

運用報告書（全体版）2020年10月期（2019年11月1日～2020年10月31日）

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 ETF
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets 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 J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 ETF（以下「ファンド」といいます。）の受益証券は、このたび、2020年10月期の決算を行いました。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。

トラスト：

i シェアーズ・トラスト

＜ファンドの仕組み＞

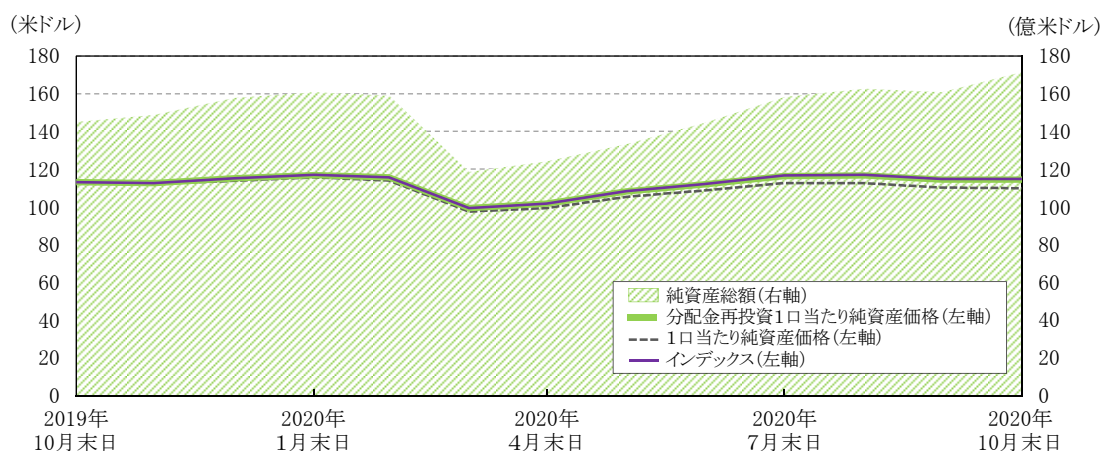
ファンド形態	米ドル建て／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドの投資目的は、米ドル建てエマージング・マーケット債券により構成される指数に連動する運用成果を追求することです。
主要投資対象	ファンドは通常、その資産の90パーセント以上をJ.P. モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・コア・インデックス(J.P. Morgan EMBI Global Core Index) (以下「インデックス」といいます。)を構成する有価証券に投資します。
運用方法	<p>ファンドは、新興市場国において活発に取引される対外債務証券のトータルリターンを追跡する、広範で多様な米ドル建てエマージング・マーケット債券のベンチマークであるインデックスに連動する運用成果を追求します。</p> <p>BlackRock Fund Advisorsは、ファンドの投資目的を達成するために、「パッシブ」またはインデクシング・アプローチを使用します。</p> <p>BlackRock Fund Advisorsは、ファンドの運用につき代表サンプリング戦略を使用します。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。</p>
投資制限	<ol style="list-style-type: none"> 1. 投資を集中させること(すなわち、全資産の25パーセント以上を特定の産業または産業グループの証券に投資すること。)。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自治体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33⅓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、証券もしくはその他の証券を所有した結果として取得すること(不動産事業に従事する会社の証券または不動産もしくはモーゲージにより担保された証券もしくはその他の証券への投資を含みます。)また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	純投資収益からの分配金(もしあれば)は、最低でも毎年宣言され、ファンドから支払われます。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。ファンド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または望ましいとファンド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。
------	--

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



2019年10月末日現在の1口当たり純資産価格：113.14米ドル

2020年10月末日現在の1口当たり純資産価格：109.82米ドル

(1口当たり分配金額：4.563701米ドル)

トータルリターン：1.20%

(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) 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、2019年10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4) 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。

(注5) 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。

② 分配金について

当期（2019年11月1日～2020年10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)
2019年11月1日	113.04	0.405355 (0.36%)	0.69
2019年12月2日	111.41	0.407622 (0.36%)	-1.22
2019年12月19日	113.36	0.441117 (0.39%)	2.38
2020年2月3日	115.26	0.410967 (0.36%)	2.31
2020年3月2日	114.29	0.416533 (0.36%)	-0.55
2020年4月1日	95.84	0.409168 (0.43%)	-18.03
2020年5月1日	99.14	0.379093 (0.38%)	3.67
2020年6月1日	105.45	0.336533 (0.32%)	6.65
2020年7月1日	108.70	0.32974 (0.30%)	3.58
2020年8月3日	112.40	0.328077 (0.29%)	4.02
2020年9月1日	112.95	0.333448 (0.29%)	0.88
2020年10月1日	110.11	0.366048 (0.33%)	-2.47

(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。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率 (\%)} = 100 \times a / b$$

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。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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) 2019年11月1日の直前の分配落日（2019年10月1日）における1口当たり純資産価格は、112.76米ドルでした。

③ 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

グローバル市場概観

2020年10月31日に終了した12ヵ月間（以下「当年度」）のグローバル投資適格債券は、上昇しました。当年度において、グローバル債券市場パフォーマンスの広範な指標であるブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合インデックスの米ドル建てリターンは5.63%でした。

コロナウイルスの感染拡大による市場の混乱は、債券価格の急激な変動を引き起こしましたが、その後、確定利付証券市場と経済活動を支えるために世界中の政府が介入したことから、着実に回復しました。感染の広がりや2020年2月下旬から3月上旬にかけて明らかになるにつれて、不透明感を受けて投資家は株式から債券へ向かい、世界の債券利回り（これは価格と反比例の関係にある）は下落しました。しかし、ウイルスの感染拡大とそれに関連する経済活動の制限が続いたため、感染拡大に関連する景気後退が流動性を抑制し、借手である政府や企業の新発債発行能力を制限すると投資家が懸念するようになったことから、利回りは大幅に上昇しました。しかし、中央銀行の迅速な行動は、信用市場の安定と流動性の向上に寄与し、債券価格の緩やかながらも大幅な回復をもたらしました。

米国債券価格はグローバルパターンに従い、感染拡大の直後に上昇し、その後の急落とそれに続く回復を経て、当年度通年ではプラスのパフォーマンスとなりました。景気後退を受けて、米国連邦準備制度理事会（以下、「Fed」）は、2020年3月に短期金利を2回にわたり引き下げる緊急措置を講じました。さらに、米国債、モーゲージ担保証券および社債の債券購入プログラムを実施することによって、債券市場を安定化させました。その後、政府の景気刺激策に伴う資金調達のために記録的な発行が行われたにもかかわらず、米国債利回りが過去最低水準となったことから、債券価格は上昇しました。Fedの措置のほか、債務不履行が予想を下回るだろうという兆候も重なり、2020年3月下旬以降の社債価格は上昇しました。2020年8月、Fedは、長期的インフレ政策を修正し、経済を刺激するために2%のインフレ目標を上回ることを容認しました。

欧州債も、欧州中央銀行（以下、「ECB」）による市場流動性の安定化と確保に対する努力が追い風となり上昇しました。2020年3月、ECBは国債および社債の購入を認可した7,500億ユーロの債券購入プログラムを発足させました。ECBは、2020年6月に6,000億ユーロを追加することでこのプログラムを補強し、欧州債券市場をさらに強化しました。この回復施策に対する資金確保のため、2020年10月にEUは独自の大規模債券を初めて発行しました（それ以前は、ほとんどの欧州債が各加盟国が単独で発行するものでした）。当該発行に対する需要は高く、EU担保の債券に対する投資家の投資意欲が高いことを示しています。

アジア・太平洋地域の債券は、2020年3月に債券価格が急落した後、比較的緩やかな回復を示したことで小幅なリターンを記録しました。特に、日本の債券価格は、景気刺激策のための国債発行が大幅に増加したことから、下落しました。日本銀行は、こうした債券供給の流入を支え、市場流動性の向上を図るため、国債および社債双方について債券購入プログラムを増額しました。しかし、この他のアジア・太平洋地域の債券は、利回りを追求する海外投資家が韓国、マレーシアおよびタイの債券価格を支えたことから利益を記録しました。新興国市場債も、中国の力強い景気回復を背景に上昇し、これは利回りを求める投資家に対して当年度下半期には経済状況が改善しているとの安心感を与えました。

1. 運用の経過

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 ETF

2020年10月31日現在のファンド概要

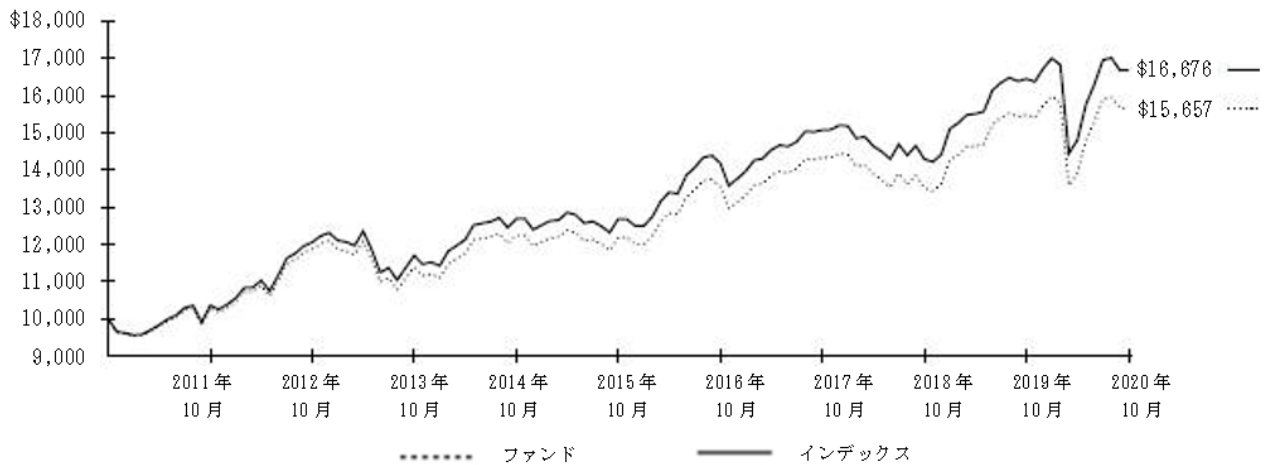
投資目的

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 ETF (以下「ファンド」) は、J.P. モルガン EMBI グローバル・コアインデックス (以下「インデックス」) に代表される、米ドル建てのエマージング市場債券からなるインデックスの投資成果に追随することを目指しています。ファンドは、全体としてインデックスと同様の投資特性を有する、インデックスに含まれる代表的な構成銘柄を組入れています。代表的な構成銘柄の組入れにより、ファンドはインデックスに含まれる銘柄のすべてを保有する場合もあれば、しない場合もあります。

パフォーマンス

	年間平均トータルリターン			累積トータルリターン		
	1年	5年	10年	1年	5年	10年
ファンドのNAV	1.20%	5.17%	4.59%	1.20%	28.66%	56.57%
ファンドの市場	0.97%	5.17%	4.50%	0.97%	28.67%	55.35%
インデックス	1.40%	5.64%	5.25%	1.40%	31.54%	66.76%

10,000 米ドル投資の純資産価額の推移



過去のパフォーマンスは、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。運用パフォーマンスの結果は、ファンド受益証券の分配時あるいは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。

費用例

実績値			5%の仮説リターンに基づく仮定値			
口座の 期首価額	口座の 期末価額	当期間の 費用 支払額 ^(a)	口座の 期首価額	口座の 期末価額	当期間の 費用 支払額 ^(a)	費用比率 (年率)
2020年5月1日 1,000.00 米ドル	2020年10月31日 1,126.00 米ドル	2.03 米ドル	2020年5月1日 1,000.00 米ドル	2020年10月31日 1,023.20 米ドル	1.93 米ドル	0.38%

^(a) 費用は、当期間中の口座の平均価額に、ファンドの年率換算された費用比率（上記の表に開示される通り）および当期間中の日数（184日）を乗じ、当年度の日数（366日）で除すことによって算出されています。売買委託手数料および金融仲介業者へのその他の手数料など、上記の表や例には反映されないその他の手数料が支払われる場合があります。

ポートフォリオ管理の説明

米ドル建新興国市場債は、感染拡大に伴う景気後退から回復し、当年度は上昇しました。米ドル建債券を発行する多くの新興市場国は、Fedが主要な貸出金利を0%近辺まで下げたことから、より高利回りの投資を求める投資家から恩恵を受けたことに加えて、米ドル安により借入コストが減少し利益を得ました。また世界経済の減速により、新興市場の中央銀行は金利引下げの裁量が与えられました。

インデックスのリターンに最も貢献したのは中東の債券でした。サウジアラビア国債は、石油価格の下落がこの地域の経済見通しを悪化させたにもかかわらず、主に潤沢な余剰金と低い債務水準に支えられて上昇しました。カタール国債も、200億米ドルの債務を2021年に返済する計画により、同国の財政見通しが固まったことから、利益を得ました。これらの利益は、政治的な混乱の中で政府が債券の債務不履行に陥ったレバノンの下落と相殺されました。

また欧州債も、ロシア債に牽引され、インデックスのリターンに貢献しました。ロシア中央銀行は、当年度に主要な貸出金利を6.50%から4.25%に引き下げ、債券価格を押し上げました。アジアでは、インドネシア債の利益は、スリランカが発行した債券の下落を相殺するのに寄与しました。インドネシア債は、緩やかな財政赤字と健全な外貨準備高など、同国の堅調な財政状態から利益を得た一方、スリランカ国債は複数の格下げの対象となりました。

ラテンアメリカ債は主に、国際通貨基金の救済策の遅延により債務不履行に陥ったエクアドル国債によって、インデックスのリターンを下落させました。債券の満期別では、長期債がインデックスのリターンの大部分を占め、短期債の下落を相殺しました。

ポートフォリオ情報

格付け別内訳

ムーディーズ格付け*	総投資比率 ^(a)
Aa	6.2%
A	16.8
Baa	31.8
Ba	17.3
B	17.6
Caa	4.3
Ca	1.6
格付けなし	4.4

組入上位 10 カ国

国／地域名	総投資比率 ^(a)
メキシコ	5.4%
インドネシア	5.1
サウジアラビア	4.7
カタール	4.4
アラブ首長国連邦	4.3
ロシア	4.0
フィリピン	3.8
中国	3.7
トルコ	3.6
ブラジル	3.5

* 上記の信用格付けは、広く利用されており独立した、全国的に認知度の高い統計的格付け機関であるムーディーズ・インベスターズ・サービス（以下「ムーディーズ」）が指定した格付けです。ムーディーズの信用格付けは、個々の債券の信用の質や発行体の総体的な信用度に関する意見です。投資適格はBaa以上の信用格付け、投資適格を下回る格付けはBa以下の信用格付けを指します。格付けなしの投資は、必ずしも信用の質が低いことを意味するものではありません。信用格付けは変更されることがあります。

^(a) マネー・マーケット・ファンドを除く。

(2) 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。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		
運用報酬	投資顧問報酬	平均日次純資産総額	ファンドの投資顧問サービスにかかる業務の対価
	0.4000%	190億米ドルまで	
	0.3800%	190億米ドル超、330億米ドル以下	
	0.3610%	330億米ドル超、470億米ドル以下	
0.3430%	470億米ドル超		
その他の費用	0%		その他

(注) 減額後の投資顧問報酬の各水準には、過年度の平均日次純資産総額による投資顧問報酬水準からの5%引き上げ(小数点以下第5位で四捨五入されています。)が反映されています。

Ⅱ. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		基準価額	
	(米ドル)	(日本円)	(米ドル)	(日本円)
2011年10月末日終了の会計年度	3,144,329,029	328,896,816,433	109.56	11,460
2012年10月末日終了の会計年度	6,164,419,091	644,798,236,919	120.81	12,637
2013年10月末日終了の会計年度	3,835,298,092	401,172,180,423	110.96	11,607
2014年10月末日終了の会計年度	5,130,169,504	536,615,730,133	114.14	11,939
2015年10月末日終了の会計年度	4,441,857,440	464,618,288,266	108.37	11,335
2016年10月末日終了の会計年度	9,647,699,124	1,009,149,328,406	114.74	12,002
2017年10月末日終了の会計年度	11,905,091,167	1,245,272,536,024	115.92	12,125
2018年10月末日終了の会計年度	14,723,942,524	1,540,124,387,981	104.57	10,938
2019年10月末日終了の会計年度	14,494,179,218	1,516,091,146,164	113.15	11,835
2020年10月末日終了の会計年度	17,153,663,285	1,794,273,179,588	109.82	11,487
2019年11月末日	14,873,104,562	1,555,726,737,217	112.25	11,741
12月末日	15,775,988,682	1,650,168,416,093	113.82	11,906
2020年1月末日	16,082,925,623	1,682,274,020,188	115.62	12,094
2月末日	15,897,483,807	1,662,876,806,175	113.96	11,920
3月末日	11,858,209,081	1,240,368,669,843	97.52	10,200
4月末日	12,416,973,395	1,298,815,417,078	99.42	10,399
5月末日	13,331,029,008	1,394,425,634,216	105.38	11,023
6月末日	14,456,960,537	1,512,198,072,153	108.62	11,361
7月末日	15,823,468,273	1,655,134,781,387	112.54	11,772
8月末日	16,264,787,362	1,701,296,758,113	112.64	11,782
9月末日	16,082,070,983	1,682,184,624,813	110.23	11,530
10月末日	17,153,663,285	1,794,273,179,588	109.82	11,487

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算は、2020年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=104.60円）によります。以下同じです。

(注2) 純資産総額および基準価額は、Aladdin®システムから抽出したデータに基づく数値です。

② 分配の推移

	分配金	
	(米ドル)	(日本円)
2011年10月末日終了の会計年度	5.361246	561
2012年10月末日終了の会計年度	5.228564	547
2013年10月末日終了の会計年度	5.076713	531
2014年10月末日終了の会計年度	4.843762	507
2015年10月末日終了の会計年度	5.1228	536
2016年10月末日終了の会計年度	5.577086	583
2017年10月末日終了の会計年度	5.169199	541
2018年10月末日終了の会計年度	4.923473	515
2019年10月末日終了の会計年度	6.121363	640
2020年10月末日終了の会計年度	4.563701	477
2019年11月1日	0.405355	42
12月2日	0.407622	43
12月19日	0.441117	46
2020年2月3日	0.410967	43
3月2日	0.416533	44
4月1日	0.409168	43
5月1日	0.379093	40
6月1日	0.336533	35
7月1日	0.32974	34
8月3日	0.328077	34
9月1日	0.333448	35
10月1日	0.366048	38

③ 投資資産（2020年10月末日現在）

後記「IV. 投資有価証券の主な銘柄」を参照ください。

Ⅲ. 純資産計算書

2020年10月末日現在

		(千米ドル) (d, eを除く)	(千円) (d, eを除く)
a	資産総額	17,302,796	1,809,872,493
b	負債総額	94,539	9,888,797
c	純資産総額 (a - b)	17,208,257	1,799,983,695
d	発行済口数	156,700,000口	
e	基準価額	109.82米ドル	11,487円

IV. 投資有価証券の主な銘柄

投資明細表

2020年10月31日

銘柄	額面 (単位:千)	価額
社債 (a)		
アゼルバイジャン - 0.4%		
Southern Gas Corridor CJSC, 6.88%, 03/24/26 ^(b)	\$ 55,500	\$ 63,217,969
バーレーン - 0.2%		
Oil and Gas Holding Co. BSCC (The), 7.50%, 10/25/27 ^(b)	28,450	29,956,962
チリ - 1.7%		
Corp. Nacional del Cobre de Chile		
3.00%, 09/30/29 (Call 06/30/29) ^(b)	28,371	29,949,137
3.15%, 01/14/30 (Call 10/14/29) ^(b)	30,540	32,477,381
3.63%, 08/01/27 (Call 05/01/27) ^(b)	34,977	38,190,512
3.70%, 01/30/50 (Call 07/30/49) ^(b)	50,500	52,630,469
4.38%, 02/05/49 (Call 08/05/48) ^(b)	33,333	38,707,946
4.50%, 09/16/25 ^(b)	27,537	31,142,626
4.50%, 08/01/47 (Call 02/01/47) ^(b)	33,918	39,927,846
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA, 4.70%, 05/07/50 (Call 11/07/49) ^(b)	28,625	34,487,400
		297,513,317
中国 - 2.6%		
Amber Circle Funding Ltd., 3.25%, 12/04/22 ^(b)	8,835	9,152,508
China Minmetals Corp., 3.75%, (Call 11/13/22) ^{(b)(c)(d)}	15,212	15,459,195
CNAC HK Finbridge Co. Ltd.		
3.00%, 09/22/30 ^(b)	6,000	5,885,964
3.38%, 06/19/24 ^(b)	17,150	17,771,688
4.13%, 07/19/27 ^(b)	14,122	15,154,671
4.63%, 03/14/23 ^(b)	18,024	19,060,380
5.13%, 03/14/28 ^(b)	25,660	28,994,517
CNOOC Curtis Funding No. 1 Pty Ltd., 4.50%, 10/03/23 ^(b)	20,540	22,536,231
Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd., 3.38%, (Call 09/03/24) ^{(b)(c)(d)}	12,893	13,094,453
Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd., 4.88%, 05/17/42 ^(b)	14,302	18,485,335
Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd., 4.38%, 10/17/23 ^(b)	21,357	23,340,425
Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd., 4.38%, 04/10/24 ^(b)	20,913	22,952,018
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd., 3.25%, 04/28/25 ^(b)	22,712	24,500,570
Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd., 3.63%, 04/12/27 ^(b)	12,174	13,385,678
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd.		
2.15%, 05/13/25 (Call 04/13/25) ^(b)	15,647	16,140,165
2.70%, 05/13/30 (Call 02/13/30) ^(b)	23,108	23,988,993
2.95%, 11/12/29 (Call 08/12/29) ^(b)	16,773	17,721,723
SPIC MTN Co. Ltd., 1.63%, 07/27/25 ^(b)	16,741	16,709,852
State Grid Overseas Investment 2013 Ltd., 3.13%, 05/22/23 ^(b)	11,247	11,851,526
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd., 4.13%, 05/07/24 ^(b)	25,907	28,524,117
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.		
1.63%, 08/05/30 (Call 05/05/30) ^(b)	20,779	19,999,788
3.50%, 05/04/27 ^(b)	31,985	35,423,387
Three Gorges Finance I Cayman Islands Ltd., 3.15%, 06/02/26 ^(b)	16,439	17,870,179
		438,003,363

i シェアーズ J.P.モルガン・米ドル建て エマージング・マーケット債券 ETF (表示されているパーセンテージは純資産に基づく)

銘柄	額面 (単位:千)	価額
インドネシア - 1.1%		
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT		
4.75%, 05/15/25 (Call 04/15/25) ^(b)	\$ 11,900	\$ 12,926,375
5.45%, 05/15/30 (Call 02/15/30) ^(c)	1,000	1,135,000
5.45%, 05/15/30 (Call 02/15/30) ^(b)	11,000	12,485,000
6.53%, 11/15/28 ^(b)	8,784	10,617,660
Pelabuhan Indonesia II PT, 4.25%, 05/05/25 ^(b)	9,743	10,528,529
Pertamina Persero PT		
4.18%, 01/21/50 (Call 07/21/49) ^(b)	11,486	11,414,212
4.30%, 05/20/23 ^(b)	17,594	18,853,071
5.63%, 05/20/43 ^(b)	14,059	16,484,177
6.00%, 05/03/42 ^(b)	12,236	14,882,035
6.45%, 05/30/44 ^(b)	15,395	20,051,988
Perusahaan Listrik Negara PT		
4.13%, 05/15/27 ^(b)	15,080	16,371,225
5.25%, 10/24/42 ^(b)	9,747	11,178,591
5.45%, 05/21/28 ^(b)	8,465	9,930,503
6.15%, 05/21/48 ^(b)	10,419	13,248,410
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, 4.00%, 06/30/50 (Call 12/30/49) ^(b)	11,200	11,077,500
		191,184,276
カザフスタン - 1.1%		
Development Bank of Kazakhstan JSC,		
4.13%, 12/10/22 ^(b)	26,048	27,260,860
KazMunayGas National Co. JSC		
4.75%, 04/19/27 ^(b)	28,576	32,165,860
5.38%, 04/24/30 ^(b)	34,522	41,167,485
5.75%, 04/19/47 ^(b)	32,535	40,441,005
6.38%, 10/24/48 ^(b)	41,524	54,866,699
		195,901,909
マレーシア - 1.7%		
Petronas Capital Ltd.		
3.50%, 03/18/25 ^(b)	42,934	47,160,316
3.50%, 04/21/30 (Call 01/21/30) ^(b)	63,414	70,614,026
4.50%, 03/18/45 ^(b)	37,477	48,017,406
4.55%, 04/21/50 (Call 10/21/49) ^(b)	74,312	92,716,481
4.80%, 04/21/60 (Call 10/21/59) ^(b)	27,672	37,313,962
		295,822,191
メキシコ - 2.5%		
Banco Nacional de Comercio Exterior SNC/Cayman Islands, 4.38%, 10/14/25 ^(b)	6,140	6,606,256
Comision Federal de Electricidad		
4.75%, 02/23/27 ^(b)	6,698	7,309,192
4.88%, 01/15/24 ^(b)	10,655	11,600,631
Mexico City Airport Trust, 5.50%, 07/31/47 (Call 01/31/47) ^(b)	17,880	15,297,794
Petroleos Mexicanos		
3.50%, 01/30/23	9,660	9,418,500
4.50%, 01/23/26	11,591	10,220,944
4.88%, 01/18/24	9,383	9,166,429
5.35%, 02/12/28	20,665	17,651,836
5.95%, 01/28/31 (Call 10/28/30)	28,181	23,552,271
6.35%, 02/12/48	24,140	18,274,736
6.38%, 01/23/45	13,656	10,213,049
6.49%, 01/23/27 (Call 11/23/26)	19,395	18,042,199
6.50%, 03/13/27	47,356	43,715,507
6.50%, 01/23/29	16,665	14,866,846
6.50%, 06/02/41	12,914	9,976,065
6.63%, 06/15/35	22,967	18,914,703
6.75%, 09/21/47	50,652	39,229,974

投資明細表 (続き)

2020年10月31日

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建て エマージング・マーケット債券 ETF (表示されているパーセンテージは純資産に基づく)

銘柄	額面 (単位:千)	価額
メキシコ (続き)		
6.84%, 01/23/30 (Call 10/23/29)	\$ 36,822	\$ 32,922,322
6.88%, 10/16/25 (Call 09/16/25) ^(a)	5,500	5,395,500
6.88%, 08/04/26	24,329	23,353,407
6.95%, 01/28/60 (Call 07/28/59)	34,266	26,796,012
7.69%, 01/23/50 (Call 07/23/49)	69,106	57,354,525
		429,878,698
パナマ - 0.2%		
Banco Nacional de Panama		
2.50%, 08/11/30 (Call 05/11/30) ^(a)	24,814	24,653,727
2.50%, 08/11/30 (Call 05/11/30) ^(b)	1,100	1,092,894
		25,746,621
ペルー - 0.4%		
Petroleos del Peru SA		
4.75%, 06/19/32 ^(b)	26,767	29,261,684
5.63%, 06/19/47 ^(b)	27,657	31,698,034
		60,959,718
フィリピン - 0.2%		
Power Sector Assets & Liabilities Management Corp., 7.39%, 12/02/24 ^(b)		
	25,853	32,364,724
ロシア - 0.2%		
Vnesheconombank Via VEB Finance PLC		
5.94%, 11/21/23 ^(b)	17,772	19,593,630
6.80%, 11/22/25 ^(b)	16,745	19,842,825
		39,436,455
南アフリカ - 0.4%		
Eskom Holdings SOC Ltd.		
6.35%, 08/10/28 ^(b)	22,029	22,710,522
6.75%, 08/06/23 ^(b)	23,915	22,614,622
7.13%, 02/11/25 ^(b)	28,605	26,781,431
		72,106,575
アラブ首長国連邦 - 1.3%		
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC,		
4.60%, 11/02/47 ^(b)	25,487	30,385,283
DP World Crescent Ltd.		
3.88%, 07/18/29 ^(b)	10,600	11,037,250
3.91%, 05/31/23 ^(b)	13,749	14,522,381
4.85%, 09/26/28 ^(b)	10,700	11,877,000
DP World PLC		
5.63%, 09/25/48 ^(b)	16,844	19,181,105
6.85%, 07/02/37 ^(b)	19,030	23,841,022
DP World Salaam, 6.00%, (Call 01/01/26) ^{(b)(c)(d)}		
	17,209	17,983,405
MDGH - GMTN BV		
2.50%, 11/07/24 (Call 10/07/24) ^(b)	12,128	12,677,550
2.50%, 05/21/26 (Call 04/21/26) ^(b)	10,773	11,257,785
2.88%, 05/21/30 (Call 02/21/30) ^(b)	11,746	12,472,784
3.95%, 05/21/50 (Call 11/21/49) ^(b)	16,960	19,419,200
MDGH-GMTN BV		
2.88%, 11/07/29 (Call 08/07/29) ^(b)	14,153	15,055,254
3.70%, 11/07/49 (Call 05/07/49) ^(b)	20,750	22,779,609
		222,489,628
ベネズエラ - 0.0%		
Petroleos de Venezuela SA		
5.38%, 04/12/27 ^{(b)(f)}	24,185	689,273
5.50%, 04/12/37 ^{(b)(f)}	22,444	628,438
6.00%, 05/16/24 ^{(b)(f)}	32,388	906,847
6.00%, 11/15/26 ^{(b)(f)}	30,450	867,835
9.00%, 11/17/21 ^{(b)(f)}	28,268	791,505
9.75%, 05/17/35 ^{(b)(f)}	31,912	1,037,120

銘柄	額面 (単位:千)	価額
ベネズエラ (続き)		
12.75%, 02/17/22 ^{(b)(f)}	\$ 14,002	\$ 392,064
		5,313,082
社債合計 - 14.0% (取得原価: \$2,440,597,173)		
外国政府債^(a)		
アンゴラ - 1.0%		
Angolan Government International Bond		
8.00%, 11/26/29 ^(b)	43,525	33,459,844
8.25%, 05/09/28 ^(b)	45,640	35,770,350
9.13%, 11/26/49 ^(b)	37,165	28,198,944
9.38%, 05/08/48 ^(b)	48,340	36,919,675
9.50%, 11/12/25 ^(b)	38,930	33,236,487
		167,585,300
アルゼンチン - 1.4%		
Argentine Republic Government International Bond		
0.13%, 07/09/30 (Call 11/30/20) ^(a)	178,193	64,594,927
0.13%, 07/09/35 (Call 11/30/20) ^(a)	227,062	74,362,737
0.13%, 01/09/38 (Call 11/30/20) ^(a)	124,869	46,279,349
0.13%, 07/09/41 (Call 11/30/20) ^(a)	106,515	36,088,622
0.13%, 07/09/46 (Call 11/30/20) ^(a)	25,272	8,238,770
1.00%, 07/09/29 (Call 11/30/20)	31,208	12,795,347
		242,359,752
アゼルバイジャン - 0.5%		
Republic of Azerbaijan International Bond		
3.50%, 09/01/32 ^(b)	29,300	28,329,438
4.75%, 03/18/24 ^(b)	34,500	36,397,500
State Oil Co. of the Azerbaijan Republic,		
4.75%, 03/13/23 ^(b)	23,350	24,262,109
		88,989,047
バーレーン - 2.2%		
Bahrain Government International Bond		
5.45%, 09/16/32 ^(a)	18,200	17,796,187
5.45%, 09/16/32 ^(b)	7,500	7,333,594
5.63%, 09/30/31 ^(b)	26,945	26,641,869
6.00%, 09/19/44 ^(b)	34,430	32,095,216
6.13%, 08/01/23 ^(b)	40,480	43,098,550
6.75%, 09/20/29 ^(b)	34,865	37,730,467
7.00%, 01/26/26 ^(b)	30,240	34,142,850
7.00%, 10/12/28 ^(b)	43,317	47,743,456
7.38%, 05/14/30 ^(b)	27,290	30,215,147
CBB International Sukuk Co. 5 SPC,		
5.62%, 02/12/24 ^(b)	25,980	27,368,306
CBB International Sukuk Co. 7 SPC,		
6.88%, 10/05/25 ^(b)	24,643	27,792,683
CBB International Sukuk Programme Co. SPC		
3.95%, 09/16/27 ^(a)	20,050	19,899,625
3.95%, 09/16/27 ^(b)	6,000	5,955,000
4.50%, 03/30/27 ^(b)	25,860	26,466,094
		384,279,044
ボリビア - 0.1%		
Bolivian Government International Bond,		
4.50%, 03/20/28 ^(b)	23,630	20,491,641
ブラジル - 3.5%		
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social, 5.75%, 09/26/23 ^(b)		
	20,756	22,896,463
Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais,		
5.33%, 02/15/28 ^(b)	13,042	13,731,202

投資明細表 (続き)

2020年10月31日

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建て エマージング・マーケット債券 ETF (表示されているパーセンテージは純資産に基づく)

銘柄	額面 (単位:千)	価額
ブラジル (続き)		
Brazilian Government International Bond		
2.63%, 01/05/23	\$ 29,267	\$ 30,263,907
2.88%, 06/06/25	22,923	23,182,316
3.88%, 06/12/30	39,063	39,551,288
4.25%, 01/07/25	67,416	72,998,887
4.50%, 05/30/29 (Call 02/28/29)	33,908	36,376,926
4.63%, 01/13/28 (Call 10/13/27)	51,247	55,474,877
4.75%, 01/14/50 (Call 07/14/49)	42,200	41,408,750
5.00%, 01/27/45	51,245	52,702,280
5.63%, 01/07/41	36,000	39,442,500
5.63%, 02/21/47	44,637	48,933,311
6.00%, 04/07/26	37,386	43,391,126
7.13%, 01/20/37	25,274	31,687,278
8.25%, 01/20/34	17,165	23,237,119
8.88%, 04/15/24	16,474	20,355,686
		595,633,916
チリ - 1.2%		
Chile Government International Bond		
2.45%, 01/31/31 (Call 10/31/30)	43,190	44,836,619
3.24%, 02/06/28 (Call 11/06/27)	54,221	60,134,478
3.50%, 01/25/50 (Call 07/25/49)	62,820	69,200,156
3.86%, 06/21/47	33,563	38,933,080
		213,104,333
中国 - 1.1%		
China Development Bank, 1.00%, 10/27/25 ^(b)	5,000	4,967,450
China Government International Bond		
0.40%, 10/21/23 ^(c)	9,200	9,211,243
0.55%, 10/21/25 ^(c)	8,400	8,360,268
1.20%, 10/21/30 ^(c)	6,400	6,346,387
1.88%, 12/03/22 ^(b)	17,500	18,046,875
1.95%, 12/03/24 ^(b)	25,795	27,108,933
2.13%, 12/03/29 ^(b)	24,970	26,686,687
2.63%, 11/02/27 ^(b)	13,156	14,331,818
3.25%, 10/19/23 ^(b)	23,563	25,529,038
3.50%, 10/19/28 ^(b)	15,479	17,989,500
Export-Import Bank of China (The)		
2.88%, 04/26/26 ^(b)	15,523	16,900,511
3.63%, 07/31/24 ^(b)	16,964	18,464,254
		193,942,964
コロンビア - 3.4%		
Colombia Government International Bond		
2.63%, 03/15/23 (Call 12/15/22)	18,273	18,712,694
3.00%, 01/30/30 (Call 10/30/29)	30,062	30,691,423
3.13%, 04/15/31 (Call 01/15/31)	21,084	21,632,184
3.88%, 04/25/27 (Call 01/25/27)	47,208	50,913,828
4.00%, 02/26/24 (Call 11/26/23)	40,933	43,593,645
4.13%, 05/15/51 (Call 11/15/50)	30,619	32,073,403
4.50%, 01/28/26 (Call 10/28/25)	28,131	31,163,873
4.50%, 03/15/29 (Call 12/15/28)	38,130	42,753,263
5.00%, 06/15/45 (Call 12/15/44)	84,834	98,460,461
5.20%, 05/15/49 (Call 11/15/48)	34,773	41,890,598
5.63%, 02/26/44 (Call 08/26/43)	44,824	55,371,648
6.13%, 01/18/41	45,130	58,118,978
7.38%, 09/18/37	32,622	45,864,493
8.13%, 05/21/24	19,153	23,098,518
		594,339,009
コスタリカ - 0.6%		
Costa Rica Government International Bond		
4.25%, 01/26/23 ^(b)	23,998	21,868,177

銘柄	額面 (単位:千)	価額
コスタリカ (続き)		
6.13%, 02/19/31 ^(b)	\$ 33,050	\$ 27,297,234
7.00%, 04/04/44 ^(b)	27,092	21,080,963
7.16%, 03/12/45 ^(b)	36,040	28,449,075
		98,695,449
クロアチア - 0.6%		
Croatia Government International Bond		
5.50%, 04/04/23 ^(b)	37,880	41,821,887
6.00%, 01/26/24 ^(b)	48,261	55,650,966
		97,472,853
ドミニカ共和国 - 2.9%		
Dominican Republic International Bond		
4.50%, 01/30/30 ^(b)	25,773	26,006,568
4.88%, 09/23/32 ^(c)	28,400	28,941,375
4.88%, 09/23/32 ^(b)	3,507	3,573,852
5.50%, 01/27/25 ^(b)	38,071	40,676,484
5.88%, 04/18/24 ^(b)	26,895	28,441,463
5.88%, 01/30/60 ^(c)	2,500	2,399,219
5.88%, 01/30/60 ^(b)	78,123	74,973,667
5.95%, 01/25/27 ^(b)	43,680	47,652,150
6.00%, 07/19/28 ^(b)	32,677	36,036,604
6.40%, 06/05/49 ^(b)	39,748	40,443,590
6.50%, 02/15/48 ^(b)	25,861	26,612,585
6.85%, 01/27/45 ^(b)	51,668	55,446,222
6.88%, 01/29/26 ^(b)	37,402	42,205,819
7.45%, 04/30/44 ^(b)	36,988	42,258,790
		495,668,388
エクアドル - 1.5%		
Ecuador Government International Bond		
0.00%, 07/31/30 ^{(c) (b)}	26,894	12,110,670
0.00%, 07/31/30 ^{(b) (b)}	1,257	565,905
0.05%, 07/31/40 ^{(c) (c)}	1,568	776,712
0.50%, 07/31/30 ^{(c) (c)}	98,965	65,316,605
0.50%, 07/31/30 ^{(b) (c)}	3,259	2,151,205
0.50%, 07/31/35 ^{(c) (c)}	221,528	121,840,400
0.50%, 07/31/35 ^{(b) (c)}	6,807	3,744,142
0.50%, 07/31/40 ^{(c) (c)}	89,838	44,497,836
		251,003,475
エジプト - 2.8%		
Egypt Government International Bond		
5.58%, 02/21/23 ^(b)	28,483	29,275,183
5.75%, 05/29/24 ^(b)	34,138	34,927,441
5.88%, 06/11/25 ^(b)	37,697	38,674,766
6.59%, 02/21/28 ^(b)	29,629	29,823,440
7.05%, 01/15/32 ^(b)	26,702	26,101,205
7.50%, 01/31/27 ^(b)	46,530	49,220,016
7.60%, 03/01/29 ^(b)	41,343	42,996,720
7.63%, 05/29/32 ^(b)	37,850	38,311,297
7.90%, 02/21/48 ^(b)	37,307	35,383,358
8.50%, 01/31/47 ^(b)	62,139	61,672,958
8.70%, 03/01/49 ^(b)	39,052	39,235,056
8.88%, 05/29/50 ^(b)	49,569	50,049,200
		475,670,640
エルサルバドル - 0.4%		
El Salvador Government International Bond		
7.12%, 01/20/50 (Call 07/06/49) ^(b)	28,940	21,822,569
7.65%, 06/15/35 ^(b)	25,600	20,304,000
9.50%, 07/15/52 (Call 01/15/52) ^(c)	16,760	14,555,012

投資明細表 (続き)

2020年10月31日

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建て エマージング・マーケット債券 ETF (表示されているパーセンテージは純資産に基づく)

銘柄	額面 (単位:千)	価額
エルサルバドル (続き)		
9.50%, 07/15/52 (Call 01/15/52) ^(b)	\$ 11,892	\$ 10,327,459
		67,009,040
エチオピア - 0.1%		
Ethiopia International Bond, 6.63%, 12/11/24 ^(b)	25,200	25,326,000
ガボン - 0.3%		
CBB International Sukuk Programme Co. SPC, 6.25%, 11/14/24 ^(b)	26,800	28,893,750
Gabon Government International Bond, 6.63%, 02/06/31 ^(b)	25,900	23,107,656
		52,001,406
ガーナ - 1.3%		
Ghana Government International Bond		
6.38%, 02/11/27 ^(b)	31,783	29,458,868
7.63%, 05/16/29 ^(b)	25,949	24,002,825
7.88%, 02/11/35 ^(b)	25,170	22,330,509
8.13%, 01/18/26 ^(b)	27,039	27,148,730
8.13%, 03/26/32 ^(b)	33,082	30,363,073
8.63%, 06/16/49 ^(b)	29,182	25,534,250
8.95%, 03/26/51 ^(b)	28,536	25,566,473
10.75%, 10/14/30 ^(b)	27,000	33,024,375
		217,429,103
グアテマラ - 0.3%		
Guatemala Government Bond, 6.13%, 06/01/50 (Call 12/01/49) ^(b)	36,300	44,796,469
ハンガリー - 1.3%		
Hungary Government International Bond		
5.38%, 02/21/23	42,682	47,110,257
5.38%, 03/25/24	52,200	59,866,875
5.75%, 11/22/23	48,932	56,195,344
7.63%, 03/29/41	32,764	58,319,920
		221,492,396
インド - 0.5%		
Export-Import Bank of India		
3.25%, 01/15/30 ^(b)	26,030	26,477,391
3.38%, 08/05/26 ^(b)	26,520	27,962,025
3.88%, 02/01/28 ^(b)	27,200	28,740,064
		83,179,480
インドネシア - 3.9%		
Indonesia Government International Bond		
2.85%, 02/14/30	13,992	14,722,208
2.95%, 01/11/23	7,462	7,766,226
3.38%, 04/15/23 ^(b)	14,743	15,576,901
3.50%, 01/11/28	14,363	15,682,601
3.70%, 10/30/49	12,830	13,643,903
3.85%, 07/18/27 ^(b)	9,719	10,864,020
3.85%, 10/15/30	19,266	21,963,240
4.10%, 04/24/28	11,480	13,008,275
4.13%, 01/15/25 ^(b)	22,701	25,254,862
4.20%, 10/15/50	19,354	22,353,870
4.35%, 01/08/27 ^(b)	12,558	14,343,591
4.35%, 01/11/48	19,405	22,406,711
4.45%, 04/15/70	12,303	14,525,229
4.63%, 04/15/43 ^(b)	14,119	16,492,757
4.75%, 01/08/26 ^(b)	23,512	27,222,487
4.75%, 02/11/29	15,228	18,083,250
4.75%, 07/18/47 ^(b)	10,517	12,857,033
5.13%, 01/15/45 ^(b)	18,563	23,279,162

銘柄	額面 (単位:千)	価額
インドネシア (続き)		
5.25%, 01/17/42 ^(b)	\$ 21,891	\$ 27,486,887
5.25%, 01/08/47 ^(b)	16,903	22,000,311
5.35%, 02/11/49	10,899	14,546,759
5.38%, 10/17/23 ^(b)	8,977	10,107,541
5.88%, 01/15/24 ^(b)	21,268	24,365,152
5.95%, 01/08/46 ^(b)	9,861	13,885,521
6.63%, 02/17/37 ^(b)	15,209	21,226,061
6.75%, 01/15/44 ^(b)	17,029	25,543,500
7.75%, 01/17/38 ^(b)	20,313	31,307,411
8.50%, 10/12/35 ^(b)	17,257	27,600,414
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III		
2.80%, 06/23/30 ^(b)	14,170	14,595,100
3.75%, 03/01/23 ^(b)	11,631	12,379,746
4.15%, 03/29/27 ^(b)	19,124	21,466,690
4.33%, 05/28/25 ^(b)	21,323	23,975,048
4.35%, 09/10/24 ^(b)	16,252	18,100,665
4.40%, 03/01/28 ^(b)	17,892	20,419,245
4.45%, 02/20/29 ^(b)	12,098	13,939,164
4.55%, 03/29/26 ^(b)	17,343	19,814,377
		672,805,918
イラク - 0.5%		
Iraq International Bond		
5.80%, 01/15/28 (Call 12/14/20) ^(b)	66,366	57,219,612
6.75%, 03/09/23 ^(b)	25,440	23,667,150
		80,886,762
コートジボワール - 0.5%		
Ivory Coast Government International Bond		
5.75%, 12/31/32 (Call 12/30/20) ^{(b)(c)}	27,370	26,668,722
6.13%, 06/15/33 ^(b)	34,878	35,139,585
6.38%, 03/03/28 ^(b)	26,189	27,441,161
		89,249,468
ジャマイカ - 0.9%		
Jamaica Government International Bond		
6.75%, 04/28/28	38,558	44,353,749
7.88%, 07/28/45	48,872	63,365,603
8.00%, 03/15/39	32,587	43,228,692
		150,948,044
ヨルダン - 0.7%		
Jordan Government International Bond		
5.75%, 01/31/27 ^(b)	26,230	27,000,506
5.85%, 07/07/30 ^(b)	34,225	34,396,125
6.13%, 01/29/26 ^(b)	29,162	30,647,439
7.38%, 10/10/47 ^(b)	26,649	27,473,454
		119,517,524
カザフスタン - 1.3%		
Kazakhstan Government International Bond		
3.88%, 10/14/24 ^(b)	38,779	42,378,176
4.88%, 10/14/44 ^(b)	29,003	38,338,341
5.13%, 07/21/25 ^(b)	68,486	79,465,162
6.50%, 07/21/45 ^(b)	39,922	62,902,101
		223,083,780
ケニア - 0.8%		
Kenya Government International Bond		
6.88%, 06/24/24 ^(b)	51,570	54,438,581
7.25%, 02/28/28 ^(b)	25,880	27,044,600
8.00%, 05/22/32 ^(b)	30,320	31,807,575
8.25%, 02/28/48 ^(b)	30,180	30,745,875
		144,036,631

投資明細表 (続き)

2020年10月31日

i シェアーズ J.P.モルガン・米ドル建て エマージング・マーケット債券 ETF (表示されているパーセンテージは純資産に基づく)

銘柄	額面 (単位:千)	価額
クウェート - 0.8%		
Kuwait International Government Bond, 3.50%, 03/20/27 ^(b)	\$ 121,700	\$ 137,521,000
レバノン - 0.2%		
Lebanon Government International Bond		
6.00%, 01/27/23 ^{(b) (f)}	25,692	3,540,679
6.10%, 10/04/22 ^{(b) (f)}	33,071	4,535,896
6.60%, 11/27/26 ^{(b) (f)}	40,307	5,554,808
6.65%, 02/26/30 ^{(b) (f)}	31,945	4,322,558
6.75%, 11/29/27 ^{(b) (f)}	26,540	3,657,544
6.85%, 03/23/27 ^{(b) (f)}	29,931	4,124,866
7.00%, 03/23/32 ^{(b) (f)}	25,509	3,371,494
		29,107,845
マレーシア - 0.8%		
IMDB Global Investments Ltd., 4.40%, 03/09/23 ^(b)	78,000	77,610,000
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd, 3.04%, 04/22/25 ^(b)	25,334	27,503,224
Malaysia Sukuk Global Bhd, 3.18%, 04/27/26 ^(b)	26,811	29,776,967
		134,890,191
メキシコ - 2.8%		
Mexico Government International Bond		
3.25%, 04/16/30 (Call 01/16/30)	26,704	27,638,640
3.60%, 01/30/25	20,961	22,592,028
3.75%, 01/11/28	18,348	19,861,710
3.90%, 04/27/25 (Call 03/27/25)	8,621	9,416,826
4.00%, 10/02/23	24,964	27,132,747
4.13%, 01/21/26	18,283	20,345,551
4.15%, 03/28/27	21,836	24,303,468
4.35%, 01/15/47	17,193	18,090,260
4.50%, 04/22/29	28,248	31,937,895
4.50%, 01/31/50 (Call 07/31/49)	22,862	24,633,805
4.60%, 01/23/46	24,540	26,587,556
4.60%, 02/10/48	20,449	22,116,872
4.75%, 04/27/32 (Call 01/27/32)	19,126	21,863,409
4.75%, 03/08/44	34,796	38,493,075
5.00%, 04/27/51 (Call 10/27/50)	21,791	24,907,113
5.55%, 01/21/45	23,505	28,654,064
5.75%, 10/12/2110	24,192	28,138,320
6.05%, 01/11/40	25,758	32,422,882
6.75%, 09/27/34	14,532	19,432,009
8.30%, 08/15/31	8,188	11,816,307
		480,384,537
モンゴル - 0.0%		
Mongolia Government International Bond, 5.13%, 12/05/22 ^(b)	7,345	7,530,920
モロッコ - 0.2%		
Morocco Government International Bond, 4.25%, 12/11/22 ^(b)	35,875	37,523,008
ナイジェリア - 1.4%		
Nigeria Government International Bond 6.50%, 11/28/27 ^(b)	37,627	36,404,122
7.14%, 02/23/30 ^(b)	33,086	31,959,008
7.63%, 11/21/25 ^(b)	29,376	30,835,620
7.63%, 11/28/47 ^(b)	41,472	37,765,440
7.70%, 02/23/38 ^(b)	33,723	31,046,237
7.88%, 02/16/32 ^(b)	41,899	40,602,750
8.75%, 01/21/31 ^(b)	27,156	28,148,891
		236,762,068

銘柄	額面 (単位:千)	価額
オマーン - 2.6%		
Oman Government International Bond		
4.13%, 01/17/23 ^(b)	\$ 29,669	\$ 29,140,521
4.75%, 06/15/26 ^(b)	61,785	56,398,120
5.38%, 03/08/27 ^(b)	49,395	45,165,553
5.63%, 01/17/28 ^(b)	64,680	59,202,412
6.00%, 08/01/29 ^(b)	56,048	51,178,830
6.50%, 03/08/47 ^(b)	49,305	39,875,419
6.75%, 10/28/27 ^(e)	16,150	15,665,500
6.75%, 01/17/48 ^(b)	70,847	57,873,143
Oman Sovereign Sukuk Co. 4.40%, 06/01/24 ^(b)	48,072	47,996,888
5.93%, 10/31/25 ^(b)	35,591	37,459,528
		439,955,914
パキスタン - 0.5%		
Pakistan Government International Bond		
6.88%, 12/05/27 ^(b)	42,655	41,441,998
8.25%, 04/15/24 ^(b)	27,904	29,159,680
Third Pakistan International Sukuk Co. Ltd. (The), 5.63%, 12/05/22 ^(b)	21,896	21,772,835
		92,374,513
パナマ - 3.1%		
Panama Government International Bond		
2.25%, 09/29/32 (Call 06/29/32)	29,250	29,747,250
3.16%, 01/23/30 (Call 10/23/29)	40,059	43,676,828
3.75%, 03/16/25 (Call 12/16/24)	32,337	35,378,699
3.87%, 07/23/60 (Call 01/23/60)	44,382	49,943,619
3.88%, 03/17/28 (Call 12/17/27)	31,886	36,100,931
4.00%, 09/22/24 (Call 06/24/24)	32,258	35,322,510
4.30%, 04/29/53	45,181	54,527,819
4.50%, 05/15/47 (Call 11/15/46)	29,230	36,025,975
4.50%, 04/16/50 (Call 10/16/49)	43,091	53,109,658
4.50%, 04/01/56 (Call 10/01/55)	64,135	79,078,455
6.70%, 01/26/36	52,049	75,031,887
		527,943,631
パラグアイ - 0.4%		
Paraguay Government International Bond		
4.95%, 04/28/31 (Call 01/28/31) ^(b)	26,652	31,084,561
6.10%, 08/11/44 ^(b)	27,298	35,231,481
		66,316,042
ペルー - 2.5%		
Peruvian Government International Bond		
2.39%, 01/23/26 (Call 12/23/25)	27,386	28,755,300
2.78%, 01/23/31 (Call 10/23/30)	55,924	60,565,692
4.13%, 08/25/27	30,023	34,854,826
5.63%, 11/18/50	69,593	110,979,087
6.55%, 03/14/37	28,317	42,785,217
7.35%, 07/21/25	42,567	54,392,645
8.75%, 11/21/33	55,546	93,542,936
		425,875,703
フィリピン - 3.5%		
Philippine Government International Bond		
2.46%, 05/05/30	22,036	23,550,975
2.95%, 05/05/45	28,761	30,217,026
3.00%, 02/01/28	37,159	40,774,199
3.70%, 03/01/41	40,107	45,909,981
3.70%, 02/02/42	40,710	46,854,666
3.75%, 01/14/29	32,965	38,167,289
3.95%, 01/20/40	38,794	45,643,566
4.20%, 01/21/24	32,373	35,893,564

投資明細表 (続き)

2020年10月31日

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建て エマージング・マーケット債券 ETF (表示されているパーセンテージは純資産に基づく)

銘柄	額面 (単位:千)	価額
フィリピン (続き)		
5.00%, 01/13/37	\$ 28,381	\$ 36,913,038
5.50%, 03/30/26	20,264	25,026,040
6.38%, 01/15/32	18,373	25,865,739
6.38%, 10/23/34	38,584	55,693,592
7.75%, 01/14/31	32,464	49,132,235
9.50%, 02/02/30	42,199	69,061,301
10.63%, 03/16/25	24,056	34,114,415
		602,817,626
ポーランド - 1.0%		
Republic of Poland Government International Bond		
3.00%, 03/17/23	50,300	53,207,969
3.25%, 04/06/26	48,816	55,085,805
4.00%, 01/22/24	53,725	59,646,032
		167,939,806
カタール - 4.3%		
Qatar Government International Bond		
3.25%, 06/02/26 ^(b)	46,220	50,957,550
3.38%, 03/14/24 ^(b)	29,823	32,087,684
3.40%, 04/16/25 ^(b)	30,767	33,795,627
3.75%, 04/16/30 ^(b)	42,157	48,981,164
3.88%, 04/23/23 ^(b)	42,635	45,739,361
4.00%, 03/14/29 ^(b)	53,252	62,304,840
4.40%, 04/16/50 ^(b)	67,578	85,824,060
4.50%, 04/23/28 ^(b)	42,660	51,085,350
4.63%, 06/02/46 ^(b)	26,465	34,627,798
4.82%, 03/14/49 ^(b)	80,522	107,421,381
5.10%, 04/23/48 ^(b)	81,103	111,896,795
5.75%, 01/20/42 ^(b)	12,621	18,525,262
6.40%, 01/20/40 ^(b)	11,532	17,730,450
9.75%, 06/15/30 ^(b)	14,774	24,797,236
SoQ Sukuk A QSC,		
3.24%, 01/18/23 ^(b)	22,702	23,900,949
		749,675,507
ルーマニア - 1.4%		
Romanian Government International Bond		
3.00%, 02/14/31 ^(b)	36,920	38,154,512
4.00%, 02/14/51 ^(b)	57,870	58,774,219
4.38%, 08/22/23 ^(b)	37,952	41,308,380
4.88%, 01/22/24 ^(b)	24,970	27,701,094
5.13%, 06/15/48 ^(b)	32,206	38,858,552
6.13%, 01/22/44 ^(b)	24,392	32,852,975
		237,649,732
ロシア - 3.7%		
Russian Foreign Bond-Eurobond		
1.00%, 03/31/30 ^{(b)(a)}	29,460	33,805,567
4.25%, 06/23/27 ^(b)	40,200	45,237,562
4.38%, 03/21/29 ^(b)	48,800	55,891,250
4.75%, 05/27/26 ^(b)	51,600	58,840,125
4.88%, 09/16/23 ^(b)	50,800	55,657,750
5.10%, 03/28/35 ^(b)	63,200	76,669,500
5.25%, 06/23/47 ^(b)	112,000	147,000,000
5.63%, 04/04/42 ^(b)	48,400	63,555,250
5.88%, 09/16/43 ^(b)	26,000	35,433,125
12.75%, 06/24/28 ^(b)	41,284	70,750,455
		642,840,584
サウジアラビア - 4.6%		
KSA Sukuk Ltd.		
2.97%, 10/29/29 ^(b)	25,699	27,401,559
3.63%, 04/20/27 ^(b)	45,459	50,459,490
4.30%, 01/19/29 ^(b)	22,532	26,277,945

銘柄	額面 (単位:千)	価額
サウジアラビア (続き)		
Saudi Government International Bond		
2.50%, 02/03/27 ^(b)	\$ 15,795	\$ 16,545,263
2.75%, 02/03/32 ^(b)	11,642	12,151,338
2.88%, 03/04/23 ^(b)	27,242	28,433,837
2.90%, 10/22/25 ^(b)	29,252	31,226,510
3.25%, 10/26/26 ^(b)	55,880	60,856,812
3.25%, 10/22/30 ^(b)	17,966	19,560,483
3.63%, 03/04/28 ^(b)	51,454	56,937,067
3.75%, 01/21/55 ^(b)	31,907	33,990,926
4.00%, 04/17/25 ^(b)	52,188	57,879,754
4.38%, 04/16/29 ^(b)	45,380	53,349,862
4.50%, 04/17/30 ^(b)	35,114	42,059,988
4.50%, 10/26/46 ^(b)	69,522	82,035,960
4.50%, 04/22/60 ^(b)	33,511	40,768,226
4.63%, 10/04/47 ^(b)	48,821	58,890,331
5.00%, 04/17/49 ^(b)	36,816	46,986,420
5.25%, 01/16/50 ^(b)	39,019	51,627,014
		797,438,785
セネガル - 0.3%		
Senegal Government International Bond		
6.25%, 05/23/33 ^(b)	27,923	28,394,201
6.75%, 03/13/48 ^(b)	29,260	28,528,500
		56,922,701
南アフリカ - 2.3%		
Republic of South Africa Government International Bond		
4.30%, 10/12/28	44,353	43,022,410
4.67%, 01/17/24	32,585	33,868,034
4.85%, 09/27/27	22,443	22,779,645
4.85%, 09/30/29	43,661	43,251,678
4.88%, 04/14/26	32,029	33,220,079
5.00%, 10/12/46	22,621	19,036,985
5.38%, 07/24/44	23,984	21,248,325
5.65%, 09/27/47	35,412	31,926,131
5.75%, 09/30/49	69,199	62,365,599
5.88%, 09/16/25	47,018	51,293,699
5.88%, 06/22/30	33,255	35,125,594
		397,138,179
スリランカ - 0.9%		
Sri Lanka Government International Bond		
5.75%, 04/18/23 ^(b)	33,326	19,162,450
6.20%, 05/11/27 ^(b)	41,392	22,248,200
6.75%, 04/18/28 ^(b)	31,259	16,752,870
6.83%, 07/18/26 ^(b)	24,478	13,286,965
6.85%, 03/14/24 ^(b)	27,338	15,531,401
6.85%, 11/03/25 ^(b)	42,469	23,596,838
7.55%, 03/28/30 ^(b)	40,878	22,099,669
7.85%, 03/14/29 ^(b)	37,015	19,999,667
		152,678,060
トリニダード・トバゴ - 0.1%		
Trinidad & Tobago Government International Bond,		
4.50%, 08/04/26 ^(b)	22,932	23,963,940
チュニジア - 0.1%		
Banque Centrale de Tunisie International Bond, 5.75%, 01/30/25 ^(b)		
	26,828	22,577,439
トルコ - 3.6%		
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS		
4.49%, 11/25/24 ^(b)	8,132	7,682,199
5.00%, 04/06/23 ^(b)	13,433	13,113,966

投資明細表 (続き)

2020年10月31日

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建て エマージング・マーケット債券 ETF (表示されているパーセンテージは純資産に基づく)

銘柄	額面 (単位:千)	価額
トルコ (続き)		
Turkey Government International Bond 3.25%, 03/23/23	\$ 17,502	\$ 16,522,982
4.25%, 03/13/25	20,092	18,327,671
4.25%, 04/14/26	14,634	13,010,541
4.88%, 10/09/26	34,641	31,241,852
4.88%, 04/16/43	37,008	27,062,100
5.13%, 02/17/28	27,325	24,293,633
5.25%, 03/13/30	22,756	19,854,610
5.60%, 11/14/24	29,194	28,044,486
5.75%, 03/22/24	29,893	29,005,552
5.75%, 05/11/47	42,415	32,977,662
6.00%, 03/25/27	33,768	31,836,892
6.00%, 01/14/41	31,906	25,843,860
6.13%, 10/24/28	26,333	24,613,126
6.35%, 08/10/24	28,545	28,143,586
6.38%, 10/14/25	24,500	23,887,500
6.63%, 02/17/45	37,149	32,052,621
6.75%, 05/30/40	19,031	16,860,277
6.88%, 03/17/36	34,917	32,167,286
7.25%, 12/23/23	21,207	21,664,276
7.25%, 03/05/38	11,667	11,028,961
7.38%, 02/05/25	40,413	41,360,180
7.63%, 04/26/29	30,452	30,708,939
8.00%, 02/14/34	13,668	14,026,785
11.88%, 01/15/30	16,840	21,744,650
		617,076,193
ウクライナ - 2.1%		
Ukraine Government International Bond		
7.25%, 03/15/33 ^(c)	50,000	47,000,000
7.25%, 03/15/33 ^(b)	4,800	4,512,000
7.38%, 09/25/32 ^(b)	78,912	75,558,240
7.75%, 09/01/23 ^(b)	37,271	38,705,933
7.75%, 09/01/24 ^(b)	34,713	35,852,020
7.75%, 09/01/25 ^(b)	36,473	37,293,642
7.75%, 09/01/26 ^(b)	35,833	36,213,726
7.75%, 09/01/27 ^(b)	35,993	36,240,452
9.75%, 11/01/28 ^(b)	43,753	47,567,715
		358,943,728
アラブ首長国連邦 - 2.9%		
Abu Dhabi Government International Bond		
0.75%, 09/02/23 ^(c)	14,125	14,107,344
0.75%, 09/02/23 ^(b)	2,700	2,696,625
1.70%, 03/02/31 ^(c)	17,000	16,702,500
1.70%, 03/02/31 ^(b)	1,600	1,572,000
2.13%, 09/30/24 ^(b)	32,303	33,675,877
2.50%, 10/11/22 ^(b)	3,100	3,209,469
2.50%, 04/16/25 ^(b)	33,645	35,630,055
2.50%, 09/30/29 ^(b)	35,795	37,942,700
2.70%, 09/02/70 ^(c)	19,400	17,654,000
2.70%, 09/02/70 ^(b)	1,200	1,092,000
3.13%, 05/03/26 ^(b)	31,890	35,029,172
3.13%, 10/11/27 ^(b)	42,336	46,992,960
3.13%, 04/16/30 ^(b)	35,025	38,965,312
3.13%, 09/30/49 ^(b)	43,414	45,733,936
3.88%, 04/16/50 ^(b)	46,024	54,624,735
4.13%, 10/11/47 ^(b)	35,392	43,443,680
Emirate of Dubai Government International Bonds, 3.90%, 09/09/50 ^(b)		
	8,275	7,775,914

銘柄	額面/数量 (単位:千)	価額
アラブ首長国連邦 (続き)		
Finance Department Government of Sharjah		
4.00%, 07/28/50 ^(c)	\$ 9,096	\$ 9,050,520
4.00%, 07/28/50 ^(b)	3,604	3,585,980
RAK Capital, 3.09%, 03/31/25 ^(b)	12,232	12,950,630
Sharjah Sukuk Program Ltd.		
2.94%, 06/10/27 ^(b)	8,800	9,042,000
3.85%, 04/03/26 ^(b)	13,963	15,119,311
4.23%, 03/14/28 ^(b)	13,889	15,412,450
Series NOV, 3.23%, 10/23/29 ^(b)	4,375	4,541,731
		506,550,901
ウルグアイ - 2.4%		
Uruguay Government International Bond		
4.38%, 10/27/27	42,133	49,190,783
4.38%, 01/23/31 (Call 10/23/30)	51,919	62,708,038
4.50%, 08/14/24	26,712	29,174,012
4.98%, 04/20/55	70,724	93,576,824
5.10%, 06/18/50	104,859	139,855,298
7.63%, 03/21/36	27,086	42,195,032
		416,699,987
ベネズエラ - 0.0%		
Venezuela Government International Bond		
9.25%, 09/15/27 ^(c)	2,528	221,200
12.75%, 08/23/22 ^{(b)(c)}	4,840	423,500
		644,700
ベトナム - 0.2%		
Vietnam Government International Bond,		
4.80%, 11/19/24 ^(b)	24,400	27,229,505
ザンビア - 0.1%		
Zambia Government International Bond		
8.50%, 04/14/24 ^(b)	25,000	10,781,250
8.97%, 07/30/27 ^(b)	32,170	13,511,400
		24,292,650
外国政府債合計 - 84.4% (取得原価: \$14,800,663,089)		
		14,530,263,227
短期投資		
マネー・マーケット・ファンド - 0.6%		
BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares, 0.04% ^{(1)(j)}		
	98,130	98,130,000
短期投資合計 - 0.6% (取得原価: \$98,130,000)		
		98,130,000
投資有価証券合計 - 99.0% (取得原価: \$17,339,390,262)		
		17,028,288,715
その他資産、負債控除後 - 1.0%		
		179,968,411
純資産 - 100.0%		
		\$ 17,208,257,126

(a) 外国籍事業体が発行する米ドル建有価証券。

(b) 1933年証券法のRegulation Sのもと、当証券は適格外国投資家および外国機関投資家に転売できます。

(c) 証券は所定の満期日がない永久証券です。

(d) 変動利付証券です。金利は定期的にリセットされます。表示されているレートは期末現在の実効レートです。証券の銘柄には、公開されて利用可能な場合にはリファレンス・レートおよびスプレッドも含まれます。

(e) 1933年証券法のRule 144A (改正後)に基づく登録免除有価証券。当証券は登録免除取引において適格機関投資家に転売できます。

投資明細表（続き）

2020年10月31日

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建て エマージング・マーケット債券 ETF

- (1) 発行者は破産申請している、および/または債務不履行に陥っています。
 (2) ステップアップ・クーポン証券です。クーポン・レートは満期まで段階的に上昇（ステップアップ債）または下落（ステップダウン債）します。表示されている金利は、現在採用されているレートです。
 (3) ゼロクーポン債。
 (4) ファンドの関連会社。
 (5) 期末における年率換算7日間利回りです。

関連会社

2020年10月31日終了年度において、1940年投資会社法第2(a)(3)項（改正後）の目的上、ファンドの関連会社とみなされる発行体に対する投資は、以下の通りです。

関連会社発行者	評価額 2019年 10月31日	購入、 取得原価	売却による 受取金	実現純利益 (損失)	未実現評価益 (評価損)の 変動	評価額 2020年 10月31日	保有口数 2020年 10月31日 (単位:千)	対象ファンド からのキャピ タルゲインの 利益	分配
BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares	\$ 98,438,000	\$ -	\$ (308,000) ^(a)	\$ -	\$ -	\$ 98,130,000	98,130	\$ 462,142	\$ -

- (a) 購入（売却）された正味金額を表します。

公正価値測定

金融商品の公正価値の決定においては、様々なインプットが利用されます。インプットのレベルおよび金融商品の評価に関するファンドの方針については、「財務書類に対する注記」を参照してください。

以下の表は、2020年10月31日現在のファンドの投資の価額を公正価値ヒエラルキー別に要約したものです。ファンドの投資の主要カテゴリー別の内訳は、上記の投資明細表に開示されています。

投資	レベル1	レベル2	レベル3	合計
資産				
社債	\$ -	\$ 2,399,895,488	\$ -	\$ 2,399,895,488
外国政府債	-	14,530,263,227	-	14,530,263,227
マネー・マーケット・ファンド	98,130,000	-	-	98,130,000
	<u>\$ 98,130,000</u>	<u>\$16,930,158,715</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$17,028,288,715</u>

財務書類に対する注記を参照してください。

V. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

i シェアーズ・トラストの受託者理事会および i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 ETFの受益者 各位

財務諸表に対する意見

我々は、i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 ETF（i シェアーズ・トラストを構成しており、以下「ファンド」という。）の2020年10月31日現在の添付の資産負債計算書（投資明細表を含む。）、2020年10月31日に終了した会計年度の関連する損益計算書、2020年10月31日に終了した会計年度前2年間の純資産変動計算書（関連する注記を含む。）および2020年10月31日に終了した会計年度前5年間の財務ハイライト（以下「本財務書類」と総称する。）を監査した。我々の意見では、本財務書類は、すべての重要な点において、2020年10月31日時点のファンドの財務状態、当終了年度の運用成績、2020年10月31日に終了した会計年度前2年間における純資産の変動および2020年10月31日に終了した会計年度前5年間における財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見の根拠

本財務書類は、ファンドの経営陣の責任である。我々の責任は、我々の監査に基づき本財務書類に対する意見を表明することである。我々は、公開会社会計監督委員会（PCAOB）（米国）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用ある規則および規定に従い、ファンドに関して独立している必要がある。

我々はPCAOBの基準に基づき、本財務書類の監査を実施した。かかる基準は、本財務書類に不正または誤謬による重大な虚偽表示が含まれていないかについて合理的な保証を得るために、我々が監査を計画、実施することを要求している。

我々の監査には、誤謬によるか不正によるかにかかわらず、本財務書類における重大な虚偽表示によるリスクの評価を実施する手続きおよびそれらのリスクへの対応を実施する手続きが含まれる。それらの手続きは、試査による本財務書類に含まれる金額および開示内容に関する証拠の検証が含まれる。我々の監査はまた、使用された会計原則および経営陣による重大な見積もりの評価、ならびに本財務書類の全般的な表示の評価が含まれる。我々の手続きは、カストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する2020年10月31日時点で保有する有価証券の確認を含む。なお、ブローカーから回答のなかった場合は他の監査手続きを実施した。我々は、我々の監査が、我々の監査意見の合理的な根拠を提供するものとする。

プライスウォーターハウスクーパースLLP

ペンシルバニア州、フィラデルフィア

2020年12月22日

我々は、2000年から1以上のブラックロック・グループの投資会社の監査人として従事する。

資産負債計算書

2020年10月31日現在

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建て
エマージング・マーケット債券ETF

資産

投資有価証券、評価額：

関連会社以外 ^(a)	\$ 16,930,158,715	¥ 1,770,894,601,589
関連会社 ^(b)	98,130,000	10,264,398,000
現金	47,825	5,002,495
未収勘定：		
投資売却未収金	26,683,366	2,791,080,084
資本受益証券売却未収金	61,252,958	6,407,059,407
未収配当金	5,976	625,090
未収利息	186,517,459	19,509,726,211
資産合計	<u>\$ 17,302,796,299</u>	<u>¥ 1,809,872,492,875</u>

負債

未払勘定：

投資購入未払金	88,350,906	9,241,504,768
資本受益証券償還未払金	587,248	61,426,141
未払投資顧問報酬	5,601,019	585,866,587
負債合計	<u>\$ 94,539,173</u>	<u>¥ 9,888,797,496</u>

純資産

\$ 17,208,257,126 ¥ 1,799,983,695,380

純資産内訳：

払込資本	\$ 18,344,601,614	¥ 1,918,845,328,824
累積損失	(1,136,344,488)	(118,861,633,445)
純資産	<u>\$ 17,208,257,126</u>	<u>¥ 1,799,983,695,380</u>

発行済受益証券口数

156,700,000 口

基準価額

\$ 109.82 ¥ 11,487

授權口数

無制限

額面

なし

^(a) 投資、取得原価－関連会社以外

\$ 17,241,260,262 ¥ 1,803,435,823,405

^(b) 投資、取得原価－関連会社

\$ 98,130,000 ¥ 10,264,398,000

財務書類に対する注記を参照してください。

損益計算書

2020年10月31日終了年度

i シェアーズ J.P.モルガン・米ドル建て
エマージング・マーケット債券ETF

投資収益		
受取配当金－関連会社	\$ 462,142	¥ 48,340,053
受取利息－関連会社以外	664,356,364	69,491,675,674
現物払い受取利息－関連会社以外	24,347,042	2,546,700,593
その他の収益－関連会社以外	178,968	18,720,053
投資収益合計	<u>689,344,516</u>	<u>72,105,436,374</u>
費用		
投資顧問報酬	58,033,230	6,070,275,858
その他	264	27,614
費用合計	<u>58,033,494</u>	<u>6,070,303,472</u>
投資純利益	<u>631,311,022</u>	<u>66,035,132,901</u>
実現および未実現利益（損失）		
実現純利益（損失）：		
投資－関連会社以外	(448,337,489)	(46,896,101,349)
現物償還－関連会社以外	122,240,841	12,786,391,969
実現純損失	<u>(326,096,648)</u>	<u>(34,109,709,381)</u>
未実現評価益（評価損）の純変動：		
投資－関連会社以外	(306,762,768)	(32,087,385,533)
未実現評価益（評価損）の純変動	<u>(306,762,768)</u>	<u>(32,087,385,533)</u>
実現および未実現純損失	<u>(632,859,416)</u>	<u>(66,197,094,914)</u>
運用による純資産の純減少額	<u>\$ (1,548,394)</u>	<u>¥ (161,962,012)</u>

財務書類に対する注記を参照してください。

純資産変動計算書

i シェアーズ J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券ETF

2020年10月31日終了年度

2019年10月31日終了年度

純資産の増加（減少）

運用

投資純利益	\$ 631,311,022	¥ 66,035,132,901	\$ 743,588,755	¥ 77,779,383,773
実現純利益（損失）	(326,096,648)	(34,109,709,381)	160,512,638	16,789,621,935
未実現評価益（評価損）の純変動	(306,762,768)	(32,087,385,533)	1,198,822,979	125,396,883,603
運用による純資産の純増加（減少）額	<u>(1,548,394)</u>	<u>(161,962,012)</u>	<u>2,102,924,372</u>	<u>219,965,889,311</u>

受益証券保有者への分配金^(a)

受益証券保有者への分配金による純資産の減少額	<u>(611,804,451)</u>	<u>(63,994,745,575)</u>	<u>(872,461,442)</u>	<u>(91,259,466,833)</u>
------------------------	----------------------	-------------------------	----------------------	-------------------------

資本受益証券の取引

資本受益証券の取引による純資産の純増加（減少）額	<u>3,339,303,532</u>	<u>349,291,149,447</u>	<u>(1,492,886,987)</u>	<u>(156,155,978,840)</u>
--------------------------	----------------------	------------------------	------------------------	--------------------------

純資産

純資産の増加（減少）額合計	2,725,950,687	285,134,441,860	(262,424,057)	(27,449,556,362)
期首	14,482,306,439	1,514,849,253,519	14,744,730,496	1,542,298,809,882
期末	<u>\$ 17,208,257,126</u>	<u>¥ 1,799,983,695,380</u>	<u>\$ 14,482,306,439</u>	<u>¥ 1,514,849,253,519</u>

^(a) 年度の分配金は、米国連邦所得税の規定に従って決定されています。

財務書類に対する注記を参照してください。

財務書類に対する注記

1. 組織

i シェアーズ・トラスト（以下「トラスト」）は 1940 年投資会社法（改正を含む）（以下「1940 年法」）によるオープンエンド型の投資会社として登録されています。トラストは、デラウェア州の法定信託として組織されており、複数のシリーズまたはポートフォリオを所有することが認められています。

本財務書類は、以下のファンド（以下「ファンド」）のみに関連するものです。

i シェアーズ ETF	分散の分類
J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券	分散型

2. 重要な会計方針

財務書類は、米国で一般に公正妥当と認められた会計原則（以下「米国 GAAP」）に準拠して作成されており、マネジメントは、財務書類上の資産および負債の計上額、財務書類日現在の偶発資産および負債の開示内容、ならびに報告期間中の運用による純資産の増加および減少の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことが要求されています。実際の結果は、こうした見積りとは異なる可能性があります。ファンドは、米国 GAAP の下で投資会社としてみなされ、投資会社に適用される会計および報告ガイダンスに従っています。重要な会計方針の要約は以下の通りです。

投資取引および収益の認識：財務報告の目的上、投資取引は取引実行日に計上されます。投資取引に係る実現利益および損失は、個別法により決定されます。受取配当金およびキャピタルゲインの分配（該当がある場合）は、配当落ち日に計上されます。非現金配当がある場合には、配当落ち日に公正価値で計上されます。債券に係るプレミアムおよびディスカウントの償却および増価を含む受取利息ならびに現物払いの利息は、発生基準で毎日認識されます。

現物償還：財務報告の目的上、現物償還は有価証券の売却として扱われるため、ファンドでは実現キャピタルゲインまたはロスが生じます。かかる利益または損失はファンドの課税対象ではなく、既存のファンド受益証券保有者には分配されないため、かかる利益または損失は、ファンドの税務年度末に累積実現純利益（損失）から払込資本に組替えられます。これらの組替えによる純資産または基準価額への影響はありません。

分配：ファンドが支払う配当金および分配金は、配当落ち日に計上されます。分配金は税務上の基準で決定され、財務報告目的における投資純利益および実現純キャピタルゲインとは異なる場合があります。配当金および分配金は米ドルで支払われ、ファンドの追加受益証券に対して自動的に再投資することはできません。分配の性質および時期は米国連邦税務規則に従い決定され、米国 GAAP と異なることがあります。

最近の会計基準：ファンドは、プレミアム付で保有する一部の取得繰上償還条項付債券について償却期間を修正する、財務会計基準審議会の会計基準アップデート 2017-08 を適用しています。当該新基準に基づき、ファンドは、非偶発コール条項の付いた取得繰上償還条項付債券に係るプレミアムの償却期間を、最も早い権利行使日までに変更しました。当該基準の移行規定に従い、ファンドは当該修正基準を 2020 年 10 月 31 日終了年度の期首より修正遡及適用しています。2019 年 10 月 31 日現在の有価証券の修正後原価は 14,378,585,622 米ドルです。

この会計方針の変更は、新たに公表された会計基準に準拠するためのものであり、ファンドの累積利益（損失）または純資産価額への影響はありません。

補償：ファンドは通常の業務において、一般的な補償を提供する、様々な表明を含む契約を締結しています。かかる契約の下でファンドが負う最大リスクは、ファンドに対して将来提起される可能性のある申し立てを含み、その確実な予測は不可能であることから不明です。

3. 投資の評価および公正価値測定

投資の評価方針：ファンドの投資は、ファンドの上場取引所が開いている各日の公正価値（本財務書類では「市場価額」と表示されることもある）で評価されており、財務報告の目的上は報告日現在で評価されています。米国 GAAP は、公正価値の定義を、ファンドが測定日における市場参加者間の秩序ある取引において資産を売却するために受取るまたは負債を移転するために支払う価格としています。ファンドは、トラストの受託者会（以下「受託者会」）が認めている方針に基づき、様々な独立のディーラーまたは価格設定業者を利用して金融商品の公正価値を算定しています。有価証券の市場価格が容易に入手できない、または当該有価証券の公正価値を正確に表していない場合、有価証券は、公正価値を反映するものとして受託者会が承認した方針に従って評価されます。ブラックロック・グローバル・バリュエーション・メソッドロジー・コミッティー（以下「グローバル・バリュエーション・コミッティー」）は、グローバルの価

格設定の方針および手続きを策定し、すべての金融商品に関する価格設定機能を監視するためにマネジメントが組織した委員会です。

公正価値のインプットおよびメソドロジー：ファンドの資産および負債の公正価値は、以下の方法およびインプットを使用して設定されます。

- ・ 市場相場が容易に入手可能な確定利付証券投資は、通常、独立のディーラーまたは第三者である価格サービス提供者から提供される直近の入手可能な買呼値または現在の市場相場を用いて評価されます。価格サービス提供者は通常、機関投資家向け規模の取引単位での秩序ある取引を仮定して確定利付証券の評価を行っていますが、ファンドはこうした有価証券についてより少額な規模での保有または取引を行う場合があります。この規模の取引単位は、機関投資家向け規模の取引単位よりも少額な場合があります。価格サービス提供者は、マトリックス・プライシングまたは評価額の算定に一定のインプットおよび仮定（取引データ（直近の代表的な買呼値および売呼値など）、市場データ、信用度に関する情報、認識された市場の変動、ニュースおよびその他の関連情報を含む）を用いる評価モデルを利用する場合があります。資産担保証券およびモーゲージ関連証券を含む一部の確定利付証券は、事業体の各トランシェの見積キャッシュ・フローを考慮し、ベンチマーク利回りを設定し、トランシェ特有の属性に基づいたベンチマーク利回りに対するトランシェ固有の見積スプレッドを生成する評価モデルに基づいて評価される場合があります。満期までの残存期間が60日以下の債務の評価については、償却原価法が公正価値を表さないと運用会社が判断しない限り、当該評価方法が使用されることがあります。
- ・ オープンエンド型の米国ミューチュアル・ファンド（マネー・マーケット・ファンドを含む）への投資は、日次で公表される純資産価額（以下「NAV」）で評価されます。

当該投資の価値に重要な影響を及ぼすことが予想される事象（市場閉鎖、市場のボラティリティ、企業のアナウンスメントまたは自然災害など）が生じた場合、またはこれらの評価方法の適用が、結果として当該投資の市場価額を表していない投資の価格とみなされる場合または価格が入手可能でない場合は、当該投資は受託者会により認められた方針に準じ、グローバル・バリュエーション・コミッティーにより公正価値を反映するものとして評価されます（以下「公正価値評価された投資」）。グローバル・バリュエーション・コミッティーが使用することができる公正価値評価アプローチには、マーケット・アプローチ、インカム・アプローチおよびコスト・アプローチが含まれます。評価アプローチの種類には、割引キャッシュ・フロー、市場の比較対象の使用およびマトリックス・プライシングなどの評価技法があり、一般的に公正価値の決定に用いられます。公正価値評価された投資の価格を決定する際、グローバル・バリュエーション・コミッティー、またはその代理人は、ファンドが独立当事者間取引における当該資産または負債の現在の売却または購入によって受け取るまたは支払うことが合理的に期待できる価格とするよう努めています。公正価値は、グローバル・バリュエーション・コミッティー、またはその代理人が、公正価値測定原則に関連し、かつ整合するとみなした入手可能なすべての要素に基づいて決定されます。すべての公正価値評価された投資はその後、四半期ごとに受託者会またはそのコミッティーに報告されます。

公正価値評価によって、ファンドのNAVを計算するために用いられる価格と、当該ファンドの対象インデックスが採用する価格に差異が生じる可能性があります、それによって当該ファンドと対象インデックスのパフォーマンスに差異が生じる可能性があります。

公正価値ヒエラルキー：金融商品の公正価値の決定においては、様々なインプットが利用されます。評価技法へのこれらインプットは、財務報告目的のための以下の3つの広範なレベルからなる公正価値ヒエラルキーに分類されます。

- ・ レベル1—ファンドがアクセス可能な同一資産または負債の活発な市場／取引所における調整前相場価格。
- ・ レベル2—その他の観察可能なインプット（活発な市場における類似資産または負債の相場価格、活発でない市場における同一あるいは類似資産または負債の相場価格、資産または負債について観察可能である相場価格以外のインプット（金利、イールドカーブ、ボラティリティ、期限前償還率、予想損失、信用リスクおよびデフォルト率等）またはその他の市場に裏付けられたインプットが含まれるが、これらに限定されるものではない）。
- ・ レベル3—観察可能なインプットが入手可能でない範囲で、その状況において入手可能な最良の情報に基づいた観察不能なインプット（金融商品の公正価値の決定に利用されるグローバル・バリュエーション・コミッティーの仮定を含む）。

ヒエラルキーにおいて最も高い優先順位が与えられているのは、同一の資産または負債に関する活発な市場における無調整の相場価格（レベル1による測定）であり、最も優先順位が低いのは、観察不能なインプット（レベル3による測定）です。したがって、レベル3に分類される金融商品は、公正価値の決定に判断を用いる程度が最も大きくなります。公正価値の測定に用いられるインプットは、公正価値ヒエラルキーの異なるレベルに分類されます。このような場合、開示目的上、公正価値ヒエラルキーの分類は公正価値測定全体にとって重要であるインプットのうち最も低いレベルに基づいて決定されます。レベル3に分類される投資は、公正価値評価された投資の価格の決定においてグローバル・バリュエーション・コミッティーが使用する観察不能なインプットを有しています。レベル3の投資には、流通市場が存在しない、および／または投資家数が限定的である非上場の会社またはファンドが保有する株式または債券が含まれます。金融商品について決定される価値の分類は、当該金融商品の価格設定の透明性に基づくもので、当該有価証券に投資することに関連するリスクを必ずしも示唆するものではありません。

4. 関連会社との投資顧問契約およびその他の取引

投資顧問報酬：トラストとの投資顧問契約に基づき、ブラックロック・ファンド・アドバイザーズ（以下「BFA」）はファンドの資産の運用を行います。BFAは、ブラックロック・インク（以下「ブラックロック」）が間接的に所有するカリフォルニア州法人です。投資顧問契約に基づき、BFAは、ファンドの全費用を実質的に負担しますが、(i) 利息および税金、(ii) 売買委託手数料およびポートフォリオの取引執行に関連するその他の費用、(iii) 販売手数料、(iv) BFAに支払われる投資顧問報酬、ならびに(v) 訴訟費用および特別費用（いずれの場合も過半数の独立受託者によって決定されます）は除きます。

BFAは、ファンドに提供する投資顧問サービスの対価として、ファンドおよび一部の他のiシェアーズ・ファンドの平均日次純資産総額のファンドに係る割当額に基づいて、以下の年間投資顧問報酬を受領する権利を有します。当該報酬は、ファンドによって日次で未払計上され、毎月支払われます。

平均日次純資産総額	投資顧問報酬
190 億米ドルまで	0.4000%
190 億米ドル超、330 億米ドル以下	0.3800
330 億米ドル超、470 億米ドル以下	0.3610
470 億米ドル超	0.3430

減額後の投資顧問報酬の各水準には、過年度の平均日次純資産総額による投資顧問報酬水準からの5%引き下げ（小数点以下第5位で四捨五入されています）が反映されています。

サブアドバイザー：2020年2月28日付で、BFAは、BFAの関連会社であるブラックロック・インターナショナル・リミテッド（以下「サブアドバイザー」）とサブアドバイザー契約を締結しました。当該契約に基づき、BFAは、ファンドに提供するサブアドバイザーサービスの対価をサブアドバイザーに支払います。

販売会社：BFAの関連会社であるブラックロック・インベストメンツ・エルエルシーは、ファンドの販売会社です。販売契約に基づき、BFAはファンドに対して提供される販売サービスに関する報酬または費用を負担します。

役員および受託者：トラストの役員および／または受託者の一部は、ブラックロックまたはその関連会社の役員および／または受託者を兼任しています。

その他の取引：クロス取引とは、BFA（または関連会社）が投資顧問を務めるファンド間のポートフォリオ証券の売買です。受託者会は、四半期定例会議で直近四半期でのかかる取引のレビューを行い、ルール17a-7で規定された義務および制約の遵守を確認します。

2020年10月31日終了年度において、ファンドが1940年法ルール17a-7に従って実行した取引は以下の通りです。

iシェアーズ ETF	購入	売却	実現純利益（損失）
J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券	\$79,012,489	\$47,956,070	\$(366,854)

ファンドでは、保有現預金をBFAまたはその関連会社が運用する特定のマネー・マーケット・ファンドに投資する場合があります。これらの一時的な現金投資で稼得された収益は、受取配当金－関連会社として損益計算書に表示されています。

ファンドは、ポートフォリオの流動性と対象インデックスに追随する能力を向上させるため、ファンドの対象インデックスの組入有価証券に投資している他のiシェアーズ・ファンドの受益証券に投資する場合があります。

5. 購入および売却

2020年10月31日終了年度における短期投資および現物取引を除く投資の売買は以下の通りです。

iシェアーズ ETF	購入	売却
J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券	\$1,884,481,935	\$1,454,757,015

2020年10月31日終了年度における現物取引に関する売買は以下の通りです。

iシェアーズ ETF	現物購入	現物売却
J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券	\$9,279,958,725	\$6,380,364,150

6. 所得税の情報

ファンドは連邦所得税上、トラストの他のファンドとは別の事業体として扱われます。規制対象投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正を含む）の要件を遵守し、課税対象利益のほぼ全額を株主に分配することがファンドの方針です。したがって、米国連邦所得税引当金を計上する必要はありません。

マネジメントは、税務調査の対象期間を含め、2020年10月31日現在で税法および税規制ならびにこれらのファンドへの適用に関する分析を実施しました。その結果、ファンドの財務書類において税金負債の認識が必要となる不確実なタックス・ポジションは存在しないと判断しました。

米国GAAPは、純資産のうち、特定の項目を調整し、会計上と税務報告上の永久差異を反映することを要求しています。これらの組替えによる純資産または基準価額への影響はありません。2020年10月31日現在、現物償還による実現利益（損失）に帰属する永久差異は、以下の科目に組替えられています。

<i>i</i> シェアーズ ETF	払込資本	累積損失
J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券	\$118,191,349	\$(118,191,349)

支払われた分配金の税務上の性質は以下の通りです。

<i>i</i> シェアーズ ETF	2020年10月31日終了年度	2019年10月31日終了年度
J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 通常所得	\$ 611,804,451	\$ 872,461,442

2020年10月31日現在、累積純利益（損失）の税金内訳は以下の通りです。

<i>i</i> シェアーズ ETF	未分配通常所得	繰越期限のない 繰越キャピタルロス ^(a)	未実現純利益 (損失) ^(b)	合計
J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・ マーケット債券	\$ 74,396,766	\$(874,175,731)	\$(336,565,523)	\$(1,136,344,488)

^(a) 将来の実現キャピタルゲインの相殺に利用可能な金額。

^(b) 未実現利益（損失）における会計上と税務上の差異は、主として仮装売買（wash sales）に係る損失の繰延税金、確定利付証券に係るプレミアムおよびディスカウントの償却方法、債務不履行による有価証券利益の未払計上ならびに投資の分類に起因していました。

2020年10月31日現在、連邦所得税目的の投資取得原価（ショート・ポジションおよびデリバティブ（該当がある場合）を含む）に基づく未実現評価益および評価損の総額は以下の通りです。

<i>i</i> シェアーズ ETF	税金費用	未実現評価益総額	未実現評価損総額	未実現純評価益 (評価損)
J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・ マーケット債券	\$17,364,854,238	\$ 551,698,111	\$(888,263,634)	\$(336,565,523)

7. 主要なリスク

通常の業務において、ファンドは有価証券またはその他の商品に投資しており、また、特定の取引を締結することがあります。ファンドはこうした活動によって、特に市場における変動によるリスク（市場リスク）または発行体がすべての義務を履行しないリスクを含む様々なリスクにさらされています。有価証券またはその他の商品の価額は、以下を含むがこれらに限定されない様々な要因の影響を受けることもあります。(i) 一般経済、(ii) 市場全体ならびに地域、地方またはグローバルの政治および／または社会の不安定性、(iii) 規制、税制または各国間の国際租税条約、または(iv) 通貨、金利または価格の変動。戦争、テロ行為、感染症またはその他の公衆衛生上の問題の拡大、景気後退、またはその他の事象を含む地域、地方またはグローバルの事象は、ファンドおよびその投資に重大な影響を及ぼす可能性があります。ファンドの英文目録見書は、ファンドがさらされているリスクについての詳細を提供しています。

BFAは、市場の上昇局面だけでなく下落局面の間も、ファンドの投資目標を達成するためにファンドの対象インデックスに含まれる有価証券を追跡した「パッシブ運用」またはインデックス・アプローチを用います。BFAは、市場リスクに対するエクスポージャーを減少する、または市場の下落による影響を軽減するための措置を講じていません。対象インデックスからの乖離およびポートフォリオの構成は、BFAによって監視されています。

市場リスク：新興資本市場国に所在する発行体証券への投資には、先進国資本市場の発行体証券への投資においては通常発生しない特定の追加リスクが伴います。これには、(i) 取引量が少ないまたは全くないことによる、当該証券の流

動性欠如や価格ボラティリティの上昇、(ii) 国の政策が不安定であったり、社会的、政治的および経済的に不安定であることによる、資産の収用、没収課税、高インフレ率または不利な外交的展開の可能性の拡大、(iii) 為替レートの変動の可能性、法制度の違い、ならびに為替管理、保管制限あるいは外国政府または米国政府により当該投資に適用されるその他の法規制の存在または可能性などがあります。

ファンドは、前払リスク、すなわち金利の下落期間中に借手が予定より前倒しで元本を支払うオプションを行使することにより、ファンドがより低い利回りの証券に再投資せざるを得ないリスクにさらされることがあります。またファンドは、再投資リスク、すなわちファンドが確定利付証券の満期、売買または繰上償還による収入をファンドのポートフォリオの現在の収益率を下回る市場金利で投資した場合に、ファンドのポートフォリオ収益が減少するリスクにさらされることがあります。

新型コロナウイルスによる呼吸器疾患の流行は世界的なパンデミックに発展し、その結果、国境閉鎖、隔離、サプライ・チェーンおよび顧客活動の寸断、ならびに一般的な懸念や不確実性が生じています。このパンデミックや将来発生しうる他の世界的な健康危機は、現時点では必ずしも予測できないような形で、多くの国、個々の企業および市場全般の経済に影響を及ぼす可能性があります。このパンデミックは、相当な市場ボラティリティをもたらし、ファンドの投資の価格および流動性に不利な影響を及ぼす可能性があります。このパンデミックの期間およびその影響について、確実に判断することはできません。

カウンターパーティ信用リスク：ファンドは、カウンターパーティ信用リスク、すなわち、適時に利息および／または元本の支払いを履行すること、あるいはそれ以外の義務を履行することなど、企業が未清算取引や未決済取引に関する契約債務を履行しないまたはできないリスクにさらされることがあります。ファンドは、運用会社が義務を履行するための財源が確保されていると確信している相手方とのみ取引を締結し、またこれらの相手先の財務の安定性を監視することによってカウンターパーティ信用リスクを管理しています。市場、発行体およびカウンターパーティ信用リスクに対してファンドが潜在的にさらされる金融資産は、主に金融商品および相手方からの受取債権からなります。当該金融資産に関連するファンドの市場、発行体およびカウンターパーティ信用リスクに対するエクスポージャーの範囲は、資産負債計算書に計上された価額からファンドが保有する担保を控除した金額に近似しています。

集中リスク：分散したポートフォリオは、これが適切でありファンドの目的に整合している場合、特定の投資の価格変動がファンドのNAVに重要な影響を及ぼすリスクを最小化します。ファンドのポートフォリオにおける投資の集中は投資明細表に開示されています。

ファンドは、その資産の大部分をハイイールド証券に投資しています。投資適格を下回る格付けが付されたハイイールド証券（いわゆるジャンク債）あるいは格付けなしのハイイールド証券は、投機対象とみなされることがあり、同等の満期を有する高格付け有価証券と比べてリスクの水準が高く、債務不履行の可能性も高くなっています。ハイイールド証券は、信用度の低い発行体により発行されている場合があり、ハイイールド証券の発行体は利息および元本の支払義務を履行できないことがあります。ハイイールド証券は、通常の経済条件の下であっても、極端な価格変動にさらされており、高格付けの確定利付証券と比べて流動性が低い場合があり、また多くの場合に償還条件を含んでいます。

ファンドは、その資産の大部分を確定利付証券に投資する、および／または確定利付証券市場に紐づくデリバティブを利用しています。当該投資の価値および／または流動性は、市場金利の変動または経済状況の変化により影響を受ける可能性があります。金利リスクは、社債またはその他の確定利付証券の価格が、金利下落に伴い上昇したり金利上昇に伴い下落したりするリスクです。当期間は歴史的な低金利であることから、金利の上昇リスクが高まる可能性があります。

LIBOR 移行リスク：英国金融行動監視機構は、ロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」）を2021年末までに廃止すると発表し、それ以降はLIBORの公表が中止される見込みです。ファンドは、LIBORと紐づく金融商品の支払義務、資金調達条件、ヘッジ戦略または投資価値について影響を受ける可能性があります。またLIBORからの移行プロセスにより、現在契約条件にLIBORが含まれる金融商品の市場のボラティリティや非流動性が高まる可能性や、当該金融商品に対して締結された新しいヘッジの有効性が低下する可能性があります。LIBOR移行プロセスがファンドに及ぼす最終的な影響は不確実です。

8. 資本受益証券の取引

資本受益証券は、ファンドが特定数の受益証券の集合単位またはその倍数（以下「クリエーション・ユニット」）でのみNAVで発行および償還を行います。クリエーション・ユニット単位以外のファンドの受益証券の償還はできません。

資本受益証券の取引は以下の通りです。

i シェアーズ ETF	2020年10月31日終了年度		2019年10月31日終了年度	
	受益証券口数	金額	受益証券口数	金額
J.P. モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券				
受益証券売却	90,100,000	\$ 9,855,486,299	72,300,000	\$ 7,852,920,951
受益証券償還	(61,400,000)	(6,516,182,767)	(85,300,000)	(9,345,807,938)
純増加（減少）	28,700,000	3,339,303,532	(13,000,000)	(1,492,886,987)

トラスト内のファンドのクリエーション・ユニットの購入対価は、一般に所定の有価証券ポートフォリオの現物抛出および一定額の現金です。トラストの一部のファンドは、クリエーション・ユニットの提供が全額または一部米ドル現金で行われる場合があります。クリエーション・ユニットの購入および償還依頼を行う投資家は、購入取引手数料および償還取引手数料をトラストの事務代行会社であるステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーへ直接支払い、現金によるクリエーション・ユニットを含むクリエーション・ユニットの発行および償還依頼に伴う譲渡およびその他の取引費用と相殺します。また、現金によりクリエーション・ユニットの取引を行う投資家は、当該ファンドの諸費用（印紙税、為替あるいはその他の金融取引に係る税金ならびにブローカー手数料）およびポートフォリオ有価証券投資に関連するマーケットインパクト費用を補うための、追加的な変動費の支払いを行います。かかる変動費は、該当がある場合には、上記の表の受益証券売却に含まれます。

現物抛出あるいは現物償還に関連する有価証券の決済は遅延することがあります。このような場合、現物取引に関連する有価証券は、未収金または未払金として資産負債計算書に反映されます。

9. 法的手続

2016年6月16日に、一部のi シェアーズ・ファンド（i シェアーズ・コア S&P 小型株 ETF、i シェアーズ ラッセル1000 グロース ETF、i シェアーズ・コア S&P 500 ETF、i シェアーズ ラッセル 中型株 グロース ETF、i シェアーズ ラッセル 中型株 ETF、i シェアーズ ラッセル 中型株 バリュエ ETF、i シェアーズ 好配当株式 ETF、i シェアーズ モーニングスター 中型株 ETF、i シェアーズ モーニングスター 大型株 ETF、i シェアーズ 米国航空宇宙・防衛 ETF および i シェアーズ 優先株式&インカム証券 ETF）の投資家（以下「原告」）が、i シェアーズ・トラスト、ブラックロック・インクおよび一部のアドバイザー関連会社、ファンドの一部の取締役/受託者および役員（総称して「被告」）に対し、カリフォルニア州裁判所において集団訴訟を提起しました。この訴訟は、被告が、上記のファンドが発行した英文目論見書において、2010年5月6日に発生したような「瞬間暴落（flash crash）」が起きた場合にストップロス・オーダーを用いるリスクを適切に開示していなかったことにより、連邦証券法に違反したと主張するものです。2017年9月18日に、裁判所は、原告は自らの請求を主張するための当事者適格に欠けるとする判決声明を発表しました。2017年10月11日に、裁判所は、原告のすべての請求を再訴不能として却下する最終判決を下しました。2020年1月23日付の意見書において、カリフォルニア州控訴裁判所は原告の請求却下については是認しました。2020年3月3日に、原告はカリフォルニア州最高裁判所による再審を請求しました。2020年5月27日に、カリフォルニア州最高裁判所は原告の再審請求を棄却しました。本件は既に終了しています。

10. 後発事象

マネジメントは、財務書類の公表が可能となった日までの、すべての後発事象によるファンドへの影響の評価を行い、財務書類の修正ないし財務書類における追加開示が必要となる後発事象は存在しないと判断しました。

本報告書に記載の「Ⅰ. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移、(1) 運用の経過、③ 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」、「Ⅳ. 投資有価証券の主な銘柄」および「Ⅴ. ファンドの経理状況」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)の内容に従うこととなります。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。また、本報告書の円換算額表記にあたって、円未満は四捨五入してありますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。