S&P Global) (以下「S&P」という。)の子会社である S&P オプコ LLC(S&P Opco, LLC)ならびに NYSE アーカ・インク(NYSE Arca, Inc.)は、直接または関係会社を通して、本ファンドのセレクト・セクター指数につきライセンス契約を締結した。本トラストは年間のサブライセンス料として、本トラストの全シリーズの平均純資産額の 0.06%を S&P に支払っている。ただし、料率は一定のブレイクポイントにより変動する。S&P に対する手数料は、通常四半期ごとに支払われる。本ファンドは、それぞれの関連する純資産額に比例する年間のサブライセンス料を支払う。2022 年 1 月 1 日を効力発生日として、本ファンドは直近の会計年度の財務ハイライトに記載されている費用比率合計の割合に比例する年間のサブライセンス料を S&P に支払う。この割合は、本ファンドの日次の平均純資産に適用される。今後のサブライセンス料の割合は、その時点の年次報告書に記載されている本ファンドの直近の費用比率合計に適用され、当該本ファンドの日次の平均純資産に適用される割合の一覧に比例する。

6. 受託者の報酬

本トラスの受託者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。

7. 投資取引

2021年9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(現物による取引および短期投資を除く。)は以下のとおりであった。

| | <u>購入額</u> | <u>売却額</u> |
|-------------------------|-------------|-------------|
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 538,289,813 | 535,791,239 |

2021年9月30日終了年度について、本ファンドの現物による設定、償還および純実現利益/損失額は以下のとおりである。

| | <u>現物による設定</u> | <u>現物による償還</u> | <u>現物による純実現利益/(損失)</u> |
|-------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 15,201,991,409 | 17,898,247,044 | 1,213,593,069 |

8. 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。

9. 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ことがある。SSGA FMは、全ての調査対象期間に係る申告書に対する本ファンドの税務上のポジションを分析し、租税債務の認識を必要とするような不確実な税務上のポジションは存在しないと判断している。

受益者への分配は、権利落ち日に記録される。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、非課税配当の所得調整、先物契約、コーポレートアクション、ウォッシュ・セール損失繰延べおよび現在の所得を上回る分配についての処理が異なることによるものである。

2021年9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 |
|-------------------------|-------------|----------------|-------------|
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 330,192,564 | - | 330,192,564 |

2020年9月30日終了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 |
|-------------------------|-------------|----------------|-------------|
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 376,426,376 | - | 376,426,376 |

2021年9月30日現在、課税基準による分配可能利益の構成要素は以下のとおりである。

| | 未分配通常所得 | キャピタルロス繰越金 | 未分配長期キャピタルゲイン | 未実現の純利益(損失) | 合計 |
|-------------------------|-----------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 1,464,652 | (1,007,599,431) | - | (854,357,945) | (1,860,492,724) |

2021年9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 |
|-------------------------|------------|-------------|
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 91,905,016 | 915,694,415 |

2021年9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) |
|-------------------------|----------------|------------|-------------|---------------|
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 12,581,911,163 | 62,182,083 | 916,540,027 | (854,357,944) |

10. 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9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9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 |
|-------------------------|---------------|--------------|------------------|--------------|
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 52,716,515 | 3,227,202 | 51,888,327 | 55,115,529 |

* 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9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9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 | | |
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 普通株式 | 3,227,202 | - | - | - | 3,227,202 | 3,227,202 |

11. 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。

市場のリスク

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、それが継続する可能性があり、多くの商品の取引が混乱している。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。いくつか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。

12. 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。

セレクト・セクターSPDR®トラスト 独立した登録公認会計士事務所の報告書

セレクト・セクターSPDR®トラストの受益者および受託者会 御中

財務諸表に関する意見

当職らは、セレクト・セクターSPDR®トラスト(以下「トラスト」という。)(コミュニケーション・サービス・セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Communication Services Select Sector SPDR® Fund)、一般消費財セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Consumer Discretionary Select Sector SPDR® Fund)、生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Consumer Staples Select Sector SPDR® Fund)、エネルギー・セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Energy Select Sector SPDR® Fund)、金融セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Financial Select Sector SPDR® Fund)、ヘルスケア・セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Health Care Select Sector SPDR® Fund)、資本財セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Industrial Select Sector SPDR® Fund)、素材セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Materials Select Sector SPDR® Fund)、テクノロジー・セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Technology Select Sector SPDR® Fund)、公益事業セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Utilities Select Sector SPDR® Fund)および不動産セレクト・セクターSPDR®ファンド(The Real Estate Select Sector SPDR® Fund) (以下「ファンド」と総称する。)を構成する。)の添付の2021年9月30日付貸借対照表(投資一覧を含む。)、同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年度それぞれの純資産変動計算書および財務ハイライトならびに関連する注記(以下「財務諸表」と総称する。)について監査を行った。当職らの意見において、財務諸表は、あらゆる重要な点において、2021年9月30日においてセレクト・セクターSPDR®トラストを構成するファンドの財政状態ならびに同日に終了した年度の業績、同日に終了した2年度それぞれの純資産の変動および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。

2019年10月1日より前に終了した期間の財務ハイライトは別の独立登録公認会計士事務所に監査されたが、同公認会計士事務所の2019年11月26日付け報告書では、当該財務ハイライトに関して無限定適正意見が表明された。

意見の根拠

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9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11月24日

セレクト・セクターSPDR®トラスト

その他の情報

2021年9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かかる取引費用(適用される場合、販売手数料(ロード)を含む。)
- (2) 投資顧問報酬と、適用される場合には、販売(12b-1)および/またはサービス手数料を含む継続的費用ならびにその他の本ファンドの費用。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、その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(123,660円)を投資し、2021年4月1日から2021年9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(123,660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(123,660円)で除した結果(例えば、8,600ドル(1,063,476円)のアカウントの額÷1,000ドル(123,660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ため、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。

| | 実 際 | | 仮定(費用控除前の 5%のリターンを前提) | |
|---|-------|-----------|-----------------------|----------------|
| | 年率費用率 | 期末アカウント価額 | 期末アカウント価額 | 当該期間に支払った費用(a) |
| 生活必需品セレクト・セクターSPDR®ファンド | 0.11 | 1,022.40 | 1,024.50 | 0.56 |
| (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 183 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9月30日終了会計年度の本 trusts 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。

適格受取配当

2021年9月30日終了の会計年度中に本ファンドが分配した配当の一部は、適格受取配当とみなされ、軽減税率の適用を受けられる。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。

適格事業所得控除

本ファンドは、199A条に基づく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。

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.sectorspdr.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トラスト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-Sector-ETF(1-866-732-8673) (通話料無料)に電話して請求するか、または(ii)SEC のウェブサイト(www.sec.gov)で入手することができる。

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

株主総会の結果

1940 年投資会社法におけるルール 30e-1(その後の改正を含む。)では、登録管理会社が株主の議決に付された全ての主題に関する報告を行い、最終結果を提供することが義務付けられている。受益者は、受託者を選任するために 2021 年 10 月 29 日の受益者の特別会議(以下「本受益者総会」という。)に参加するよう求められた。各ノミニーは、株主総会で過半数の議決権付き株式の賛成投票により承認された。本受益者総会の最終結果は、以下の表で報告されている。

提案：以下の者を本トラストの受託者として選任すること。

| 受託者のノミニー名 | 議決権行使受益権(賛成票) | 留保受益権 |
|------------------------|-------------------|----------------|
| Allison Grant Williams | 2,018,805,430.112 | 8,446,342,163 |
| Sheila Hartnett-Devlin | 2,018,505,396.167 | 8,746,376.108 |
| James Jessee | 2,018,682,127.524 | 8,569,644.751 |
| Teresa Polley | 2,018,840,484.986 | 8,411,287.289 |
| Ashley T. Rabun | 2,009,049,386.873 | 18,202,385.402 |
| James E. Ross | 2,015,282,401.356 | 11,969,370.919 |
| Rory Tobin | 2,018,755,160.639 | 8,496,611.636 |

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、本ファンドのウェブサイト(www.sectorspdr.com)および SEC のウェブサイト(www.sec.gov)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-Sector-ETF(1-866-732-8673) (通話料無料)に電話して請求することができる。

投資顧問契約の更新

2021 年 5 月 6 日に行われた会議(以下「5 月の会議」という。)において、セレクト・セクター SPDR® トラスト(以下「本トラスト」という。)の受託者会は、本トラストと 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」という。)との間で 2003 年 12 月 1 日に締結され、2018 年 6 月 18 日から改定が有効となった本トラストの各シリーズ(以下個別におよび総称して「本ファンド」という。)に関する変更および書換済み投資顧問契約(以下「本件契約」という。)の更新を検討した。1940 年投資会社法(その後の改定を含む。) (以下「1940 年法」という。)に定義される本トラストの「利害関係者」とならない受託者(以下「独立受託者」という。)はまた、自らの代理人としての独立した法律顧問からの要請に対応して、2021 年 4 月 14 日に行われた会議の前に別途当該独立した法律顧問と会議を行い(以下「4 月の会議」という。)、本件契約ならびにアドバイザーおよびステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(以下「ステート・ストリート」という。)から提供された資料を検討した。4 月の会議では、アドバイザーおよびステート・ストリートの代表者によるプレゼンテーションが行われ、その席では独立受託者および独立した法律顧問には質問する機会が与えられた。4 月の会議の後、独立受託者の代理としての独立した法律顧問は、提供された資料のいくつかの点を明確化して補足するよう要請し、これらの資料が 5 月の会議で検討された。その前に独立受託者は、自らの独立した法律顧問と別途会議を行った。受託者は、本件契約を更新するか否かを決定するために、様々な要因を検討した。それには特に以下が含まれる。

- (i) 本件契約に基づきアドバイザーが提供してきたサービスの性質、範囲および質
- (ii) 本ファンドの投資パフォーマンス
- (iii) アドバイザーのサービスに係るアドバイザーに対する費用およびアドバイザーとその関係会社であるステート・ストリートが本トラストとの関係から得てきた利益とその他の恩恵
- (iv) 本ファンドの資産が増加した場合の規模の経済の程度および本件契約に定められた報酬水準が規模の経済の共有を反映しているか否か

サービスの性質、範囲および質

アドバイザーが提供するサービスの性質、範囲および質を検討するにあたり、受託者は本トラストの受託者としての今までの経験と同時に四半期ごとの定期的な受託者会議に提供された資料および特に本件契約の見直しのために提供された資料に依拠した。受託者は、本件契約に基づきアドバイザーが、(i)本ファンドの投資目的および方針、適用される法律上および規制上の要請ならびに受託者からの指示に従って本ファンドの投資業務を運用すること、(ii)必要かつ適切な報告および情報を受託者に提供すること、(iii)本トラストの証券取引に付属する全ての必要な帳簿・記録を保管すること、ならびに(iv)本ファンドが登録および報告に関連して求められる様々な法律上の要請を満たすための補助、協力および情報を本ファンドに提供することに責任を負っている点に注目した。また、S&P 500 指数のセクターに投資する上場投資信託(以下「ETF」という。)としての特有の本ファンドの性質、また、そのような性質を持つファンドに対する投資顧問にふさわしい経験と知識についても注目した。受託者は、本トラストの投資業務やコンプライアンス運営の責任者を含むアドバイザーの経営幹部の経歴および経験、ならびに本ファンドのコンプライアンスの責務について精査した。また、受託者は、アドバイザーが本ファンドのポートフォリオを管理し、本ファンドによる投資目的および方針ならびに適用法令の遵守を監視および確保し、また、ポートフォリオの取引の最良執行を追求するための資源、事業構造および実務について検討した。提供された資料ならびにアドバイザーおよびその関係会社でありアドバイザーと全ての幹部を共有するステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ(State Street Global Advisors)の事業に関する一般的な知識に依拠し、受託者は、インデックス商品全般およびとりわけ ETF の分野におけるアドバイザーおよびその関係会社の経験、資源および強みを考慮した。この精査に基づき、受託者は、アドバイザーが本トラストに対して提供してきたサービスの性質および範囲は適切かつ前年度において質の高いものであり、今後もそうであり続けることが期待できると判断した。

本ファンドの投資パフォーマンス

受託者は、本ファンドの独特な投資目的から、アクティブ運用される本ファンドのパフォーマンス計測では通常欠かせない絶対的な投資パフォーマンスは、本ファンドのパフォーマンス計測では重要ではない点に留意した。受託者にとってより重要なのは、費用控除前で適用のある指数を構成する上場株式の価格および利回りのパフォーマンスに概ね一致する投資成果を提供するという本ファンドの目的がどの程度達成されたかである。4月の会議および5月の会議で提供された情報ならびに前年にアドバイザーが受託者に提供したレポートから、受託者は、本ファンドとセクター指数のパフォー

マンスのかい離は許容範囲内であったと判断した。また、受託者は、利用可能なデータ(詳細は下記「手数料と費用比率の比較」を参照。)に基づき、本ファンドの費用比率は類似ファンドとの競争力があると結論付けた。このため受託者は、本ファンドのパフォーマンスは満足がいくものであったと結論付けた。

アドバイザーおよびその関係会社の収益性

受託者は、アドバイザーに対する本ファンドの投資顧問契約の収益性と、アドバイザーの関係会社でありサブアドミニストレーター、名義書換代理人、カストディアン、本ファンドの会計士および証券貸付代理人としてのステート・ストリートと本トラストの関係に関する収益性について検討した。受託者は、2020年暦年におけるアドバイザーに対する本ファンドの収益性のデータおよび2019年における収益性のデータとともに、ステート・ストリートに対する同期間および前期間における本トラストの収益性のデータを受領した。受託者は、アドバイザーおよびステート・ストリート両社の代表者とともに、本トラストおよび本ファンドへの費用配分方法を精査した。4月の会議および5月の会議におけるこの情報および議論に基づき、受託者は、アドバイザーおよびステート・ストリートの本トラストとの関係がいずれか1社もしくは両社にとって収益性があったとしても、現在の資産水準に鑑みると、かかる収益性は投資顧問報酬を過度なものにするものではないと結論付けた。

アドバイザーまたはその関係会社にとってのその他の利益

アドバイザーが本トラストとの関係において他の方法で利益を受けているか否かを検討した過程において、現在、第三者とのソフト・ダラー契約のために本ファンドの資産を使用していないこと、およびかかる契約の当事者となっていないことに受託者は留意した。また、本トラストの仲介取引は、アドバイザーおよびそのいかなる関係会社を通じても影響を受けていないことに留意した。さらに受託者は、アドバイザーがアドミニストレーターとして本トラストにサービスを提供しており、アドバイザーの関係会社であるステート・ストリートはサブアドミニストレーター、名義書換代理人、カストディアン、本ファンドの会計士および証券貸付代理人として本トラストにサービスを提供している点についても注目した。また、受託者は、これらサービスの契約内容を見直した結果、アドバイザーまたはアドバイザーの関係会社がこれらのサービス提供から受け取るかまたは受け取った利益は適正なものと考えられると判断した。受託者は、アドバイザーおよびその関係会社が本トラストとの関係から他の利益を得ていたとしてもまたは得ることになったとしても、それらの利益はアドバイザー報酬を過度なものにするものではないと結論付けた。

規模の経済

5月の会議におけるおよび5月の会議に先立って行われた経営陣との議論ならびにその際に提供された情報を分析した結果に基づき、受託者は、本ファンドおよびその運営の性質に鑑みると、本ファンドの資産増加に伴いアドバイザーが本ファンドの運用において規模の経済を享受できる可能性があると判断した。また、受託者は、本トラストの設立以来、投資顧問報酬が比較的低水準に設定されてきたこと、そして報酬自体も規模の経済を包括していたことを踏まえ、本ファンドも規模の経済を共有してきたとの認識を持った。さらに、本ファンドがその資産の増加時に規模の経済を確実に共有できるよう、アドバイザーとステート・ストリートそれぞれが各報酬体系にブレイクポイントを設けることについて以前合意した事実を受託者は考慮した。

手数料と費用比率の比較

本ファンドが負担する投資顧問報酬をより正しく評価するために、独立受託者は、比較対象となる他のファンドにおける費用比率および投資顧問報酬に関する情報提供を要請し、アドバイザーから(1)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.) (以下「ブロードリッジ」という。)からの類似のセクター・ファンドについてのデータ、および(2)ブロードリッジの類似のセクター・ファンドに関するデータ・ベースから取得したデータの提供を受けた。また、独立受託者は、類似の投資目的を持つ他の顧客に請求する投資顧問報酬に関する情報の提供を要請し、実際にアドバイザーから提供を受け、アドバイザーの機関投資家顧客を含むかかる顧客に提供しているサービスとの違いを精査した。受託者は、本ファンドの独特の性質ゆえに、類似のファンドおよび勘定顧客の母集団は限定的であることを認識した。さらに、多くのETFは全てのまたは実質的に全てのETFの運営費用を網羅する均一の投資顧問報酬を支払っている一方で、資料に反映されているように、本ファンドの投資顧問報酬はアドバイザー・サービスのみを対象としていたため、本ファンドの投資顧問報酬が類似のETFと比較して低いと思われる可能性がある点に受託者は配慮した。次に、受託者は類似費用比率を精査し、総合的に見て本ファンドの費用比率は類似の国内セクターETFの平均より低いことに留意したが、本ファンド(不動産セレクト・セクターSPDR®ファンドおよびテクノロジー・セレクト・セクターSPDR®ファンドを除く。)は類似の全てのETFセクターに比べて引き続き資産規模が大きいことにも留意した。独立受託者は、この認識が、本件契約ならびにサブアドミニストレーター契約、カスタディアン契約、および名義書換代理人契約の未払均一手数料両方の報酬体系に新たなブレイクポイントを加えることを要求することをこの数年間促した点に留意した。受託者は、現在の資産水準において、受益者がブレイクポイ

ントの恩恵を享受しており、また、資産のさらなる増加に伴い、将来的な利益となるはずであることに留意した。

結 論

自らの精査に基づき、受託者(1940年法の要件に従い独立受託者の過半数を含む。)は、本件契約の条件は適切かつ合理的であり、また、本件契約の更新は本ファンドにとって最大の利益になると結論付けた。本件契約の更新の承認を決定するにあたり、受託者会は、いかなる単一の要因または一群の要因も極めて重要または支配的なものとは断定せず、全ての要因をひとまとめに検討した。また、受託者会は、いかなる1つの要因または一群の要因にも特別に重きは置かなかつた。受託者は、検討内容を踏まえて、アドバイザーが提供しているサービスの性質および範囲は適切であり、また本ファンドの投資パフォーマンスも満足がいくものであり、さらにアドバイザーは今後高い質のサービスを提供し続けることが可能だと考えられることをその理由として挙げた。受託者は、提供されるサービスを考慮すれば本ファンドのアドバイザーへの報酬は適切かつ合理的であり、現在の資産水準において本トラストとアドバイザーおよびステート・ストリートとの関係は報酬を過度なものにするほど利益性が高くはなく、アドバイザーおよび/またはステート・ストリートにとってのいかなる追加的な利益も受託者の結論に重要な影響を与えるほど多大ではなく、またとりわけアドバイザーおよびステート・ストリートの報酬体系におけるブレイクポイントに鑑みると、支払われた報酬は本ファンドとの規模の経済の共有を反映していると判断した。

受託者および役員の情報

| 氏名、住所および生年 | 本トラストにおける地位 | 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 |
|---|-----------------------------------|--|--|-----------------------------------|---|
| 独立受託者 | | | | | |
| ASHLEY T. RABUN c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1952 | 受託者、取締役会会長、監査委員会委員、指名・ガバナンス委員会委員 | 在任期間：無制限 就任：2015年10月 選任：2021年10月 | 退職、インベスターリーチ・インク(金融サービス・コンサルティング会社)、プレジデント兼創業者(1996年～2015年) | 11 | インベストメント・マネージャーズ・シリーズ・トラスト、取締役会会長兼監査・指名・評価委員会委員(2007年～現在) |
| CHERYL BURGERMEISTER c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1951 | 受託者兼取締役会副会長、監査委員会委員、指名・ガバナンス委員会委員 | 在任期間：無制限 選任：1998年10月 | 退職、ポートランド・コミュニティ・カレッジ基金財務委員会委員(2001年1月～現在)、公認会計士(退職) | 11 | ラッセル・ファンズ・コンプレックス、ディレクター、監査委員会委員長兼指名・ガバナンス委員会委員、ALPS シリーズ・トラスト、独立ディレクター代表兼監査・指名・ガバナンス委員会委員(2012年～2016年) |
| ALLISON GRANTWILLIAMS c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1956 | 受託者 | 在任期間：無制限 選任：2021年10月 | 退職、ノーザン・トラスト・コーポレーション、グローバル・ストラテジック・リレーションシップ・マネジメント/アセット・マネジメント-コーポレート&インスティテュショナル・サービス(C&IS)部門、プラクティス・エグゼクティブ(2017年～2021年) ノーザン・トラスト・コーポレーション、C&IS 部門、N.A.、インスティテュショナル・インベスター・グループ、最高執行責任者兼最高総務責任者(2016年～2017年) | 11 | アート・インスティテュート・オブ・シカゴ、リーダーシップ・アドバイザリー委員会(2019年～現在)およびメンバーシップ委員会委員長(2021年～現在) コロンビア・カレッジ・シカゴ、学務長兼執行委員会委員(2018年～現在)兼受託者会および投資委員会委員(2012年～現在) |
| SHEILA HARTNETT-DEVLIN c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1958 | 受託者 | 在任期間：無制限 選任：2021年10月 | 退職米国インスティテュショナル・ビジネス・アメリカン・センチュリー・インベストメント・インクのシニア・バイス・プレジデント兼責任者(2008年～2017年) | 11 | サウス・ジャーニー・インダストリアルズ・インク(エネルギー・サービス)、ディレクター(1999年～現在)およびマニントン・ミルズ(フローリング製品)、ディレクター(2005年～現在) |
| JAMES JESSEE c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1958 | 受託者 | 在任期間：無制限 選任：2021年10月 | 退職 MFS インベストメント・マネージメント、戦略アドバイザー(2018年) グローバル・ディストリビューション・アンド・プレジデント MFS ファンド・ディストリビューターズ・インク、共同責任者(2011年～2017年) | 11 | イールズストリート・プリズム・ファンド(投資会社)、受託者(2019年～現在) ランデリ・チャリタブル・トラスト、受託者(2018年～現在) ボトムライン(チャリティー)、地域役員会、ディレクター(2018年～現在) その他の慈善団体への投資、ディレクター(2016年～現在) インベストメント・カンパニー・インスティテュート、理事会、理事会構成員(2014年～2018年) ワデル・アンド・リード・ファイナンシャル・インク(投資運用)、ディレクター(2019年～2021年) フェアフィールド・カウンティ・バンク・コーポレーション、法人構成員(2019年～現在) セント・フランシス大学、理事(2018年～現在)、アカデミック・アフェアーズ委員会委員(2018年～現在)、監査委員会委員長(2021年～現在)、執行委員会委員(2021年～現在)、金融・運営委員会委員(2018年～現在) グレーター・ノーウオーク(CT)商工会議所、ディレクター(2010年～現在)、会長(2015年～2017年)、副会長(2013年～2015年)、財務部長(2011年～2013年) コネティカット・ソサエティー・オブ・CPA、投資委員会、委員(2020年～現在) ガール・スカウト・オブ・コネティカット、ディレクター(2020年～現在) サザン・オレゴン大学基金、受託者(2020年9月～現在) インターナショナル・ユニバーシティ・イン・ジュネーブ(IUG) (スイス)、基金委員会委員長(2009年～2019年) プリンシパル・リアル・エステート・インカム・ファンド、取締役会会長兼監査委員会委員長 db-X エクスチェンジ・トレーディッド・ファンズ・インク、ディレクター兼監査・指名委員会委員(2007年～ |
| TERESA POLLEY c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1960 | 受託者 | 在任期間：無制限 選任：2021年10月 | テリー・ポーリー・コンサルティング(2019年～現在) 財務会計財団(FAF)のプレジデント兼最高経営責任者(2008年～2019年) | 11 | |
| ERNEST J. SCALBERG(1) c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1945 | 受託者、監査委員会委員、指名・ガバナンス委員会委員 | 在任期間：無制限 選任：1998年10月 | 退職、モンレー・インスティテュート・オブ・インターナショナル・スタディーズ、特任教授兼グループ・センター理事(2009年～2014年) | 11 | |

| 氏名、住所および生年 | 本トラストにおける地位 | 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 (2015年) |
|---|--|--|--|-----------------------------------|--|
| R. CHARLES TSCHAMPION c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1946 | 受託者、監査 委員会委員長、指名・ガ バナンス委員 会委員、ビジ ネス・コン ティニューイ ティエ・マネ ジメント・ チーム議長 | 在任期間：無制限 選任：1998年10月 | 退職 | 11 | リーハイ大学名誉理事 db-X エクスチェンジ・トレーディッ ド・ファンズ・インク、ディレクター 兼監査・指名委員会委員(2007年～ 2015年) |
| 利害関係のある受託者 JAMES E. ROSS* c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1965 | 受託者 | 在任期間：無制限 就任：2005年11月 選任：2021年10月 | 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 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・インステイ トウジョナル・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) |
| RORY TOBIN* c/o The Select Sector SPDR® Trust One Iron Street Boston, MA 02210 1965 | 受託者 | 在任期間：無制限 選任：2021年10月 | グローバル SPDR ETF、エグゼク ティブ・バイス・プレジデント兼 ビジネス EMEA 責任者 SSGA グローバル・エグゼクティ ブ・マネジメント・グループ構成 員 | 11 | なし |

(1) スカルバーグ(Scalberg)氏は、2021年12月31日に取締役会から退職する予定である。

† 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(Ross)氏およびトビン(Tobin)氏はそれぞれ、1940年法において定義された本トラストの「利害関係者」である。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、「利害関係者」となっている。トビン氏は、アドバイザーの関係会社での地位により、「利害関係者」である。

| 氏名、住所および生年 | 本トラストにおける地位 | 在任期間および在職期間 | 過去5年間の主な職業 |
|--|---|----------------------------|--|
| 役員 ELLEN M. NEEDHAM SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1967 | プレジデント兼プリンシパル・ エグゼクティブ・オフィサー | 在任期間：無制限 選任：2013年5月 | 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 ネージャリー(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、マ ネージング・ディレクター(2005年～現在)* |
| MICHAEL P. RILEY SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1969 | バイス・プレジデント | 在任期間：無制限 選任： 2005年2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、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)* SSGA ファンズ・マネジメント・インク、最高執行責任者 (2005年～現在)* |
| CHAD C. HALLETT SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1969 | 財務部長兼首席財務責任者 | 在任期間：無制限 選任：2007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、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)* SSGA ファンズ・マネジメント・インク、最高執行責任者 (2005年～現在)* |
| ANN M. CARPENTER SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1966 | 財務副部長 | 在任期間：無制限 選任：2015年4月 | 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)* 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 | 財務副部長 | 在任期間：無制限 選任：2016年2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(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) |
| 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 選任：2017年2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) |
| 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 選任：2017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、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・インコーポレーティッド、 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 選任：2020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、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)* |
| 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 選任：2019年8月 | 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) |
| TIMOTHY COLLINS SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1967 | 秘書役 | 在任期間：無制限 選任：2021年8月 | ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ、バ イス・プレジデント兼マネージング・カウンセル(2021年8 月～現在) ステート・ストリート・コーポレーション、バイス・プレ ジデント兼マネージング・カウンセル(2020年3月～2021 年8月)およびバイス・プレジデント兼シニア・カウンセル (2018年4月～2020年3月) カウンセル・サットン・プレース・インベストメンツ(2010 年1月～2018年3月) |
| DAVID BARR SSGA Funds Management, Inc. One Iron Street Boston, MA 02210 1974 | 秘書役補佐 | 在任期間：無制限 選任：2020年11月 | 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) イートン・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 | 秘書役補佐 | 在任期間：無制限 選任：2019年8月 | 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) |
| 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 役員およびコード・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 選任：2013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(2013年6月～現在)* |

* 記載されている期間中、多くの役職を務め、多くの関係会社に勤務した。

本トラスの 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。

受託者

Cheryl Burgermeister
Allison Grant Williams
Sheila Hartnett-Devlin
James Jessee
Teresa Polley
Ashley T. Rabun(会長)
James E. Ross
Ernest J. Scalberg
R. Charles Tschampion

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

ALPS Portfolio Solutions Distributor, Inc.
1290 Broadway, Suite 1100
Denver, Colorado 80203

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
State Street Financial Center
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、本トラスの受益権保有者への情報提供を目的としている。**本報告書は、本トラスに関する重要な情報を含む本トラスの最新の目論見書が事前にまたは同時に提供されていない限り、投資を検討している人に配布することは認められていない。**最新の目論見書は1-866-SECTOR-ETF(1-866-732-8673)に電話することで販売会社であるALPSポートフォリオ・ソリューションズ・ディストリビューター・インクから入手することができる。投資を行う前に目論見書を慎重にお読み頂きたい。