

第2期末 (2024年3月11日)	
基準価額	15,455 円
純資産総額	1,199 百万円
第2期 (2023年3月11日~2024年3月11日)	
騰落率 (分配金再投資後)	53.8%
分配金合計	0 円

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

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書 (全体版) に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書 (全体版) は、下記の手順にて閲覧およびダウンロードいただけます。

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

閲覧方法：下記照会先ホームページから公募投資信託を選択、該当ファンド名称を選択し、右上の「運用報告書 (全体版)」を選択

<ファンドに関する照会先>

営業部  
電話番号 03 (4530) 7333  
お問い合わせ時間 (営業日) 9:00~17:00  
ホームページアドレス [www.ssga.com/jp](http://www.ssga.com/jp)

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社  
〒105-6325 東京都港区虎ノ門一丁目23番1号 虎ノ門ヒルズ森タワー25階

# 交付運用報告書

## ステート・ストリート 世界厳選成長株ファンド (FW 専用)

追加型投信 / 内外 / 株式

### 第2期運用報告書

(決算日 2024年3月11日)

作成対象期間 (2023年3月11日~2024年3月11日)

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のお引き立てを賜り、厚く御礼申し上げます。

この度、「ステート・ストリート世界厳選成長株ファンド (FW専用)」は、2024年3月11日に第2期の決算を行いましたので、運用状況をご報告させていただきます。

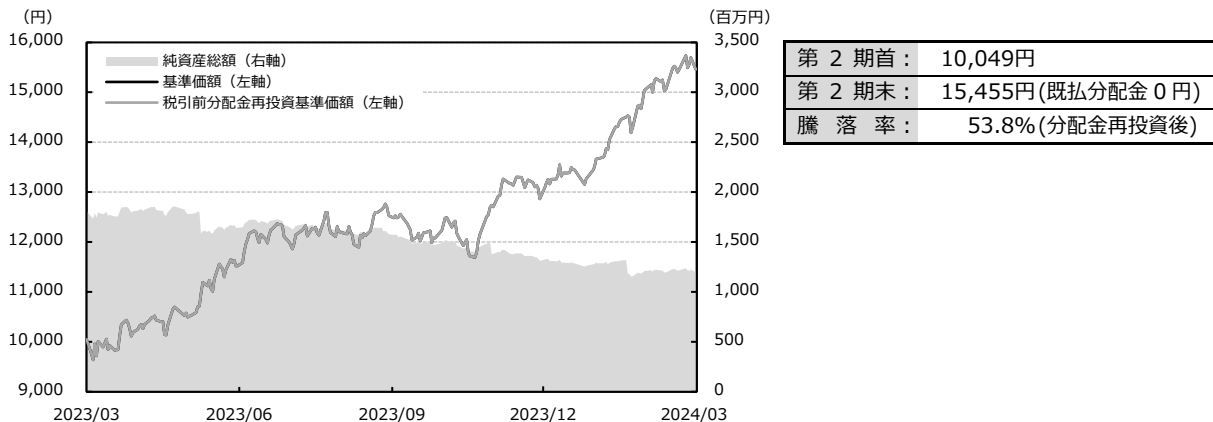
当ファンドは「ステート・ストリート世界厳選成長株マザーファンド」(以下、マザーファンドといいます)受益証券を主たる投資対象とし、マザーファンドの組入比率を高位に保ち、主として世界各国の株式の中からクオリティが高く、イノベーションにより持続可能な成長が期待できる銘柄に投資することで、中長期的な観点から運用財産の成長をめざして運用を行いました。

今後とも、ご愛顧のほどよろしくお願い申し上げます。

## ● 運用経過の説明

### 基準価額等の推移

作成対象期間(2023年3月11日～2024年3月11日)



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドは適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

### 基準価額の主な変動要因

インフレ鈍化を受けた米欧の主要中央銀行による利上げ終了や2024年の利下げ観測、さらに堅調な米経済指標を受けた米経済のソフトランディング(軟着陸)期待などを背景に株式市場が堅調に推移する中、特に情報技術や資本財・サービスセクターなどの保有銘柄の株価上昇が基準価額の上昇に寄与しました。

1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項目	当期 (2023年3月11日~2024年3月11日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,492円	-	期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	109円	0.871%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 消費税は報告日の税率を採用しています。 委託した資金の運用の対価
( 投 信 会 社 )	( 103 )	(0.827)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
( 販 売 会 社 )	( 1 )	(0.011)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
( 受 託 会 社 )	( 4 )	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	1	0.011	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
( 株 式 )	( 1 )	(0.011)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	3	0.027	(c)有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
( 株 式 )	( 3 )	(0.027)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	17	0.133	(d)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 11 )	(0.088)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 1 )	(0.011)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( 印 刷 費 用 等 )	( 4 )	(0.032)	・印刷費用等は、法定書類等の作成、印刷、交付等に要する費用
( そ の 他 )	( 0 )	(0.001)	・その他は、株式配当に伴う源泉税、LEI 支払手数料及び金銭信託手数料
合 計	130円	1.042%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

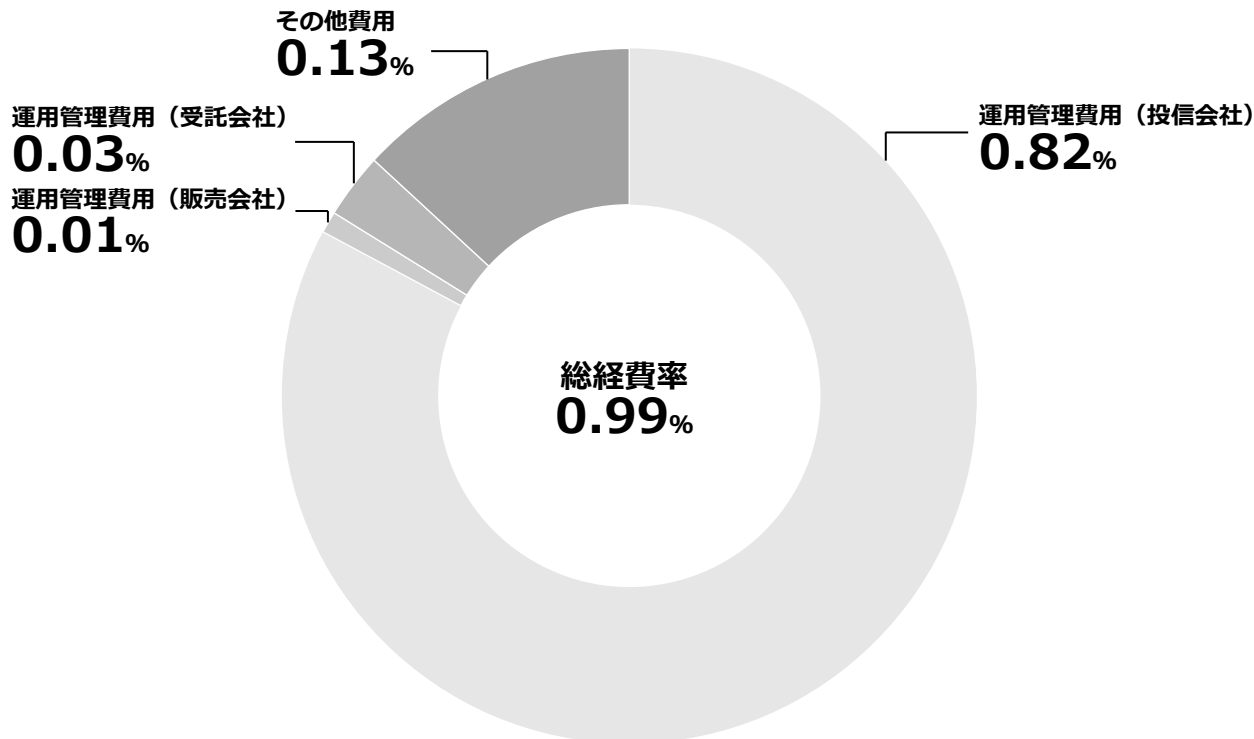
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した**総経費率(年率)は0.99%です。**



(注1) 費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

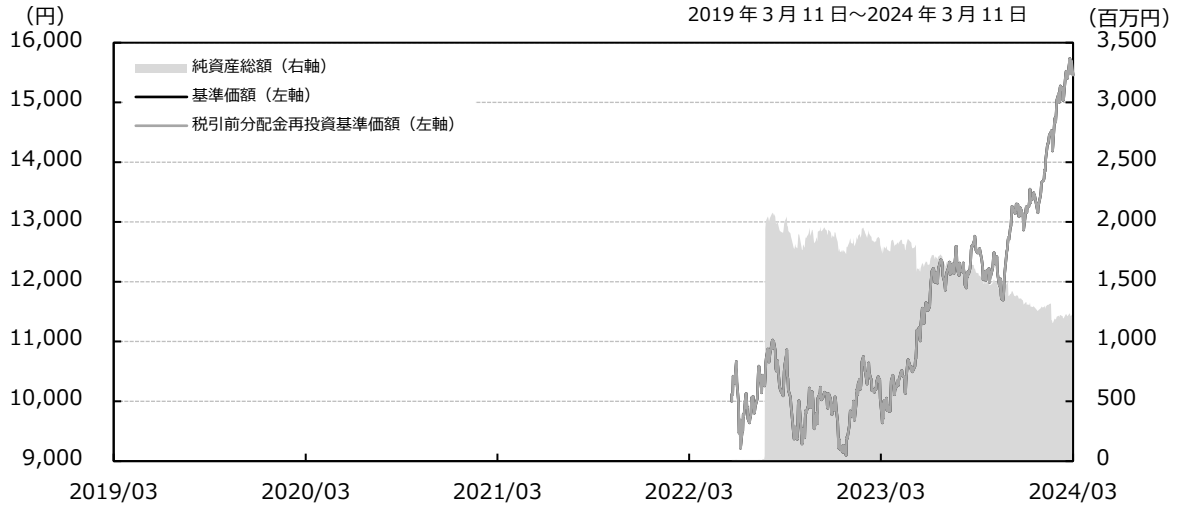
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 費用はマザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## 最近5年間の基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

決算日	2022年5月31日 (設定時)	2023年3月10日	2024年3月11日
基準価額(円)	10,000	10,049	15,455
期間分配金合計(税込み)	—	0	0
騰落率(%)	—	0.5	53.8
純資産総額(百万円)	9	1,807	1,199

- (注1) 純資産総額の単位未満は切り捨てています。
- (注2) 当ファンドは適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 投資環境

### 【グローバル株式市場】

グローバル株式市場は上昇しました。

期前半は、米欧のインフレ鈍化や堅調な米経済指標、米企業の好決算などが好感され堅調に推移しました。

期後半は、序盤は根強いインフレを受けた米欧の金融引き締め長期化観測や地政学リスクの高まりから調整しましたが、その後はインフレ鈍化を受けた米欧の主要中央銀行による利上げ終了や2024年の利下げ観測、さらに堅調な米経済指標を受けた米経済のソフトランディング期待も相場を後押し上昇基調で推移しました。

### 【為替市況】

為替相場は、円安が進行しました。

ドル・円相場は、米国の金融引き締め長期化観測から日米金利差の拡大が意識される中、円安が進みましたが、2023年末にかけて米国の利上げ終了や2024年の利下げ観測などから円高に振れました。その後は早期の米利下げ観測の後退などを背景に円安が進行しましたが、期末に米長期金利の低下や日銀の政策正常化観測を受けて円高に振れました。円は対米ドルで前期末の136台から146円台に下落しました。

## 当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド	当ファンドは「ステート・ストリート世界厳選成長株マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、主として世界各国の株式の中からクオリティが高く、イノベーションにより持続可能な成長が期待できる銘柄に投資することで、中長期的な観点から運用財産の成長をめざして運用を行いました。
ステート・ストリート世界厳選成長株マザーファンド	マザーファンドは、運用の指図に関する権限の一部をステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・トラスト・カンパニーに委託し、日本を含む世界各国の金融商品取引所等に上場(上場予定を含みます)している株式(預託証書(DR)を含みます)を主要投資対象とし、クオリティが高く、イノベーションにより持続可能な成長が期待できる銘柄に投資することで、中長期的な観点から運用財産の成長をめざして運用を行いました。株式の組入比率は原則として高位を維持し、また外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行っておりません。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 分配金

当期の収益分配金は基準価額の水準、市況動向などを勘案した結果、見送りとしております。また収益分配に充てず信託財産に留保した収益は、特に制限を設けず、元本部分と同様の運用を行う方針です。

### ■ 分配原資の内訳 (1万口当たり・税込み)

項 目	第 2 期 (2023年3月11日～ 2024年3月11日)
当期分配金	-円
(対基準価額比率)	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	5,454円

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ● 今後の運用方針

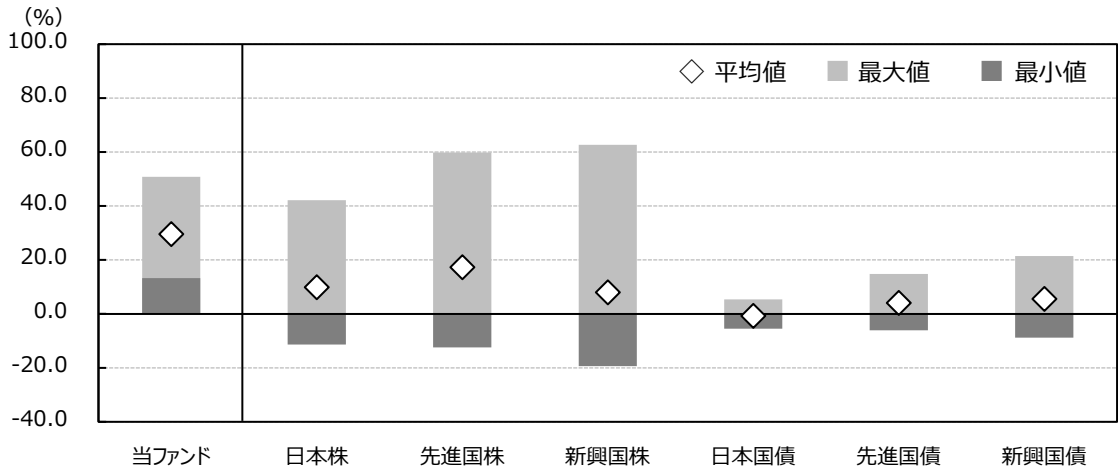
今後も引き続き、マザーファンドを通じて、主として世界各国の株式の中からクオリティが高く、イノベーションにより持続可能な成長が期待できる銘柄に投資することで、中長期的な観点から運用財産の成長をめざして運用を行います。

## ● 当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	2032年3月10日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ ステート・ストリート世界厳選成長株マザーファンドを通じて、主として世界各国の株式の中からクオリティが高く、イノベーションにより持続可能な成長が期待できる銘柄に投資することで、中長期的な観点から運用財産の成長をめざして運用を行います。</li> <li>・ なお、マザーファンドにおいて、委託会社は運用の指図に関する権限の一部をステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・トラスト・カンパニーに委託し、ポートフォリオの構築においてはステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ(以下「SSGA」といいます)が独自に評価している銘柄確信度(CQ)を用いて投資ユニバースの各銘柄ごとにスコアリングするとともに、アナリストによる徹底した定性分析を用いて相対的に持続成長性が高く、割安と判断したクオリティの高い銘柄を特定します。さらに、特定した銘柄の中からSSGAが独自に算出したイノベティブ・スコアおよびアナリストによるイノベーションに関する定性評価を用いて、イノベーションにより持続可能な成長が期待できる銘柄を特定します。</li> <li>・ マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。</li> <li>・ 外貨建資産およびマザーファンド受益証券組入れに伴う実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。</li> </ul>	
主要運用対象	ベビーファンド	ステート・ストリート世界厳選成長株マザーファンド受益証券
	マザーファンド	日本を含む世界各国の金融商品取引所等に上場(上場予定を含みます)している株式(預託証書(DR)を含みます)
運用方法	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ マザーファンド受益証券へ投資し、その割合には制限を設けません。</li> <li>・ 株式への実質投資割合には制限を設けません。</li> <li>・ 投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます)への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li> <li>・ 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li> </ul>
	マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 株式の組入比率は原則として高位を維持し、投資割合には制限を設けません。</li> <li>・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・ 投資信託証券(上場投資信託証券を除きます)への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li> <li>・ 外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。</li> </ul>
分配方針	<p>毎決算時に、原則として次の通り収益分配を行う方針です。</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>① 分配対象額の範囲 分配対象額は、経費控除後の利息・配当収入および売買益(評価益を含みます)等の範囲とします。</li> <li>② 分配方針 分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</li> <li>③ 留保益の運用方針 留保益の運用については、特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</li> </ol>	



## ● 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
平均値	29.6	9.9	17.3	8.0	-0.7	4.1	5.6
最大値	50.8	42.1	59.8	62.7	5.4	14.8	21.5
最小値	13.3	-11.4	-12.4	-19.4	-5.5	-6.1	-8.8

- \* 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
  - \* 5年間(2019年3月～2024年2月)の各月末における年間騰落率の平均・最大・最小を表示したものです。  
なお、当ファンドは2023年5月以降の年間騰落率を用いています。
  - \* 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。
  - \* 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。
  - \* 代表的な資産クラスを表す指数
    - 日本株 ……………TOPIX(東証株価指数、配当込み)
    - 先進国株 ……………MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)
    - 新興国株 ……………MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算ベース)
    - 日本国債 ……………NOMURA - BPI国債
    - 先進国債 ……………FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)
    - 新興国債 ……………JP モルガン GBI - EM グローバル・ディバーシファイド(円換算ベース)
- ※各指数の詳細は、「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数についてをご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

## ● 当該投資信託のデータ

### 当該投資信託の組入資産の内容

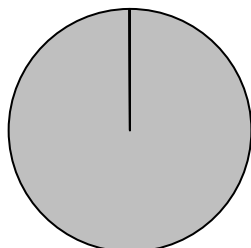
#### 組入(上位)ファンド(銘柄)

	第2期末
	2024年3月11日
ステート・ストリート世界厳選成長株マザーファンド	99.9%
その他	0.1%

(注) 組入比率は、純資産総額に対するマザーファンドの評価額の割合です。

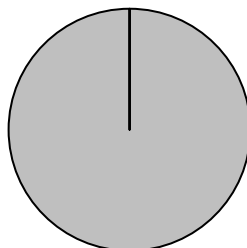
#### 資産別配分

その他 0.1%



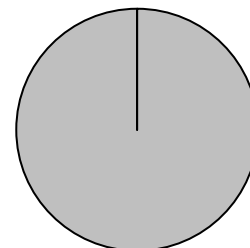
親投資信託 99.9%

#### 国別配分



日本 100.0%

#### 通貨別配分



日本円 100.0%

(注1) 資産別、通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率はポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(注2) 未収・未払等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

### 純資産等

項 目	第 2 期 末 2024年3月11日
純資産総額	1,199,856,670 円
受益権総口数	776,357,879 口
1万口当たり基準価額	15,455 円

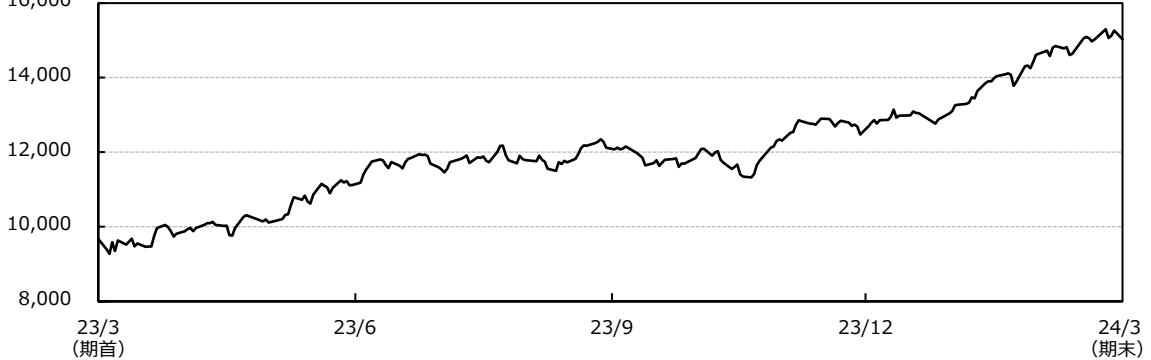
(注) 当期中における追加設定元本額は31,453,648円、期中一部解約元本額は1,054,023,741円です。

## 組入上位ファンド(銘柄)の概要

◇ステート・ストリート世界厳選成長株マザーファンド

(円)  
16,000

基準価額の推移



組入上位 10 銘柄

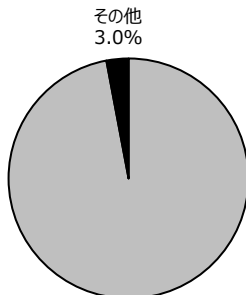
※対株式評価額

順位	銘柄名	投資国名	通貨	比率
1	NVIDIA CORP	アメリカ	USD	7.4%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	USD	5.2%
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	USD	4.7%
4	AMAZON COM INC	アメリカ	USD	4.7%
5	ALPHABET INC-CL C	アメリカ	USD	4.7%
6	APPLIED MATERIALS	アメリカ	USD	4.4%
7	IQVIA HOLDINGS INC	アメリカ	USD	3.9%
8	ASML HOLDING NV	オランダ	EUR	3.9%
9	MASTERCARD INC-CLASS	アメリカ	USD	3.6%
10	ASTRAZENECA PLC	イギリス	GBP	3.6%
組入銘柄数				36銘柄

1 万口当たりの費用明細

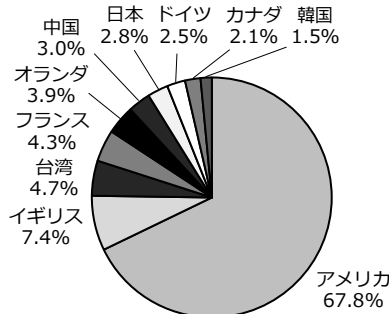
項目	当期 (2023年3月11日～ 2024年3月11日)
(a) 売買委託手数料 (株式)	1円 ( 1 )
(b) 有価証券取引税 (株式)	3 ( 3 )
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	11 ( 11 ) ( 0 )
合計	15円

資産別配分



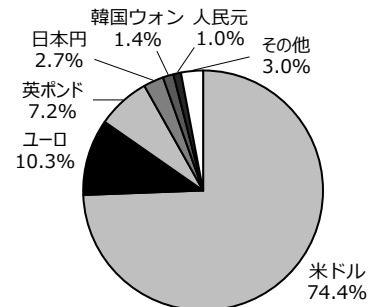
株式 97.0%

国別配分



アメリカ  
67.8%

通貨別配分



米ドル  
74.4%

(注1) 基準価額の推移、組入上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2024年3月11日現在のものです。

(注2) 1万口当たりの費用明細は当該マザーファンドの直近の決算期のものです。費用項目については、2ページの注記をご参照ください。

(注3) 資産別、通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率はポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(注4) 未収・未払等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

※組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されております。

## ●「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

### ■ TOPIX(東証株価指数、配当込み)

TOPIX(東証株価指数、配当込み)は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。

### ■ MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)

MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

### ■ MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算ベース)

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算ベース)は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

### ■ NOMURA – BPI 国債

NOMURA – BPI 国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、同指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。

### ■ FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)

FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

### ■ JPMorgan GBI – EMグローバル・ディバースファイド(円換算ベース)

JPMorgan GBI – EMグローバル・ディバースファイド(円換算ベース)は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。