

交付運用報告書 2025年3月期（2024年4月1日～2025年3月31日）

i シェアーズ・コア S&P 500 ETF
iShares Core S&P 500 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・コア S&P 500 ETF（以下「ファンド」といいます。）の受益証券は、このたび、2025年3月期の決算を行いました。ファンドの投資目的は、米国の大型株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3月末日

1口当たり純資産価格（基準価格）	561.61 米ドル
純資産総額	581,551,682,983 米ドル
2025年3月期（2024年4月1日～2025年3月31日）	
トータルリターン	8.21 %
1口当たり分配金額	7.744501 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>

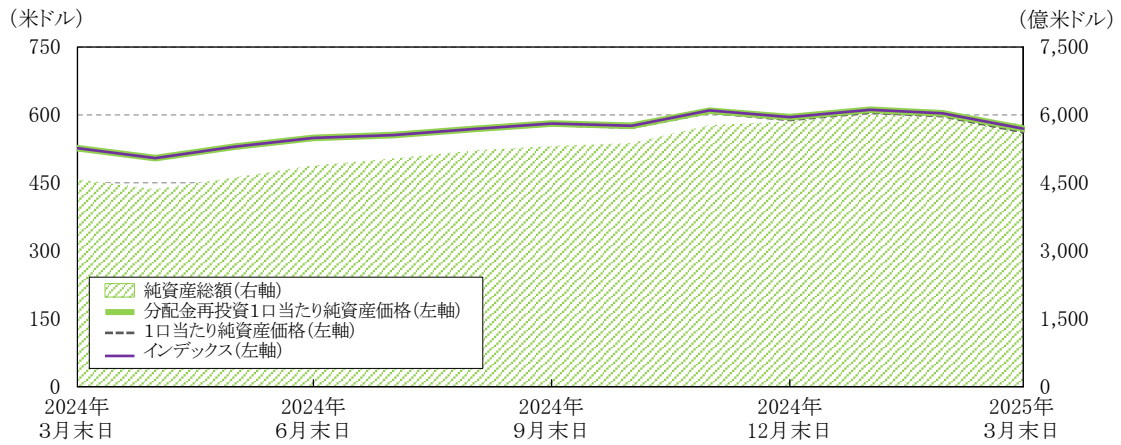
交付運用報告書および運用報告書（全体版）はブラックロック・ジャパン株式会社のウェブサイト（<https://www.blackrock.com/jp/>）の投資信託情報ページにて電磁的方法により提供しております。

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3月末日現在の1口当たり純資産価格：	526.05米ドル
2025年3月末日現在の1口当たり純資産価格：	561.61米ドル
(1口当たり分配金額：7.744501米ドル)	
トータルリターン：8.21%	

(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、S&P 500（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3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・コア S&P 500 ETF	3米ドル	0.03%

当年度におけるファンドのパフォーマンス

- ・2025年3月31日終了年度において、ファンドのリターンは8.21%でした。
- ・当該年度におけるS&P トータル・マーケット指数のリターンは7.09%、S&P 500のリターンは8.25%でした。

パフォーマンスの寄与要因

金融関連銘柄は当年度においてファンドのリターンに最も貢献しました。連邦準備制度が当年度において利下げを実施したものの、金利は比較的高水準で維持されたため、貸出金利が高止まりし、銀行の純利息収入（銀行による貸出金利と預金金利の差）を押し上げる要因となりました。全体として、保険会社は、保険料の上昇と損害保険銘柄の伸びに支えられました。資本市場業界も、取引量の増加や投資銀行の収益などにより、さらに貢献しました。また、現金決済からデジタル決済へのシフトが続いたことが、決済処理会社にとって追い風となりました。情報技術がパフォーマンスを支え、特に、革新的な多国籍テクノロジー企業は、一貫して高いブランド認知と、製品およびサービスの強固なエコシステムから恩恵を受けました。また、人工知能（以下「AI」）のような、製品開発と業務効率を強化する新興技術の潜在力も楽観的な見方に拍車をかけました。通信セクターでは、広告用AIへの投資が実を結び、メディア・娯楽銘柄が貢献しました。

パフォーマンスの低下要因

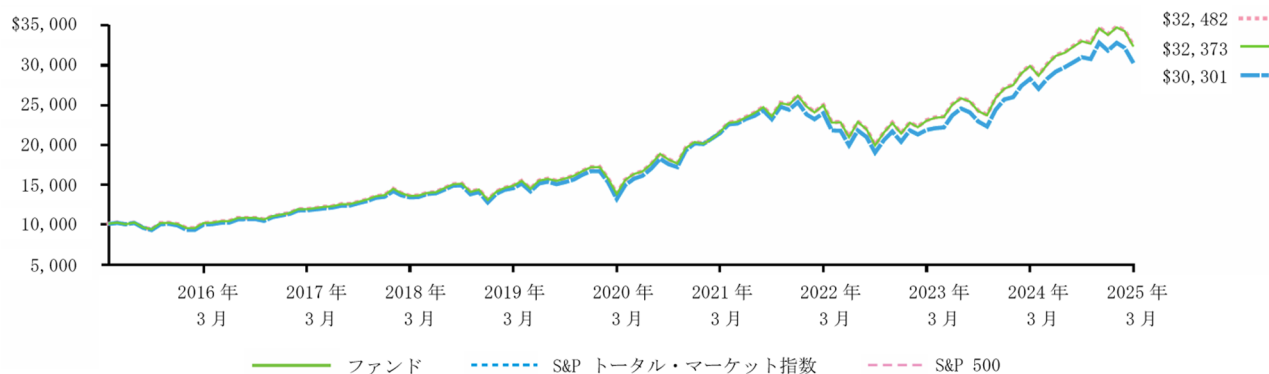
ファンドのパフォーマンスの大幅な引き下げ要因はありませんでした。

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4月1日から2025年3月31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	8.21%	18.56%	12.47%
S&P トータル・マーケット指数	7.09	18.08	11.72
S&P 500	8.25	18.59	12.50

ファンドは、新たな規制要件に対応するため S&P トータル・マーケット指数を追加しました。

主要ファンド統計

純資産	581,551,682,983米ドル
ポートフォリオ保有数	508口
純投資顧問報酬額	158,485,881米ドル
ポートフォリオ回転率	3%

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 3 月 31 日現在)

セクター別内訳

セクター	総投資比率 ^(a)
情報技術	29.6%
金融	14.7
ヘルスケア	11.2
一般消費財	10.3
通信サービス	9.2
資本財	8.5
生活必需品	6.0
エネルギー	3.7
公益事業	2.5
不動産	2.3
素材	2.0

組入上位 10 銘柄

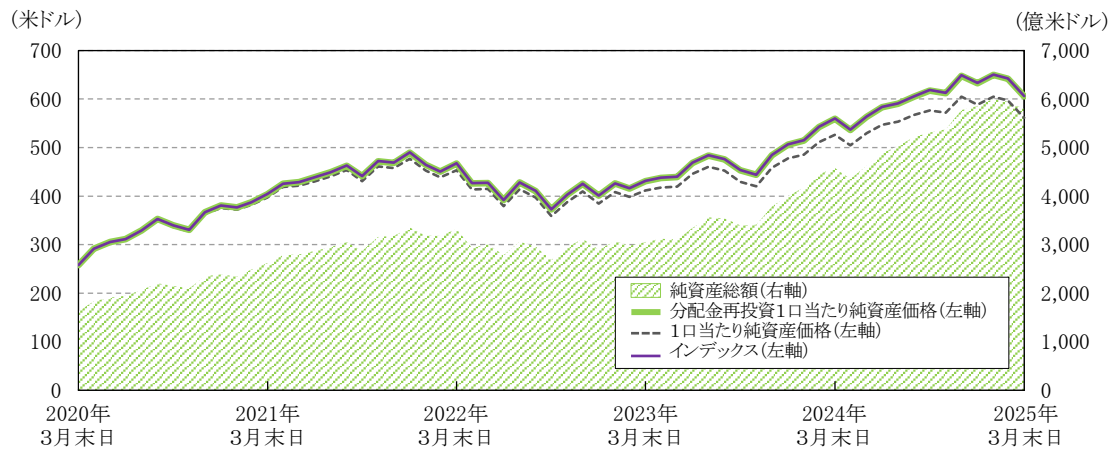
証券	総投資比率 ^(a)
Apple, Inc.	7.0%
Microsoft Corp.	5.9
NVIDIA Corp.	5.6
Amazon.com, Inc.	3.8
Meta Platforms, Inc., Class A	2.7
Berkshire Hathaway, Inc., Class B	2.1
Alphabet, Inc., Class A	1.9
Broadcom, Inc.	1.7
Alphabet, Inc., Class C, NVS	1.6
Tesla, Inc.	1.5

^(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0.03%	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	0%	支払利息

最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について

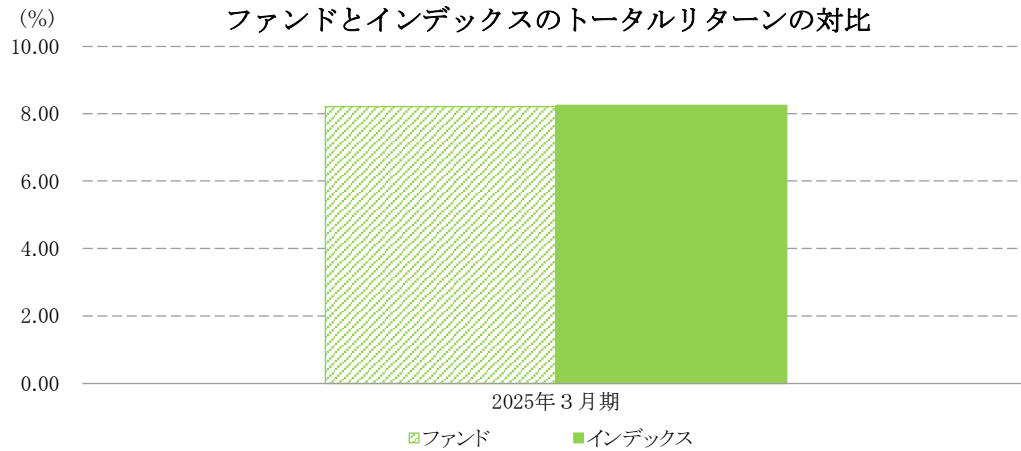


	2020年 3月末日	2021年 3月末日	2022年 3月末日	2023年 3月末日	2024年 3月末日	2025年 3月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	258.44	397.36	453.38	411.24	526.05	561.61
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	5.688001	5.897276	6.560103	6.916168	7.744501
ファンドのトータル リターン (%)	—	56.31	15.61	-7.76	29.85	8.21
インデックスのトータル リターン (%)	—	56.35	15.65	-7.73	29.88	8.25
純資産総額 (千米ドル)	162,018,956	261,940,015	332,965,823	305,655,545	458,005,527	581,551,683

(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3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。

ベンチマークとの差異について



分配金について

当期（2024年4月1日～2025年3月31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6月11日	538.01	1.611133 (0.30%)	14.95
2024年9月25日	572.67	2.234609 (0.39%)	36.90
2024年12月17日	605.25	2.134185 (0.35%)	34.71
2025年3月18日	561.71	1.764574 (0.31%)	-41.78

（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6月11日の直前の分配落日（2024年3月21日）における1口当たり純資産価格は、524.67米ドルでした。

《今後の運用方針》

引き続き、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、米国の大型株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	ファンドは通常、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、またその資産の20 パーセントまでを特定の先物、オプションおよびスワップ契約、現金および現金等価物に投資します。
運用方法	ファンドは、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス・エルエルシーにより決定される米国株式市場における大型株セクター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、全体として適用される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株式を保有すること。）。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株式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. 米国1940年投資会社法ならびにこれに基づく規則、規制および命令に定義される優先的受益証券を発行すること。但し、米国1940年投資会社法ならびにこれに基づく規則、規制および命令で認められている場合を除きます。 4. 貸付を行うこと。この制限は、米国1940年投資会社法において認められる最大限の範囲における（i）投資目的および投資方針に従いファンドが投資することができる債務契約の購入、（ii）レポ取引およびリバース・レポ取引、および（iii）ポートフォリオ証券の貸付には適用されません。 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）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または望ましい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3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、ファンドのアニユアル・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、ファンドのアニユアル・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3月期末	
1口当たり純資産価格	561.61米ドル
純資産総額	581,551,682,983米ドル
発行済口数	1,035,500,000口

2025年3月期		
販売口数	買戻口数	発行済口数
544,300,000	379,450,000	1,035,500,000

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、ファンドのアニユアル・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。