

ステート・ストリート新興国債券  
インデックス・オープン

追加型投信／海外／債券／インデックス型

第8期末(2024年4月15日)	
基準価額	14,502円
純資産総額	3,324百万円
第8期 (2023年4月18日～2024年4月15日)	
騰落率(分配金再投資後)	15.3%
分配金合計	0円

第8期運用報告書

(決算日 2024年4月15日)

作成対象期間(2023年4月18日～2024年4月15日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引き立てを賜り、厚く御礼申しあげます。

この度、「ステート・ストリート新興国債券インデックス・オープン」は、2024年4月15日に第8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。

当ファンドは外国投資信託「SPDR(スパイダー)ブルームバーグ新興国債券UCITS ETF(正式名称: SPDR<sup>®</sup> Bloomberg Emerging Markets Local Bond UCITS ETF)」受益証券を主たる投資対象とし、外国投資信託の組入比率を高位に保つことで中長期的にブルームバーグ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・リキッド・ガバメント・インデックス(正式名称: Bloomberg EM Local Currency Liquid Government Index)(円換算ベース)に連動する投資成果の獲得を目指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あげます。

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

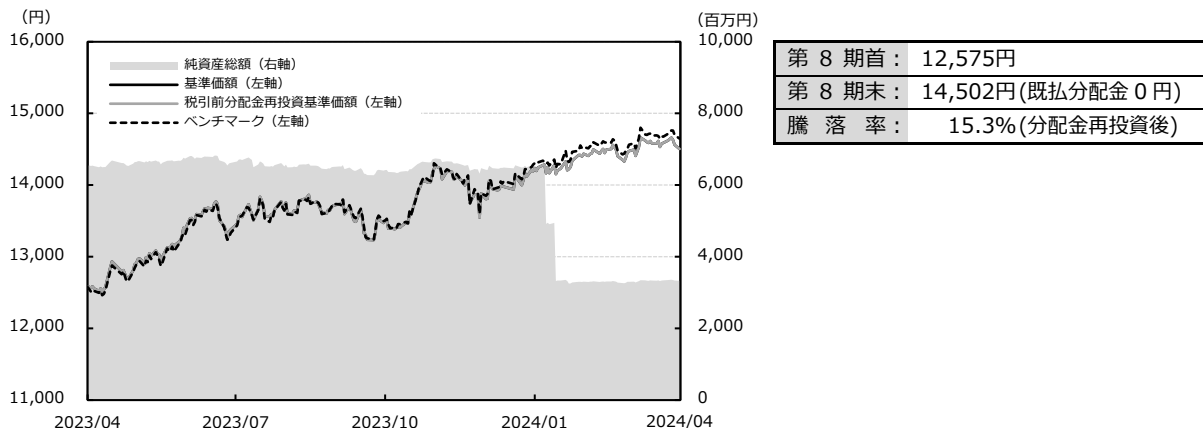
お問い合わせ時間(営業日) 9:00～17:00

ホームページアドレス [www.ssga.com/jp](http://www.ssga.com/jp)

## ● 運用経過の説明

### 基準価額等の推移

作成対象期間(2023年4月18日～2024年4月15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) 当ファンドのベンチマークは、ブルームバーグ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・リキッド・ガバメント・インデックス(円換算ベース)※で、前期末の基準価額にあわせて委託会社が独自に円換算して指数化したものです。

※ ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

### 基準価額の主な変動要因

ベンチマーク(ブルームバーグ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・リキッド・ガバメント・インデックス(円換算ベース))の動きをほぼ反映して、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境」をご参照ください。

1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	当 期 (2023年4月18日~2024年4月15日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	13,756円	-	期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	18円	0.131%	(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 )	( 12 )	( 0.088 )	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファン
( 販 売 会 社 )	( 2 )	( 0.011 )	ドの管理、購入後の情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 5 )	( 0.033 )	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.016	(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 )	( 2 )	( 0.016 )	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) その他費用	3	0.025	(c)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 )	( 2 )	( 0.013 )	・ 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 )	( 2 )	( 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
( そ の 他 )	( 0 )	( 0.000 )	・ その他は、LEI 支払手数料及び金銭信託手数料
合 計	23円	0.172%	

(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。

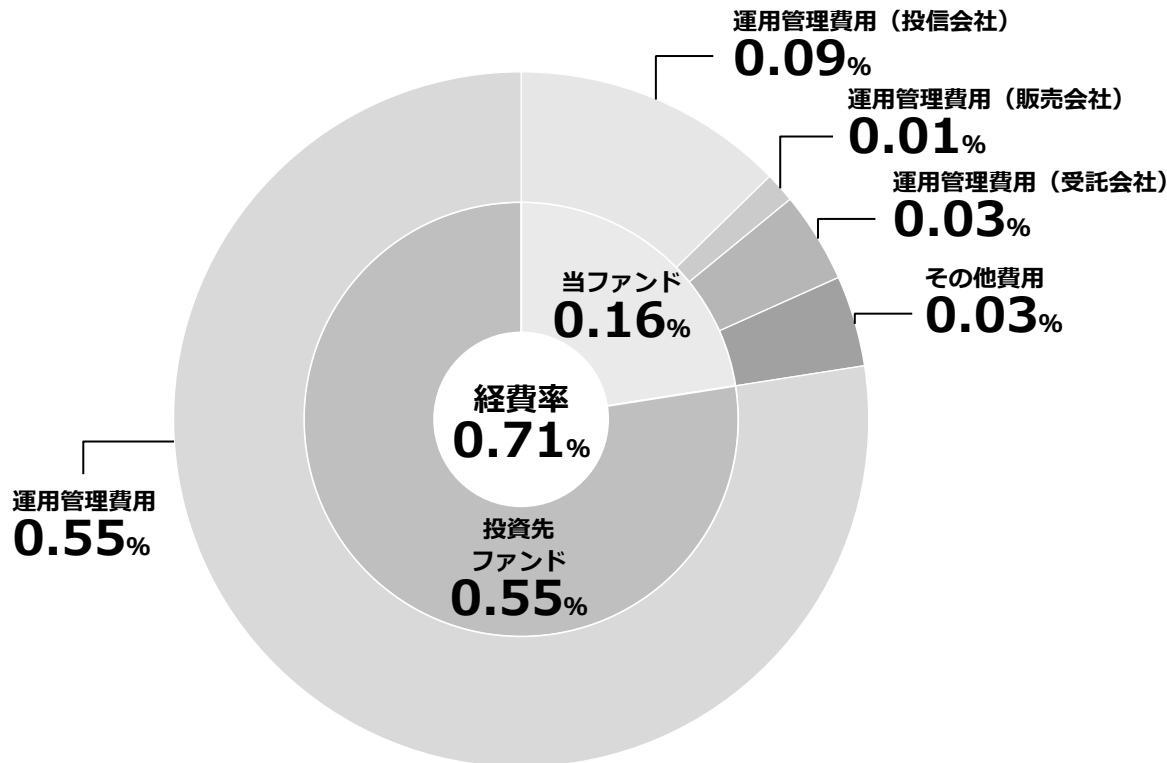
(注3) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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)

○経費率(投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。)

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**経費率(年率)は0.71%です。**



経費率 (①+②)	0.71%
①当ファンドの費用の比率	0.16%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.55%

(注1) 当ファンドの費用は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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。

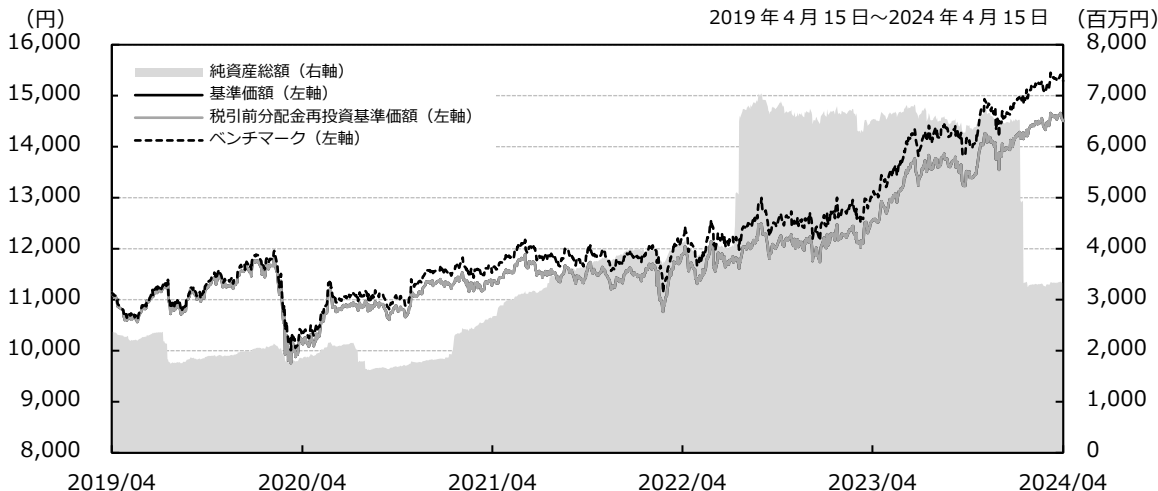
(注5) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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はありません。
- (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) 当ファンドのベンチマークは、ブルームバーグ・エマーシング・マーケット・ローカル・カレンシー・リキッド・ガバメント・インデックス(円換算ベース)※で、2019年4月15日の値が基準価額と同一となるよう委託会社が独自に円換算して指数化したものです。

※ ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。 )またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

決算日	2019年4月15日	2020年4月15日	2021年4月15日	2022年4月15日	2023年4月17日	2024年4月15日
基準価額(円)	11,136	10,155	11,342	11,882	12,575	14,502
期間分配金合計(税込み)	0	0	0	0	0	0
騰落率(%)	△0.4	△8.8	11.7	4.8	5.8	15.3
ベンチマーク騰落率(%)	0.6	△7.2	12.3	5.5	7.2	16.5
純資産総額(百万円)	2,377	1,845	2,670	4,122	6,543	3,324

(注) 純資産総額の単位未満は切り捨てています。

## 投資環境

### 【新興国債券市場】

新興国債券市場は、利回りが上昇する軟調な展開となりました。

期前半は、根強いインフレに対する警戒感などを受けた米欧の金融引き締め長期化観測から金利は上昇基調で推移しました。

期後半は、2023年末にかけてインフレ鈍化などを受けた米欧の利上げ終了や2024年の利下げ観測などから債券が買われましたが、期末にかけて早期の利下げ観測が後退する中、金利が上昇しました。

### 【為替市況】

ドル・円相場は、円安ドル高となりました。

期前半は、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。

期後半は、米国の利上げ終了や2024年の利下げ観測などから2023年末にかけて円高に振れましたが、期末にかけて早期の米利下げ観測の後退などを背景に再度、円安が進行しました。

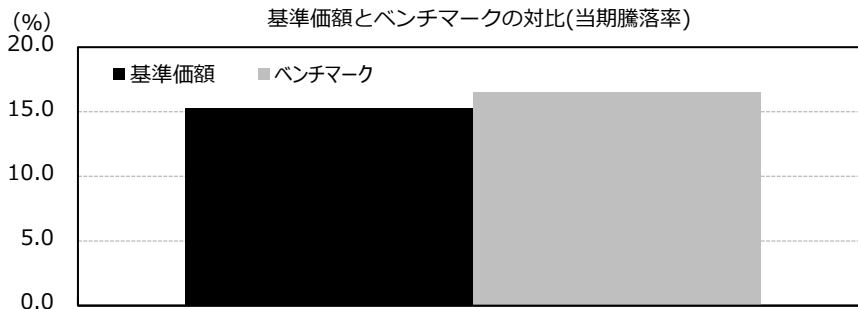
新興国通貨に対しては円安となりました。日銀の金融緩和政策を背景に内外の金利差が意識される中、ドル・円相場同様に円安が進行しました。

## 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「SPDRブルームバーグ新興国債券UCITS ETF」受益証券の組入比率を高位に保つことで中長期的にブルームバーグ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・リキッド・ガバメント・インデックス(円換算ベース)の動きに連動する投資成果の獲得を目指して運用を行いました。また、主として国債を中心に日本の短期公社債等に投資を行い、安定した投資成果の獲得を目指す親投資信託「短期国債マザーファンド」受益証券にも投資を行いました。
SPDR ブルームバーグ新興国債券 UCITS ETF	当ETFは、新興国の現地通貨建て固定利付ソブリン債券の動きに連動するブルームバーグ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・リキッド・ガバメント・インデックスの価格と利回りに、経費控除前で、おおむね連動する投資成果を上げることが目標とする外国投資信託です。実質的に新興国の現地通貨建て固定利付ソブリン債券へ幅広く分散投資することにより、中長期的にブルームバーグ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・リキッド・ガバメント・インデックスに連動する投資成果の獲得を目指して運用を行いました。
短期国債マザーファンド	当マザーファンドは、主として国債を中心に日本の短期公社債等に投資を行い、安定した投資成果の獲得をめざして運用を行いました。期の大半の期間において、日銀によるマイナス金利政策が継続され、短期国債市場で債券のマイナス利回りが恒常化していたことから、マイナス金利の影響を抑制するために円キャッシュ利回りのマイナス幅と債券利回りのマイナス幅を比較し、債券購入によって円キャッシュよりも高い利回りをもつ債券を購入しました。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+15.3%となり、ベンチマークの騰落率(+16.5%)を1.2%下回りました。ベンチマーク騰落率との差異は運用管理コストや売買コスト等が理由として挙げられます。



第8期

## 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 8 期 (2023年4月18日～ 2024年4月15日)
当期分配金 (対基準価額比率)	-円 -%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	5,084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

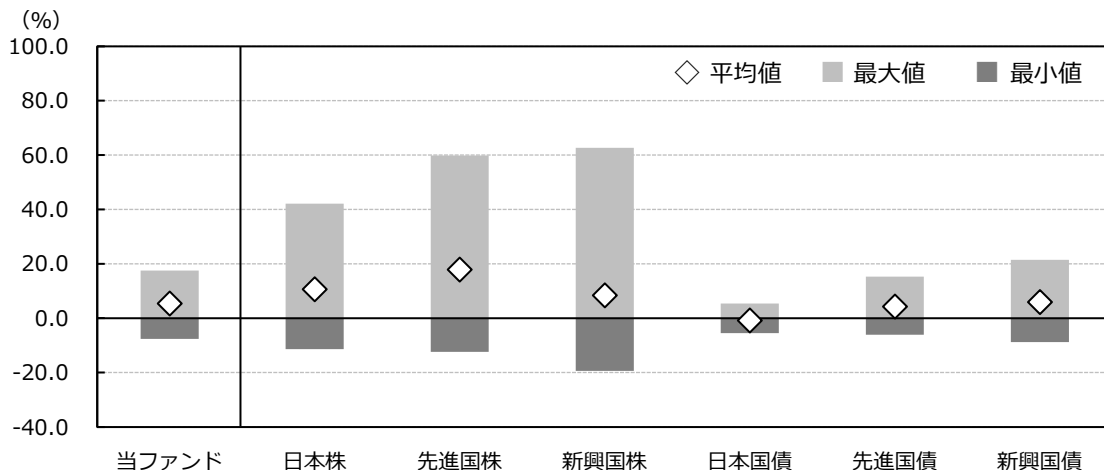
今後も引き続き、外国投資信託「SPDRブルームバーグ新興国債券UCITS ETF」を通じて、実質的に新興国の現地通貨建て固定利付ソブリン債券へ幅広く分散投資することにより、中長期的にブルームバーグ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・リキッド・ガバメント・インデックス(円換算ベース)に連動する投資成果の獲得を目指します。



## ● 当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／債券／インデックス型	
信託期間	無期限	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>主として外国投資信託「SPDR(スパイダー)ブルームバーグ新興国債券UCITS ETF<sup>※1</sup>」受益証券への投資を通じて、実質的に新興国の現地通貨建て固定利付ソブリン債券へ幅広く分散投資することにより、中長期的にブルームバーグ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・リキッド・ガバメント・インデックス<sup>※2</sup>(円換算ベース)に連動する投資成果の獲得を目指して運用を行うことを基本とします。</li> <li>外国投資信託の組入比率は原則として高位を維持し、短期国債マザーファンド受益証券の組入れも行います。</li> <li>外貨建資産および外国投資信託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> <p>※1 正式名称：SPDR<sup>®</sup> Bloomberg Emerging Markets Local Bond UCITS ETF                  ※2 正式名称：Bloomberg EM Local Currency Liquid Government Index</p>	
主要運用対象	ベビーファンド	SPDR(スパイダー)ブルームバーグ新興国債券UCITS ETF受益証券および短期国債マザーファンド受益証券
	SPDR(スパイダー)ブルームバーグ新興国債券UCITS ETF	新興国の現地通貨建て固定利付ソブリン債券
	短期国債マザーファンド	日本の短期公社債等
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>外国投資信託および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>株式への投資は、転換社債の転換請求および新株予約権の行使により取得可能なものに限る、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%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> <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> <p>① 分配対象額の範囲                  分配対象額は、経費控除後の利子・配当収入および売買益(評価益を含みます)等全額とします。</p> <p>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。</p> <p>③ 留保益の運用方針                  収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

## ● 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	5.4	10.7	17.9	8.4	-0.8	4.3	5.9
最大値	17.5	42.1	59.8	62.7	5.4	15.3	21.5
最小値	-7.6	-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4月～2024年3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。
  - \* 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・ディバースィファイド(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。

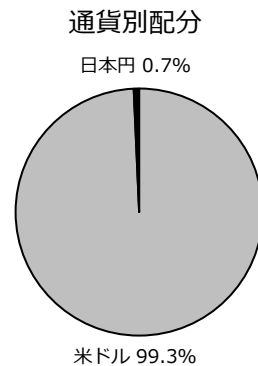
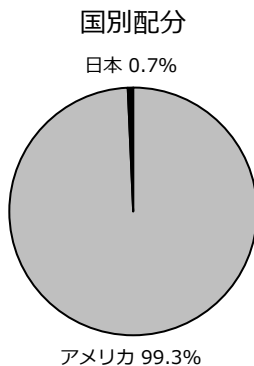
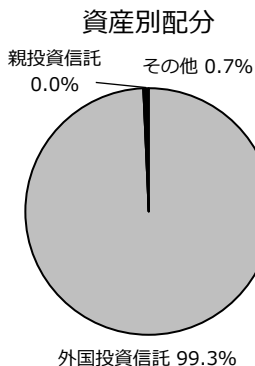
## ● 当該投資信託のデータ

### 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8期末
	2024年4月15日
SPDR(スパイダー)ブルームバーグ新興国債券UCITS ETF	99.3%
短期国債マザーファンド	0.0%
その他	0.7%
組入銘柄数	2銘柄

(注) 組入比率は、純資産総額に対する外国投資信託およびマザーファンドの評価額の割合です。



(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。

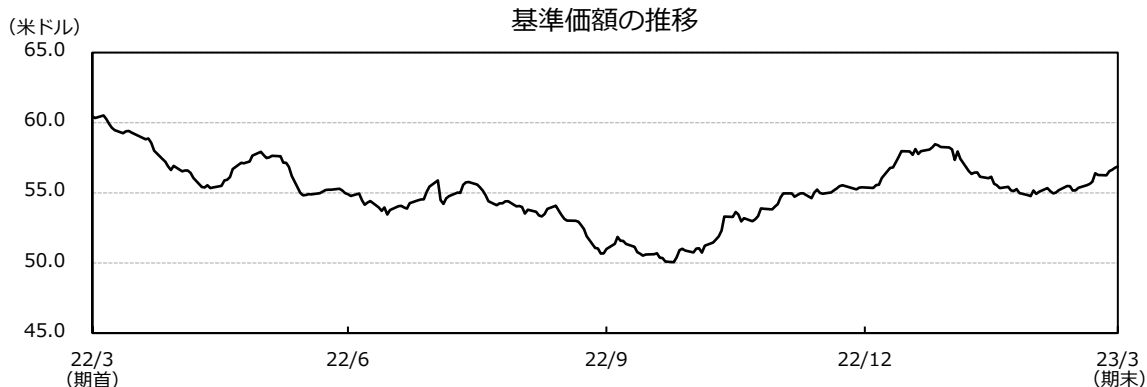
### 純資産等

項 目	第 8 期 末 2024 年 4 月 15 日
純資産総額	3,324,218,425 円
受益権総口数	2,292,306,662 口
1 万口当たり基準価額	14,502 円

(注) 当期中における追加設定元本額は821,238,755円、同解約元本額は3,732,176,385円です。

## 組入上位ファンド(銘柄)の概要

◇外国投資信託「SPDR(スパイダー)ブルームバーグ新興国債券 UCITS ETF」



### 組入上位 10 銘柄

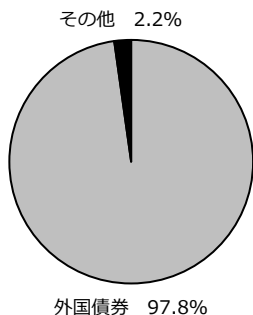
※対債券時価総額

	銘柄名	利率	償還日	比率
1	Brazil Letras do Tesouro Nacional	0.00%	2024/7/1	1.5%
2	Mexican Bonos	10.00%	2024/12/5	1.4%
3	Mexican Bonos	7.75%	2031/5/29	1.2%
4	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	10.00%	2027/1/1	1.1%
5	Brazil Letras do Tesouro Nacional	0.00%	2023/7/1	1.0%
6	Republic of South Africa Government Bond	10.50%	2026/12/21	1.0%
7	Mexican Bonos	5.75%	2026/3/5	1.0%
8	Mexican Bonos	7.50%	2027/6/3	1.0%
9	Republic of Poland Government Bond	3.75%	2027/5/25	0.9%
10	Brazil Letras do Tesouro Nacional	0.00%	2025/7/1	0.9%
組入銘柄数				453銘柄

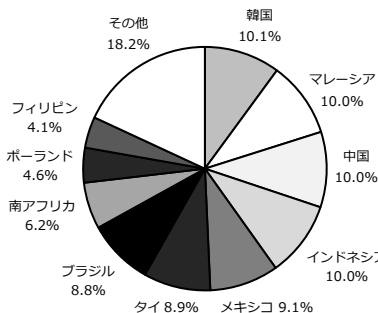
### 1 万口当たりの費用明細

1 万口当たりの費用明細については、開示されていないため記載しておりません。なお、費用の総額については、運用報告書(全体版)の「損益および純資産変動計算書(要約)」に記載しています。

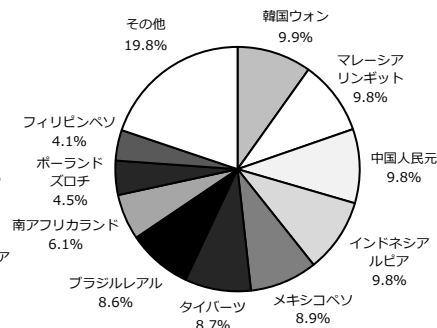
### 資産別配分



### 国別配分



### 通貨別配分



(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2023年3月31日現在のものです。

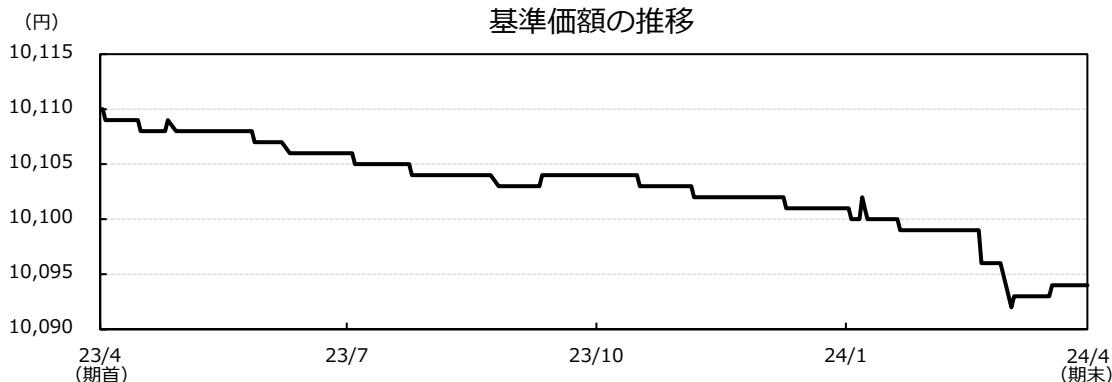
(注2) 資産別、通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率はポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(注3) 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。

## 組入上位ファンド(銘柄)の概要

### ◇短期国債マザーファンド



### 組入銘柄

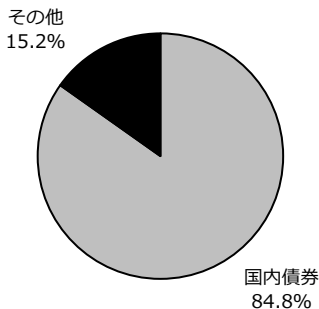
※対債券時価総額

	銘柄名	利率	償還日	比率
1	第1176回 国庫短期証券	0.000%	2024/8/20	38.1%
2	第1183回 国庫短期証券	0.000%	2024/9/20	23.8%
3	第1207回 国庫短期証券	0.000%	2025/1/20	23.8%
4	第1195回 国庫短期証券	0.000%	2024/11/20	14.3%
組入銘柄数				4銘柄

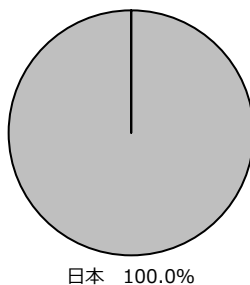
### 1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2023年4月18日～ 2024年4月15日)
(a) その他費用 (その他)	0円 (0)
合計	0円

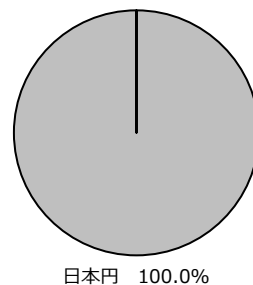
### 資産別配分



### 国別配分



### 通貨別配分



(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4月15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。