

交付運用報告書 2025年2月期（2024年3月1日～2025年2月28日）

i シェアーズ 米国国債 20年超 ETF
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF

米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託
米国デラウェア籍法定トラスト

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、i シェアーズ 米国国債 20年超 ETF（以下「ファンド」といいます。）の受益証券は、このたび、2025年2月期の決算を行いました。ファンドの投資目的は、20年以上の残存期間を有する米国国債により構成される指数に連動する運用成果を追求することです。当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

2025年2月末日

1口当たり純資産価格（基準価格）	92.43米ドル
純資産総額	52,834,176,884米ドル
2025年2月期（2024年3月1日～2025年2月28日）	
トータルリターン	2.33%
1口当たり分配金額	3.75707米ドル

（注）1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

ファンドの運用報告書（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、取次証券会社までお問い合わせください。

<その他記載事項>

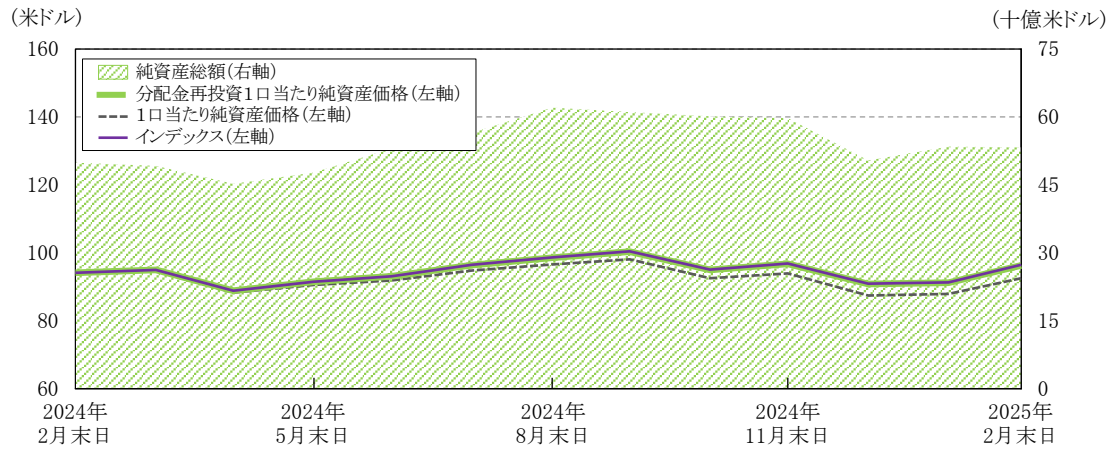
交付運用報告書および運用報告書（全体版）はブラックロック・ジャパン株式会社のウェブサイト（<https://www.blackrock.com/jp/>）の投資信託情報ページにて電磁的方法により提供しております。

トラスト：

i シェアーズ・トラスト

《運用経過》

当期の1口当たり純資産価格等の推移について



2024年2月末日現在の1口当たり純資産価格：94.07 米ドル

2025年2月末日現在の1口当たり純資産価格：92.43 米ドル

(1口当たり分配金額：3.75707 米ドル)

トータルリターン：2.33 %

(注1) 上記のグラフは、Aladdin®システムから抽出したデータに基づき作成しています。

(注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、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。以下同じです。

(注3) ファンドのインデックスは、ICE米国国債20年超指数（以下「インデックス」といいます。）です。

(注4) インデックスおよび分配金再投資1口当たり純資産価格は、2024年2月期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注5) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮していません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。

1 口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

当年度におけるファンドの費用

(10,000 米ドルを投資したと仮定した場合)

ファンド名	投資10,000米ドルの費用	投資10,000米ドルに対する 支払費用の割合
iシェアーズ 米国国債 20年超 ETF	15米ドル	0.15%

当年度におけるファンドのパフォーマンス

- ・2025 年 2 月 28 日終了年度において、ファンドのリターンは 2.33%でした。
- ・当該年度における ICE BofA 米国広範市場指数のリターンは 5.84%、ICE 米国国債 20 年超指数のリターンは 2.46%でした。

パフォーマンスの寄与要因

債券価格は、概ね良好な経済状況の中で上昇しましたが、当年度末においては大統領選挙や新政権の政策による経済的な影響によりボラティリティが高まりました。インフレ傾向の鈍化を受け、米国連邦準備銀行は、当年度中にフェデラル・ファンド金利を 3 回引き下げました。しかし、中央銀行は、1 月の会合で、これ以上の利下げを行うにはインフレのさらなる進展を確認する必要があるとして、利下げを一時停止しました。イールドカーブ（満期までの期間がより短い債券とより長い債券との差、2 年物国債と 10 年物国債で測定されることが多い）は、満期までの期間がより長い債券の利回りが上昇するにつれて当年度において正常化しました。（債券の利回りは価格に反比例して変動します。）こうした環境の中、満期までの期間がより短い国債が満期までの期間がより長い国債をアウトパフォームしました。

パフォーマンスの低下要因

当年度には、ファンドのパフォーマンスの大幅な引き下げ要因はありませんでした。

記載された見解は、本報告書発行日現在のブラックロックの見解を反映したものであり、市場、経済またはその他の状況の変化により異なる場合があります。これらの見解は将来の事象を予測するものではなく、将来の結果を保証するものでもありません。

ファンドのパフォーマンス

累積パフォーマンス：2015年3月1日から2025年2月28日まで

当初投資額：10,000米ドル



ファンドのパフォーマンスの追加情報については、「年間平均トータルリターン」をご覧ください。

年間平均トータルリターン

	1年	5年	10年
ファンドのNAV	2.33%	(7.47)%	(0.82)%
ICE BofA 米国広範市場指数	5.84	(0.56)	1.53
ICE米国国債20年超指数	2.46	(7.40)	(0.74)

ファンドは、新たな規制要件に対応するため ICE BofA 米国広範市場指数を追加しました。

本報告書における ICE 米国国債 20 年超指数のパフォーマンスは、2016 年 3 月 31 日まではバークレイズ米国国債 20 年超指数のパフォーマンスを、また 2016 年 4 月 1 日以降は ICE 米国国債 20 年超指数のパフォーマンスを反映しています。

2023 年 12 月 1 日に、ファンドは、ICE 米国国債 20 年超指数（以下「インデックス」）の標準価格決定時刻とのパフォーマンス比較を開始しました。2021 年 3 月 1 日より前のインデックスのデータは、インデックスの標準価格決定時刻である午後 3 時時点のものです。2021 年 3 月 1 日から 2023 年 11 月 30 日までのインデックスのデータは、インデックスの午後 4 時のカスタム変動価格のものです。2023 年 12 月 1 日以降のインデックス・リターンは、インデックスの新しい標準価格決定時刻である午後 4 時時点のものを反映しています。インデックスの標準価格決定時刻が午後 3 時から午後 4 時に変更されたため、2021 年 3 月 1 日から 2023 年 11 月 30 日まで使用されていた午後 4 時のカスタム変動価格は廃止されました。

主要ファンド統計

純資産	52,834,176,884米ドル
ポートフォリオ保有数	48口
純投資顧問報酬額	81,063,854米ドル
ポートフォリオ回転率	19%

過去のパフォーマンスは、将来のパフォーマンスを示唆するものではありません。運用パフォーマンスの結果は、ファンドの分配時あるいはファンド受益証券の償還時または売却時に受益証券保有者が支払う可能性のある税金の控除を反映していません。直近のパフォーマンス情報については、[iShares.com](https://www.ishares.com)をご覧ください。

ファンドの投資対象

(2025年2月28日現在)

満期別内訳

満期	総投資比率 ^(a)
15年から20年	1.1%
20年から25年	34.5
25年から30年	64.4

ファンドの組入上位10銘柄

証券	総投資比率 ^(a)
米国長期国債, 2.00%, 08/15/51	6.5%
米国長期国債, 1.88%, 02/15/51	6.4
米国長期国債, 1.88%, 11/15/51	5.3
米国長期国債, 4.13%, 08/15/53	4.7
米国長期国債, 4.75%, 11/15/53	4.6
米国長期国債, 1.63%, 11/15/50	4.5
米国長期国債, 4.63%, 05/15/54	4.5
米国長期国債, 4.25%, 08/15/54	4.3
米国長期国債, 4.25%, 02/15/54	4.1
米国長期国債, 3.63%, 05/15/53	3.9

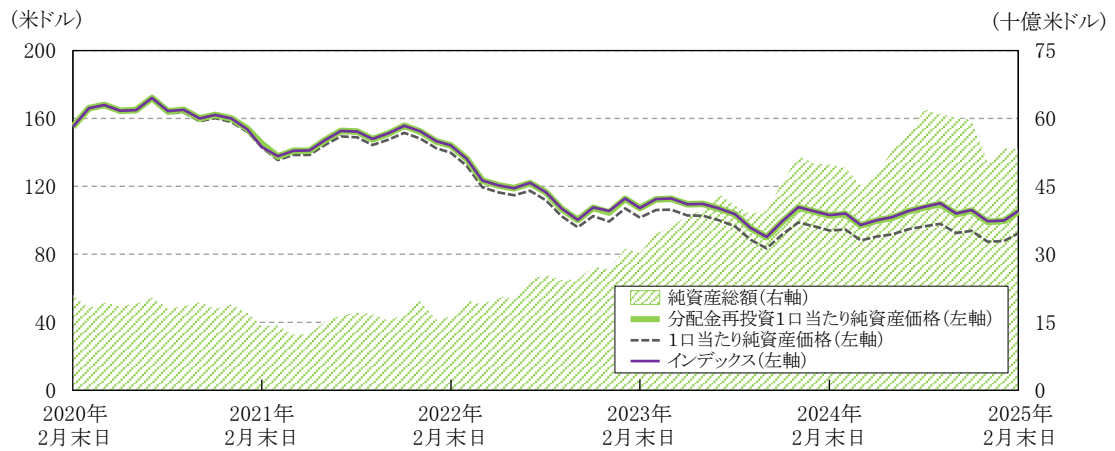
^(a) マネー・マーケット・ファンドを除く。

費用の明細

項目	項目の概要	
投資顧問報酬	平均日次純資産総額の年率0.15%	ファンドに提供する投資顧問サービスの対価
その他の費用	純資産総額の0%	支払利息

(注) 平均日次純資産総額とは、ファンドの属する一定のファンドグループの純資産総額の日々平均残高の合計額を指し、投資顧問会社は上記の料率に従って計算される投資顧問報酬の合計額のうち、ファンドに係る割当額を受領します。

最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について

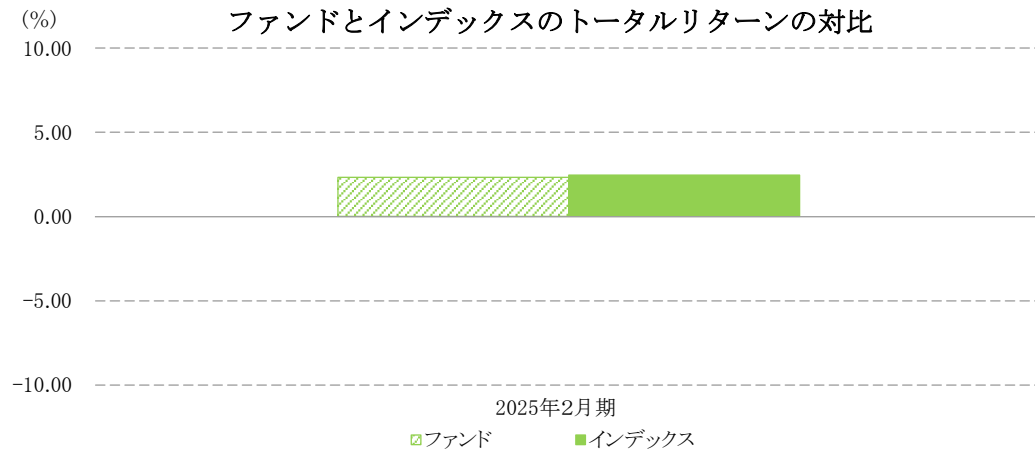


	2020年 2月末日	2021年 2月末日	2022年 2月末日	2023年 2月末日	2024年 2月末日	2025年 2月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	155.13	143.12	139.87	101.52	94.07	92.43
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	2.299587	2.238905	2.733684	3.377021	3.75707
ファンドのトータル リターン (%)	—	－6.43	－0.72	－25.64	－4.06	2.33
インデックスのトータル リターン (%)	—	－7.65	0.65	－25.60	－3.94	2.46
純資産総額 (千米ドル)	21,237,057	14,783,961	16,113,367	30,364,941	49,763,192	52,834,177

(注1) 上記のグラフは、Aladdin®システムから抽出したデータに基づき作成しています。

(注2) インデックスおよび分配金再投資1口当たり純資産価格は、2020年2月期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

インデックスとの差異について



分配金について

当期（2024年3月1日～2025年2月28日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。
 なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^(注2)
2024年3月1日	94.38	0.295234 (0.31%)	-3.44
2024年4月1日	92.51	0.312425 (0.34%)	-1.56
2024年5月1日	88.50	0.307743 (0.35%)	-3.70
2024年6月3日	91.53	0.308295 (0.34%)	3.33
2024年7月1日	89.92	0.291104 (0.32%)	-1.32
2024年8月1日	95.34	0.314856 (0.33%)	5.74
2024年9月3日	97.73	0.312782 (0.32%)	2.70
2024年10月1日	98.46	0.315755 (0.32%)	1.05
2024年11月1日	90.82	0.310541 (0.34%)	-7.34
2024年12月2日	93.84	0.325021 (0.35%)	3.35
2024年12月18日	89.16	0.351032 (0.39%)	-4.33
2025年2月3日	88.13	0.312282 (0.35%)	-0.72

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率（％）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

b＝当該分配落日における1口当たり純資産価格＋当該分配落日における1口当たり分配金額

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝ $b - c$

b＝当該分配落日における1口当たり純資産価格＋当該分配落日における1口当たり分配金額

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

（注3）2024年3月1日の直前の分配落日（2024年2月1日）における1口当たり純資産価格は、98.11米ドルでした。

《今後の運用方針》

インデックスのパフォーマンスと密接に連動した投資成果を提供することを目指し、ファンドの運用を行う予定です。

《お知らせ》

該当事項はありません。

《ファンドの概要》

ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドの投資目的は、20年超の残存期間を有する米国国債により構成される指数に連動する運用成果を追求することです。
主要投資対象	ファンドは、少なくともその資産の80パーセント以上をインデックスを構成する有価証券に投資し、さらに少なくともその資産の90パーセント以上をファンドによるインデックスの連動に資するとBlackRock Fund Advisorsが考える米国国債に、またその資産の10パーセント以下をファンドによるインデックスの連動に資するとBlackRock Fund Advisorsが考える先物、オプションおよびスワップ契約に投資します。
運用方法	ファンドは、20年超の残存期間を有する米国財務省の公債での実績を測定するインデックスに連動する運用成果を追求します。 BlackRock Fund Advisorsは、ファンドの投資目的を達成するために、インデクシング・アプローチを使用します。 BlackRock Fund Advisorsは、ファンドの運用につき代表サンプリング指数戦略を使用します。代表サンプリングとは、全体としてインデックスの代表サンプルと類似する投資プロファイルを有する証券の代表サンプルに投資する指数戦略をいいます。
投資制限	1. 投資を集中させること（すなわち、全資産の25パーセント以上、特定の産業または産業グループの有価証券を保有すること）。但し、ファンドは、インデックスが特定の産業または産業グループに有価証券を集中させる程度とほぼ同程度に投資を集中させます。かかる制限の目的上、米国政府（その支分機関および系列機関を含みます。）の証券、米国政府証券の担保付き買戻契約および州または地方政府もしくはその政府当局の証券は、いかなる産業の構成員から発行されたものとして解釈されません。 2. 借入を行うこと。但し、（i）ファンドは、これを行わなければ時機を失した証券の処分を要することとなる買戻請求に対応することを含む臨時または緊急目的（レバレッジ目的を除きます。）で銀行から借入を行うことができ、（ii）ファンドは、その投資方針と合致している限り、買戻契約、逆買戻契約、先送り取引、およびこれらと類似する他の投資戦略および技術を履行することができます。（i）および（ii）の取引を行う場合に限り、当該取引からファンドは総資産（借入額を含みます。）の33%パーセント以上を取得してはならないという制限が課されます。当該金額を超過する借入は、適用法に基づき縮減されます。 3. 優先的受益証券を発行すること。但し、米国1940年投資会社法（改正済）で認められているか、または、管轄権を有する規制当局が、随時、解釈、修正その他により許可する場合を除きます。

	4. 貸付を行うこと。但し、米国1940年投資会社法（改正済）で認められているか、または、管轄権を有する規制当局が、随時、解釈、修正その他により許可する場合を除きます。 5. 不動産、不動産抵当、商品、商品契約を売買すること。但し、かかる制限はファンドが先物契約および先物契約のオプションを取引すること（ファンドの投資目的および投資方針と合致している限り、為替オプションを含みます。）を禁止するものではありません。 6. 他の者が発行した証券の引受業務に携わること。但し、ポートフォリオ証券の処分により、ファンドが、厳密には、米国1933年証券法（改正済）における引受人とみなされる場合を除きます。
分配方針	ファンドは通常、純投資収益からの分配金（もしあれば）を、少なくとも年に一回宣言し支払います。証券の実現純収益（もしあれば）の分配は、通常年に一回宣言され、支払われますが、トラストは、ファンドに関してより頻繁に分配を行うことができます。トラストの登録投資会社としての地位を維持するため、または、分配されない収益または実現利益に所得税もしくは消費税が賦課されることを回避するために必要であるとトラストがその合理的裁量により決定した場合、臨時分配金を宣言する権利を有します。

《ファンドデータ》

組入資産の内容（2025年2月期末現在）

組入上位資産

（注）組入上位銘柄および組入銘柄数は、ファンドのアンニュアル・レポートその他の現地開示書類において開示が行われていないため、記載することができません。組入銘柄の詳細は、運用報告書（全体版）の「Ⅳ．投資有価証券の主な銘柄」を参照ください。

組入資産の資産別配分、国別配分および通貨別配分

（注1）ファンドの組入資産の資産別配分、国別配分および通貨別配分は、ファンドのアンニュアル・レポートその他の現地開示書類において開示が行われていないため、記載することができません。

（注2）ファンドの組入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）に記載されています。

純資産等

2025年2月期末	
1口当たり純資産価格	92.43 米ドル
純資産総額	52,834,176,884米ドル
発行済口数	571,600,000口

2025年2月期		
販売口数	買戻口数	発行済口数
774,700,000	732,100,000	571,600,000

本報告書に記載の「1口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて」は、ファンドのアンニュアル・レポートの該当部分の翻訳であり、本報告書と原文（英文）との間に相違がある場合には、原文（英文）の内容に従うことになります。なお、原文（英文）の記載のうち、ファンドに関係しない部分を省略する場合があります。