

運用報告書

(2007 年 3 月 31 日に終了の会計年度)

i シェアーズ S&P 500 インデックス・ファンド

計算期間中における運用の経過および運用状況の推移(2007年3月31日に終了の会計年度)

1. 運用の経過

	年間平均トータル・リターン								
	2007年3月31日終了の年度			2007年3月31日までの5年間			設定日から2007年3月31日まで		
<i>i</i> シェアーズ・インデックス・ファンド	NAV	市場	インデックス	NAV	市場	インデックス	NAV	市場	インデックス
S&P 500	11.75%	11.65%	11.83%	6.17%	6.21%	6.27%	1.26%	1.26%	1.34%
S&P 500 成長株*	7.86%	7.69%	8.08%	3.26%	3.27%	3.45%	(2.33)%	(2.35)%	(2.15)%
S&P 500 バリューストック*	15.43%	15.29%	15.63%	8.88%	8.88%	9.06%	5.65%	5.64%	5.82%

	累積トータル・リターン								
	2007年3月31日終了の年度			2007年3月31日までの5年間			設定日から2007年3月31日まで		
<i>i</i> シェアーズ・インデックス・ファンド	NAV	市場	インデックス	NAV	市場	インデックス	NAV	市場	インデックス
S&P 500	11.75%	11.65%	11.83%	34.91%	35.15%	35.52%	9.03%	9.01%	9.62%
S&P 500 成長株*	7.86%	7.69%	8.08%	17.39%	17.45%	18.48%	(14.94)%	(15.03)%	(13.87)%
S&P 500 バリューストック*	15.43%	15.29%	15.63%	53.00%	53.02%	54.30%	45.76%	45.67%	47.43%

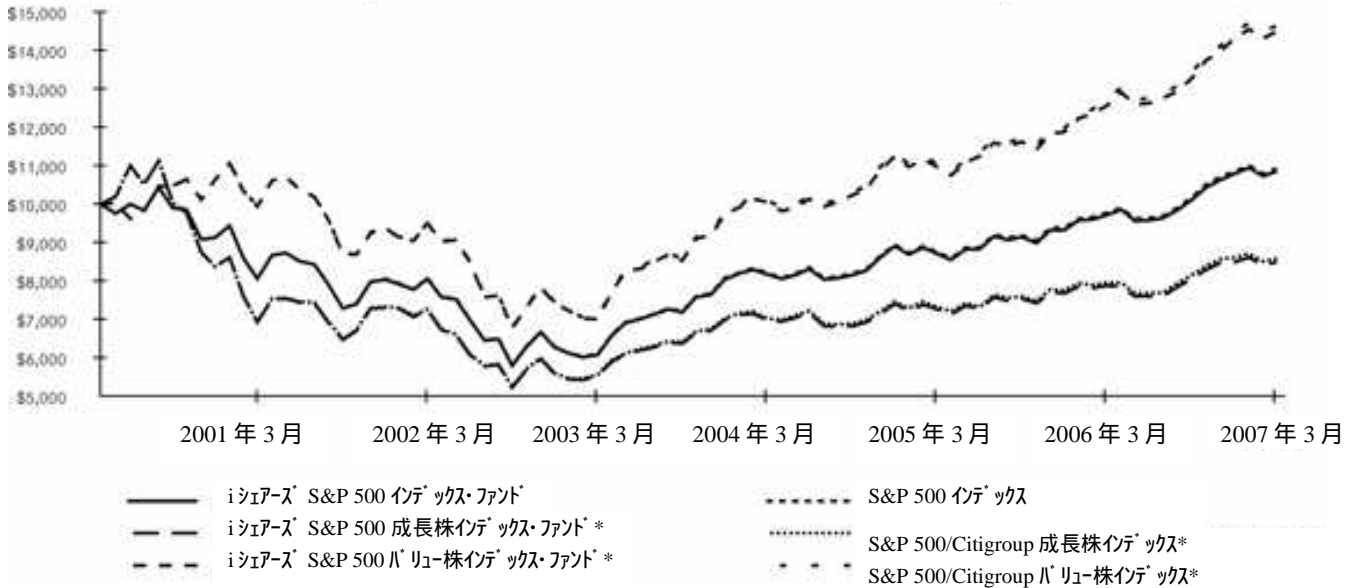
設定日からのトータル・リターン(総投資収益率)は、各ファンドの設定日(それぞれ2000年5月15日、2000年5月22日、2000年5月22日)から計算したものです。「平均年間トータル・リターン」は、該当期間における投資価値の年間平均増減率を表したもので、「累積トータル・リターン」は、該当期間における投資価値の合計の増減率を示したものです。

*インデックスのパフォーマンスは、2005年12月16日まではS&P/BARRA方式を、またその後はS&P/Citigroup方式を反映しています。

各ファンドの一株当たりの純資産価額、すなわち「NAV」とは、ミューチュアルファンドの株式評価に用いる標準公式に従って算出された、ファンドの株式当りの価値を示すものです。NAVリターンは各ファンドのNAVに基にしたもので、市場リターンは各ファンドの株式の市場価格を基にしています。市場リターンを計算する際に用いる価格(以下「市場価格」)は、そのファンドの株式が上場・取引されている取引所での、NAV計算時における最高の買呼値と最低の売呼値の中値を使って決定します。ファンドの株式はファンド設定後から数日を経ないと流通市場での取引が始まらないため、各ファンドの設定日から流通市場での初取引日(それぞれ2000年5月19日、2000年5月26日、2000年5月26日)までの期間については、各ファンドのNAVを市場リターン計算の際の流通市場取引価格の代わりに使っています。市場リターンおよびNAVリターンでは、配当およびキャピタルゲインの分配は、各ファンドにそれぞれ市場価格およびNAVで再投資されたと仮定しています。

インデックス(指標)とは統計的に合成された値で、特定の金融市場あるいはセクターの動きを追っています。ファンドとは異なり、インデックスは実際には証券のポートフォリオを保有するわけではないので、ファンドが負担するような費用が発生することはありません。こういった費用は各ファンドのパフォーマンスにマイナスの影響を及ぼします。また市場リターンには、流通市場での取引の際に支払いが生じる可能性がある委託手数料は含まれていません。委託手数料を含めた場合、市場リターンはより低い値になる可能性があります。上記の表に示すリターンは、株式所有者がファンドの分配あるいはファンド株式の償還や売却の際に支払う税金の控除は反映していません。各ファンド株式の投資リターンや元本の価値は、市場の状況の変化により変動します。各ファンドの株式は、償還時あるいは市場での売却時には、その本来の費用を上回る価値となる場合もあれば下回る場合もあります。各ファンドの過去のパフォーマンスは、将来の成果を保証するものではありません。

純資産価額でみた投資金額(1万ドル):設定日以来の推移



*インデックスのパフォーマンスは、2005年12月16日まではS&P/BARRA方式を、またその後はS&P/Citigroup方式を反映しています。

パフォーマンスの数字では、配当およびキャピタル・ゲインの分配は再投資されたと仮定しています。また株式所有者がファンドの分配あるいはファンド株式の償還の際に支払う税金の控除は反映していません。インデックスとは統計的に合成された値で、特定の金融市場あるいはセクターの動きを追っています。ファンドとは異なり、インデックスは実際には証券のポートフォリオを保有するわけではないので、ファンドが負担するような費用が発生することはありません。こういった費用は各ファンドのパフォーマンスにマイナスの影響を及ぼします。各ファンドの過去のパフォーマンスは、将来の成果を保証するものではありません。

iシェアーズS&P500インデックス・ファンド(「S&P500ファンド」)は、S&P500インデックス(「当インデックス」)の価格および利回り実績にほぼ対応する投資実績(手数料および経費控除前)を追求するものです。当インデックスは、米国株式市場の大型株セクターのパフォーマンスを表しており、S&P500ファンドでは、当インデックスに含まれる銘柄のサンプルに投資しており、これらは全体として当インデックスと類似の投資特性をもっています。類似銘柄サンプリング方式を利用しているため、S&P500ファンドは当インデックスに含まれるすべての証券を保有することも保有しないこともできます。2007年3月31日に終了の12ヶ月の期間(「当決算期」)については、当インデックスのリターンが11.83%であったのに対して、S&P500ファンドのリターンは11.75%でした。

ポートフォリオの資産配分
2007年3月31日現在

保有上位10銘柄
2007年3月31日現在

セクター*	純資産比率	証券	純資産比率
金融	21.54%	Exxon Mobil Corp.	3.38%
消費財(景気非敏感銘柄)	20.14	General Electric Co.	2.86
通信	11.52	Citigroup Inc.	1.98
工業	11.08	AT & T Inc.	1.93
テクノロジー	10.42	Microsoft Corp.	1.89
エネルギー	10.13	Bank of America Corp.	1.79
消費財(景気敏感銘柄)	8.63	Procter & Gamble Co.	1.57
電力・ガス	3.66	Altria Group Inc.	1.45
素材	2.81	Pfizer Inc.	1.41
短期およびその他の純資産	0.07	American International Group Inc.	1.37
合計	100.00%	合計	19.63%

当決算期の米国内株式市場は上昇を示しました。米国連邦準備制度理事会(FRB)は、2006年4月および6月の政策委員会にてFFレートを引き上げましたが、その後は金利安定政策に転じ、当決算期の残りの期間中5.25%に保ちました。企業収益の伸びも堅調で、S&P500インデックスを構成する企業の収益平均は2000年水準との比較で2006年は約70%上昇しました。米国経済は拡大を続け、2006年第4四半期において国内総生産(GDP)が年率換算で2.5%と穏やかながら健全な伸びを示しました。2007年第1四半期には、軟調な住宅市場が一因となりGDPは年率換算で1.5%と減速しました。これまでに比べ積極さを控えたFRBの金利政策、好調な企業収益および景気拡大を背景に、市場は2007年2月まで堅調に上昇しました。2007年2月下旬には、軟調となりつつある住宅市場やこれに関連したサブプライム・モーゲージのデフォルトが、アジア市場の下落と共に、急激であるものの短期間の売りの引き金となりました。この後退の後、当決算期末まで市場は上昇を示しました。

当決算期には、全般的に小型株より大型株の方がパフォーマンスが良好でした。当インデックス内のバリュー株は全般的に成長株をアウトパフォーマンスしました。

当インデックス内の全セクターは、プラスのパフォーマンスを上げました。最もインデックスのパフォーマンスに貢献したのは金融セクターで、エネルギーと消費(生活必需品)がこれに続きました。消費(生活必需品以外)、電力・ガス、通信サービスおよび素材の各セクターも堅調な伸びを示しました。当決算期中、最も控えめな伸びにとどまったのは工業セクターでした。

成長株インデックス内では、エネルギーが最もパフォーマンスに貢献し、消費(生活必需品)がこれに続きました。情報テクノロジーは当決算期中、最も小幅な伸びでした。

バリュー株インデックス内では、金融および消費(生活必需品以外)がパフォーマンスが最も良く、次に電力・ガスと通信サービスが続きました。情報テクノロジーは当決算期中、小幅な損失を計上し唯一マイナスのパフォーマンスでした。

2007年3月31日現在のS&P500ファンドの上位10銘柄は、すべて収益を計上しました。上位10銘柄の中では通信のAT&T Inc.が当決算期中に最も良いパフォーマンスを上げました。たばこ製造・販売のAltria Group Inc.も堅調な収益を上げ、石油会社のExxon Mobil Corp.、金融会社のBank of America Corp.やCitigroup Inc.もパフォーマンスが良好でした。保険会社のAmerican International Group Inc.は、上位10銘柄の中では最も小幅な収益にとどまりました。

2007年3月31日現在の成長株ファンドの上位10銘柄のうち、最も良いパフォーマンスを上げたのはExxon

Mobil Corp.で、Cisco Systems Inc.とInternational Business Machines Corp. (IBM)がこれに続きました。小売のWal-Mart Stores Inc.が最も控えめな収益でした。

2007年3月31日現在のバリュー株ファンドの上位10銘柄のうち、最も良いパフォーマンスを上げたのはAT&T Inc.で、Hewlett-Packard Co.やVerizon Communications Inc.も良好なパフォーマンスを上げました。上位10銘柄の中では、General Electric Co.が最も小幅な収益にとどまりました。

* ポートフォリオを表すために使用されるセクター分類は、ファンドのインデックスを表すために使用されるセクター分類とは異なることがあります。

2. 純資産の推移

	純資産総額		一口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(日本円)	(米ドル)	(日本円)
2001年3月末日終了の会計年度	3,080,255,209.00	355,553,858,775	116.24	13,418
2002年3月末日終了の会計年度	4,208,945,997.27	485,838,636,465	115.00	13,274
2003年3月末日終了の会計年度	4,681,323,194.88	540,365,136,385	85.04	9,816
2004年3月末日終了の会計年度	8,491,679,158.35	980,194,525,248	112.92	13,034
2005年3月末日終了の会計年度	12,513,825,593.39	1,444,470,888,245	117.89	13,608
2006年3月末日終了の会計年度	16,665,414,006.95	1,923,688,738,822	129.59	14,959
2007年3月末日終了の会計年度	18,617,501,050.00	2,149,018,146,202	142.17	16,411
2006年4月末日	17,209,327,406.10	1,986,472,662,486	131.32	15,158
5月末日	16,873,268,494.83	1,947,681,382,358	127.54	14,722
6月末日	16,677,468,487.17	1,925,080,187,474	127.16	14,678
7月末日	16,862,913,280.68	1,946,486,079,989	127.94	14,768
8月末日	17,092,056,479.89	1,972,936,079,474	130.97	15,118
9月末日	17,335,688,693.18	2,001,058,545,854	133.71	15,434
10月末日	17,863,687,164.54	2,062,005,409,403	138.05	15,935
11月末日	18,144,797,652.08	2,094,453,992,980	140.66	16,236
12月末日	17,981,553,174.91	2,075,610,682,980	141.92	16,382
2007年1月末日	18,575,627,998.98	2,144,184,739,922	144.05	16,628
2月末日	18,374,949,605.62	2,121,020,432,977	141.24	16,303
3月末日	18,617,501,050.00	2,149,018,146,202	142.17	16,411

(注) アメリカ合衆国ドル(以下「ドル」という。)の円貨換算は、平成19年9月28日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=115.43円)による。以下同じ。

3. 分配の推移

分配落ち日	支払日	分配総額		発行済受益 証券総数	一口当たり分配金	
		(米ドル)	(日本円)		(米ドル)	(日本円)
2000年6月21日	2000年6月30日	531,353.90	61,334,181	4,450,000	0.119405	14
2000年9月20日	2000年9月29日	3,277,634.24	378,337,320	11,850,000	0.276594	32
2000年12月13日	2000年12月22日	5,232,447.00	603,981,357	14,150,000	0.369784	43
2001年3月12日	2001年3月21日	5,364,174.30	619,186,639	22,050,000	0.243273	28
2001年6月11日	2001年6月20日	7,576,253.13	874,526,899	21,500,000	0.352384	41
2001年10月2日	2001年10月11日	9,874,625.00	1,139,827,964	25,100,000	0.393411	45
2001年12月17日	2001年12月17日	10,516,442.00	1,213,912,900	30,950,000	0.339788	39
2002年3月11日	2002年3月20日	10,002,721.36	1,154,614,127	34,150,000	0.292905	34
2002年6月17日	2002年6月26日	14,696,549.76	1,696,422,739	39,450,000	0.372536	43
2002年9月16日	2002年9月25日	15,166,200.74	1,750,634,551	38,450,000	0.39444	46
2002年12月16日	2002年12月26日	20,051,667.00	2,314,563,922	47,450,000	0.422585	49
2003年3月10日	2003年3月19日	16,485,135.94	1,902,879,242	49,150,000	0.335405	39
2003年6月16日	2003年6月25日	23,035,983.76	2,659,043,605	62,750,000	0.367107	42
2003年9月15日	2003年9月24日	26,325,049.92	3,038,700,512	62,500,000	0.421201	49
2003年12月15日	2003年12月24日	35,421,291.86	4,088,679,719	68,850,000	0.51447	59
2004年3月29日	2004年4月2日	29,453,819.65	3,399,854,402	75,700,000	0.389086	45
2004年6月28日	2004年7月2日	32,925,199.20	3,800,555,744	81,300,000	0.404984	47
2004年9月27日	2004年10月1日	40,897,570.00	4,720,806,505	88,050,000	0.464481	54
2004年12月27日	2004年12月31日	81,059,688.66	9,356,719,862	95,950,000	0.844812	98
2005年3月28日	2005年4月1日	78,619,887.80	9,075,093,649	106,100,000	0.740998	86
2005年6月21日	2005年6月27日	42,378,933.05	4,891,800,242	109,500,000	0.387022	45
2005年9月26日	2005年9月30日	55,101,498.00	6,360,365,914	109,400,000	0.50367	58
2005年12月23日	2005年12月30日	58,026,443.00	6,697,992,315	112,900,000	0.513963	59
2006年3月27日	2006年3月31日	66,744,823.70	7,704,355,000	128,850,000	0.518004	60
2006年6月23日	2006年6月29日	69,303,987.95	7,999,759,329	128,850,000	0.528433	61
2006年9月27日	2006年10月3日	80,816,586.00	9,328,658,522	130,600,000	0.61881	71
2006年12月21日	2006年12月28日	90,633,405.85	10,461,814,037	128,050,000	0.707797	82
2007年3月26日	2007年3月30日	84,135,592.51	9,711,771,443	131,250,000	0.641033	74

II. 純資産価額計算書

(2007年3月31日現在)

	(米ドル)	(日本円)
a 資産総額	18,806,592,239	2,170,844,942,148
b 負債総額	189,091,189	21,826,795,946
c 純資産総額	18,617,501,050	2,149,018,146,202
d 発行済口数	130,950,000口	
e 一口当たり純資産価格	142.17	16,411

III. 投資有価証券の主な銘柄

投資明細書

iシェアーズ S&P500 インデックス・ファンド

2007年3月

有価証券	株数	評価額 (ドル)	純資産 比率(%)	有価証券	株数	評価額 (ドル)	純資産 比率(%)
COMMON STOCKS				BIOTECHNOLOGY			
ADVERTISING				Amgen Inc. ^b	1,707,889	\$ 95,436,837	0.51%
Other securities ^a		\$ 33,460,312	0.18%	Other securities ^a		92,695,453	0.50
		33,460,312	0.18			188,132,290	1.01
AEROSPACE & DEFENSE				BUILDING MATERIALS			
Boeing Co. (The)	1,154,623	102,657,529	0.55	Other securities ^a		29,250,784	0.16
United						29,250,784	0.16
Technologies Corp.	1,456,748	94,688,620	0.51	CHEMICALS			
Other securities ^a		209,816,828	1.13	Other securities ^a		263,584,996	1.42
		407,162,977	2.19			263,584,996	1.42
AGRICULTURE				COAL			
Altria Group Inc.	3,070,103	269,585,744	1.45	Other securities ^a		26,054,647	0.14
Other securities ^a		107,955,072	0.58			26,054,647	0.14
		377,540,816	2.03	COMMERCIAL SERVICES			
AIRLINES				Other securities ^a		131,675,823	0.71
Other securities ^a		16,959,949	0.09			131,675,823	0.71
		16,959,949	0.09	COMPUTERS			
APPAREL				Apple Inc. ^b	1,260,857	117,146,224	0.63
Other securities ^a		86,651,214	0.47	Hewlett-Packard Co.	3,915,440	157,165,762	0.84
		86,651,214	0.47	International Business			
AUTO MANUFACTURERS				Machines Corp.	2,202,483	207,606,048	1.12
Other securities		73,803,061	0.40	Other securities ^a		271,808,166	1.46
		73,803,061	0.40			753,726,200	4.05
AUTO PARTS & EQUIPMENT				COSMETICS & PERSONAL CARE			
Other securities ^a		35,421,206	0.19	Procter & Gamble Co.	4,616,117	291,553,950	1.57
		35,421,206	0.19	Other securities ^a		82,543,521	0.44
						374,097,471	2.01
BANKS				DISTRIBUTION & WHOLESALE			
Bank of America Corp.	6,542,717	333,809,421	1.79	Other securities ^a		20,348,408	0.11
U.S. Bancorp	2,591,126	90,611,676	0.49			20,348,408	0.11
Wachovia Corp.	2,787,950	153,476,647	0.83	DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES			
Wells Fargo & Co.	4,942,671	170,176,163	0.92	American Express Co.	1,744,285	98,377,674	0.53
Other securities ^a		465,232,540	2.49	Citigroup Inc.	7,172,062	368,213,663	1.98
		1,213,306,447	6.52	Goldman Sachs			
BEVERAGES				Group Inc. (The)	601,785	124,346,835	0.67
Coca-Cola Co. (The)	2,946,766	141,444,768	0.76	JPMorgan Chase &	5,081,278	245,832,230	1.32
PepsiCo Inc.	2,395,922	152,284,802	0.82	Co.			
Other securities ^a		91,336,261	0.49	Merrill Lynch & Co.	1,293,708	105,657,132	0.57
		385,065,831	2.07	Inc.			
				Morgan Stanley	1,557,370	122,658,461	0.66
				Other securities ^a		496,339,617	2.66
						1,561,425,612	8.39

投資明細書(続き)

iシェアーズ S&P500 インデックス・ファンド

2007年3月

有価証券	株数	評価額(ドル)	純資産 比率(%)	有価証券	株数	評価額(ドル)	純資産 比率(%)
ELECTRIC				HOME BUILDERS			
Other securities ^a		\$635,044,822	3.41%	Other securities ^a		\$37,624,641	0.20%
		635,044,822	3.41			37,624,641	0.20
ELECTRICAL COMPONENTS & EQUIPMENT				HOME FURNISHINGS			
Other securities ^a		56,168,848	0.30	Other securities ^a		18,977,210	0.10
		56,168,848	0.30			18,977,210	0.10
ELECTRONICS				HOUSEHOLD PRODUCTS & WARES			
Other securities ^a		85,700,047	0.46	Other securities ^a		86,059,383	0.46
		85,700,047	0.46			86,059,383	0.46
ENGINEERING & CONSTRUCTION				HOUSEWARES			
Other securities ^a		11,522,381	0.06	Other securities ^a		12,623,504	0.07
		11,522,381	0.06			12,623,504	0.07
ENTERTAINMENT				INSURANCE			
Other securities ^a		19,983,133	0.11	American International			
		19,983,133	0.11	Group Inc.	3,805,947	255,835,757	1.37
ENVIRONMENTAL CONTROL				Other securities ^a		655,015,202	3.52
Other securities ^a		31,521,643	0.17			910,850,959	4.89
		31,521,643	0.17	INTERNET			
FOOD				Google Inc. Class A ^b	318,429	145,891,431	0.78
Other securities ^a		286,353,840	1.54	Other securities ^a		173,505,686	0.94
		286,353,840	1.54			319,397,117	1.72
FOREST PRODUCTS & PAPER				IRON & STEEL			
Other securities ^a		74,840,666	0.40	Other securities ^a		61,798,789	0.33
		74,840,666	0.40			61,798,789	0.33
GAS				LEISURE TIME			
Other securities ^a		47,026,123	0.25	Other securities ^a		63,101,686	0.34
		47,026,123	0.25			63,101,686	0.34
HAND & MACHINE TOOLS				LODGING			
Other securities ^a		18,691,603	0.10	Other securities ^a		96,898,158	0.52
		18,691,603	0.10			96,898,158	0.52
HEALTH CARE - PRODUCTS				MACHINERY			
Johnson & Johnson	4,233,845	255,131,500	1.37	Other securities ^a		135,711,620	0.73
Medtronic Inc.	1,684,629	82,647,899	0.44			135,711,620	0.73
Other securities ^a		227,747,983	1.23	MANUFACTURING			
		565,527,382	3.04	General Electric Co.	15,043,610	531,942,050	2.86
HEALTH CARE - SERVICES				3M Co.	1,073,604	82,055,554	0.44
UnitedHealth				Tyco International Ltd.	2,892,506	91,258,564	0.49
Group Inc.	1,981,260	104,947,342	0.56	Other securities ^a		243,389,983	1.31
Other securities ^a		167,787,864	0.90			948,646,151	5.10
		272,735,206	1.46				

投資明細書(続き)

iシェアーズ S&P500 インデックス・ファンド

2007年3月

有価証券	株数	評価額(ドル)	純資産 比率(%)
MEDIA			
Comcast Corp. Class A ^b	4,549,794	\$ 118,067,154	0.63%
Time Warner Inc.	5,581,858	110,074,240	0.59
Walt Disney Co. (The)	2,996,670	103,175,348	0.55
Other securities ^a		282,805,438	1.53
		614,122,180	3.30
MINING			
Other securities ^a		123,272,755	0.66
		123,272,755	0.66
OFFICE & BUSINESS EQUIPMENT			
Other securities ^a		38,073,227	0.20
		38,073,227	0.20
OIL & GAS			
Chevron Corp.	3,156,690	233,468,792	1.25
ConocoPhillips	2,405,201	164,395,488	0.88
Exxon Mobil Corp.	8,329,115	628,431,727	3.38
Other securities ^a		478,331,680	2.57
		1,504,627,687	8.08
OIL & GAS SERVICES			
Schlumberger Ltd.	1,724,116	119,136,416	0.64
Other securities ^a		145,908,619	0.78
		265,045,035	1.42
PACKAGING & CONTAINERS			
Other securities ^a		26,028,519	0.14
		26,028,519	0.14
PHARMACEUTICALS			
Abbott Laboratories	2,257,391	125,962,418	0.68
Bristol-Myers Squibb Co.	2,954,303	82,011,451	0.44
Merck & Co. Inc.	3,169,395	139,992,177	0.75
Pfizer Inc.	10,367,683	261,887,673	1.41
Wyeth	1,969,324	98,525,280	0.53
Other securities ^a		372,882,416	2.00
		1,081,261,415	5.81
PIPELINES			
Other securities ^a		91,721,193	0.49
		91,721,193	0.49
REAL ESTATE			
Other securities ^a		18,762,051	0.10
		18,762,051	0.10

有価証券	株数	評価額(ドル)	純資産 比率(%)
REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS			
Other securities ^a		\$ 229,917,402	1.23%
		229,917,402	1.23
RETAIL			
Home Depot Inc.	2,985,619	109,691,642	0.59
Wal-Mart Stores Inc.	3,597,527	168,903,893	0.91
Other securities ^a		814,385,846	4.37
		1,092,981,381	5.87
SAVINGS & LOANS			
Other securities ^a		75,883,613	0.41
		75,883,613	0.41
SEMICONDUCTORS			
Intel Corp.	8,436,689	161,393,861	0.87
Other securities ^a		283,436,150	1.52
		444,830,011	2.39
SOFTWARE			
Microsoft Corp.	12,606,480	351,342,598	1.89
Oracle Corp. ^b	5,837,442	105,832,823	0.57
Other securities ^a		246,431,455	1.32
		703,606,876	3.78
TELECOMMUNICATIONS			
AT&T Inc.	9,134,786	360,184,612	1.93
Cisco Systems Inc. ^b	8,836,155	225,587,037	1.21
QUALCOMM Inc.	2,423,344	103,379,855	0.56
Verizon Communications Inc.	4,256,960	161,423,923	0.87
Other securities ^a		326,906,499	1.75
		1,177,481,926	6.32
TEXTILES			
Other securities ^a		7,185,308	0.04
		7,185,308	0.04
TOYS, GAMES & HOBBIES			
Other securities ^a		22,603,163	0.12
		22,603,163	0.12
TRANSPORTATION			
United Parcel Service Inc. Class B	1,560,131	109,365,183	0.59
Other securities ^a		202,152,840	1.08
		311,518,023	1.67
TOTAL COMMON STOCKS			
(Cost: \$ 16,886,959,742)		18,603,394,721	99.93

投資明細書(続き)

iシェア-ス S&P500 インデックス・ファンド

2007年3月

有価証券	株数	評価額(ドル)	純資産 比率(%)	有価証券	株数	評価額(ドル)	純資産 比率(%)
SHORT-TERM INVESTMENTS				SHORT POSITIONS^g			
CERTIFICATES OF DEPOSIT^c				COMMON STOCKS			
Other Securities ^a		\$ 3,625,357	0.02%	Broadridge Financial Solutions Inc.	(202,070)	\$ (3,980,779)	(0.02)%
		<u>3,625,357</u>	<u>0.02</u>			<u>(3,980,779)</u>	<u>(0.02)</u>
COMMERCIAL PAPER^c				TOTAL SHORT POSITIONS			
Other securities ^a		28,424,118	0.15	(Proceeds: \$3,979,819)		(3,980,779)	(0.02)
		<u>28,424,118</u>	<u>0.15</u>	Other Assets, Less Liabilities		<u>(157,380,247)</u>	<u>(0.85)</u>
MEDIUM-TERM NOTES^c				NET ASSETS			
Other securities ^a		2,070,482	0.01			<u>\$ 18,617,501,050</u>	<u>100.00%</u>
		<u>2,070,482</u>	<u>0.01</u>				
MONEY MARKET FUNDS							
Barclays Global Investors Funds Institutional Money Market Fund, Institutional Shares 5.31% ^{d,e}	37,107,425	<u>37,107,425</u>	<u>0.20</u>				
		<u>37,107,425</u>	<u>0.20</u>				
REPURCHASE AGREEMENTS^c							
Fully collateralized repurchase agreements ^f		<u>37,188,966</u>	<u>0.20</u>				
		<u>37,188,966</u>	<u>0.20</u>				
TIME DEPOSITS^c							
Other securities ^a		9,487,599	0.05				
		<u>9,487,599</u>	<u>0.05</u>				
VARIABLE & FLOATING RATE NOTES^c							
Other securities ^a		57,563,408	0.31				
		<u>57,563,408</u>	<u>0.31</u>				
TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS							
(Cost: \$ 175,467,355)		<u>175,467,355</u>	<u>0.94</u>				
TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES							
(Cost: \$ 17,062,427,097)		18,778,862,076	100.87				

a その他有価証券とは、それぞれが、関連会社以外の発行者の保有高上位 50 銘柄の 1 つではなく、2007 年 3 月 31 日現在のファンドの純資産の 1 パーセントに満たない有価証券です。

b 利払いがない有価証券

c この有価証券の全部または一部は、貸付有価証券担保投資です。注記 5 を参照してください。

d 関連会社発行者。注記 2 を参照してください。

e 提示したレートは、期末におけるファンドの年率換算 7 日間利回りです。

f 2007 年 3 月 30 日付の現先取引総額は 37,188,966 ドル、満期日は 2007 年 4 月 2 日 ~ 2008 年 4 月 4 日、満期日合計価額は 37,238,542 ドル、実効利回り 5.38% ~ 5.64% です。現先取引は、総額 40,623,365 ドル、利率 0.00% ~ 10.13%、満期日 2007 年 4 月 1 日 ~ 2054 年 12 月 20 日の米国政府債券および非米国政府債務証券によって完全に担保されています。

g 注記 1 を参照してください。

IV. ファンドの経理状況

資産負債計算書
iシェアーズ・トラスト
2007年3月31日現在

	iシェアーズS&P 500インデックス・ファンド	
	米ドル	千円
資産の部		
投資、取得原価:		
関連会社以外の発行者	17,025,319,672	1,965,232,650
関連会社発行者(注記2)	37,107,425	4,283,310
投資原価合計	<u>17,062,427,097</u>	<u>1,969,515,960</u>
有価証券投資、時価		
(貸出有価証券 ^a を含む)(注記1):		
関連会社以外の発行者	18,741,754,651	2,163,360,739
関連会社発行者(注記2)	37,107,425	4,283,310
投資時価合計	<u>18,778,862,076</u>	<u>2,167,644,049</u>
未収勘定:		
売却投資有価証券	4,836,396	558,265
配当および利息	22,807,020	2,632,614
売却資本株式	86,747	10,013
資産の部合計	<u>18,806,592,239</u>	<u>2,170,844,942</u>
負債の部		
未払勘定:		
購入投資有価証券	44,221,233	5,104,457
有価証券貸付の担保(注記5)	138,359,930	15,970,887
買戻し資本株式	1,039,759	120,019
ショート・ポジション、時価		
(売却代金: \$3,979,819)(注記1)	3,980,779	459,501
投資顧問報酬(注記2)	1,489,488	171,932
負債の部合計	<u>189,091,189</u>	<u>21,826,796</u>
純資産	<u>18,617,501,050</u>	<u>2,149,018,146</u>
純資産内訳:		
払込資本	17,469,377,251	2,016,490,216
未分配投資純収益	181,104	20,905
累積実現純損失	(568,491,324)	(65,620,954)
未実現純評価益	1,716,434,019	198,127,979
純資産	<u>18,617,501,050</u>	<u>2,149,018,146</u>
発行済み株数 ^b	<u>130,950,000</u>	株
1株当たり純資産価格	<u>142.17</u>	<u>16,411円</u>

a 貸付有価証券時価は、135,024,256ドルです。注記5を参照してください。

b 無額面、授權株式数は無制限。

財務諸表に対する注記を参照のこと。

運用計算書
iシェアーズ・トラスト
2007年3月31日終了年度

	iシェアーズS&P 500インデックス・ファンド	
	米ドル	千円
投資純収益		
関連会社以外の発行者からの受取配当	341,514,350	39,421,001
関連会社発行者からの受取利息(注記2)	1,078,256	124,463
有価証券貸付収益	288,163	33,263
投資収益合計	<u>342,880,769</u>	<u>39,578,727</u>
費用		
投資顧問報酬(注記2)	16,590,240	1,915,011
費用合計	<u>16,590,240</u>	<u>1,915,011</u>
投資純収益	<u>326,290,529</u>	<u>37,663,716</u>
実現純利益(損失)および未実現純利益(損失)		
実現純利益(損失):		
関連会社以外の発行者への投資	(79,403,358)	(9,165,530)
現物買戻し	1,149,248,559	132,657,761
実現純利益	<u>1,069,845,201</u>	<u>123,492,232</u>
未実現評価益(評価損)の純変動:		
投資	553,313,361	63,868,961
ショート・ポジション(注記1)	(960)	(111)
未実現評価益(評価損)の純変動	<u>553,312,401</u>	<u>63,868,850</u>
実現純利益および未実現純利益	<u>1,623,157,602</u>	<u>187,361,082</u>
運用による純資産の純増加	<u>1,949,448,131</u>	<u>225,024,798</u>

財務諸表に対する注記を参照のこと。

純資産変動計算書
iシェアーズ・トラスト

	iシェアーズS&P 500インデックス・ファンド			
	2007年3月31日終了年度		2006年3月31日終了年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加(減少)				
運用:				
純投資収益	326,290,529	37,663,716	247,091,092	28,521,725
実現純利益(損失)	1,069,845,201	123,492,232	415,741,520	47,989,044
未実現評価益(評価損)の純変動	553,312,401	63,868,850	861,698,106	99,465,812
運用による純資産の純増加	<u>1,949,448,131</u>	<u>225,024,798</u>	<u>1,524,530,718</u>	<u>175,976,581</u>
株主への分配:				
投資純収益の分配	(324,889,572)	(37,502,003)	(219,005,316)	(25,279,784)
出資金の返還	—	—	(3,246,382)	(374,730)
株主への分配合計	<u>(324,889,572)</u>	<u>(37,502,003)</u>	<u>(222,251,698)</u>	<u>(25,654,514)</u>
資本株式取引:				
株式売却受取額	4,837,232,258	558,361,720	5,414,680,403	625,016,559
株式買戻し費用	(4,509,703,774)	(520,555,107)	(2,565,371,009)	(296,120,776)
資本株式取引による純資産の純増加	<u>327,528,484</u>	<u>37,806,613</u>	<u>2,849,309,394</u>	<u>328,895,783</u>
純資産の増加	<u>1,952,087,043</u>	<u>225,329,407</u>	<u>4,151,588,414</u>	<u>479,217,851</u>
純資産:				
期首	<u>16,665,414,007</u>	<u>1,923,688,739</u>	<u>12,513,825,593</u>	<u>1,444,470,888</u>
期末	<u>18,617,501,050</u>	<u>2,149,018,146</u>	<u>16,665,414,007</u>	<u>1,923,688,739</u>
期末の純資産に含まれる未分配投資純 収益	<u>181,104</u>	<u>20,905</u>	<u>508,737</u>	<u>58,724</u>
株式の発行および買戻し:				
株式売却	36,200,000 株		43,250,000 株	
株式買戻し	(33,850,000) 株		(20,800,000) 株	
発行済株数の純増加	<u>2,350,000 株</u>		<u>22,450,000 株</u>	

財務諸表に対する注記を参照のこと。

財務諸表に対する注記

iシェアーズ[®]・トラスト

iシェアーズ・トラスト（以下「トラスト」）は、1940年投資会社法およびその改正法（以下「1940年法」）に基づき、オープン・エンド型の運用投資会社として登録されています。トラストは、1999年12月16日付のトラスト契約および申告書に準拠して、デラウェア籍法定トラストとして設定されました。2007年3月31日現在、トラストは103の投資ポートフォリオまたはファンドを販売していません。

本財務諸表は、iシェアーズ S&P 100、iシェアーズ S&P 500、iシェアーズ S&P 500 グロース、iシェアーズ S&P 500 バリュウ、iシェアーズ S&P ミッドキャップ 400、iシェアーズ S&P ミッドキャップ 400 グロース、iシェアーズ S&P ミッドキャップ 400 バリュウ、iシェアーズ S&P スモールキャップ 600、iシェアーズ S&P スモールキャップ 600 グロース、iシェアーズ S&P スモールキャップ 600 バリュウ、iシェアーズ S&P 1500、iシェアーズ S&P U.S. プリファード・ストック、iシェアーズ・ナスダック・バイオテクノロジーの各インデックス・ファンド（以下、各ファンドもファンドの総称も「ファンド」）に関してのみ記載しています。iシェアーズ S&P U.S. プリファード・ストック・インデックス・ファンドは2007年3月26日に運用を開始しました。（注：本運用報告書では、該当するiシェアーズ S&P 500 インデックス・ファンドの財務諸表に限って記載しています。）

各ファンドの投資目的は、基礎インデックスの価格および利回り実績（手数料および費用差引き前）にほぼ連動する投資結果を得ることです。投資顧問は、各ファンドの投資目的を達成するために「パッシブ運用」またはインデックス・アプローチを用いています。非分散型投資ファンドに分類されるiシェアーズ S&P 100 インデックス・ファンド、iシェアーズ S&P 500 グロース・インデックス・ファンド、iシェアーズ S&P U.S. プリファード・ストック・インデックス・ファンド、iシェアーズ・ナスダック・バイオテクノロジー・インデックス・ファンドを除き、各ファンドは、1940年法に基づく分散型投資ファンドに分類されます。非分散型投資ファンドは一般に、分散型投資ファンドと比べて保有対象企業数が少なく、当該企業に伴うリスクまたは当該企業に影響を与える単一の経済的、政治的または規制上の事象に左右されやすい場合があります。

トラストの設立関連書類に基づき、ファンドの役員および受託会社は、ファンドに対する義務の遂行から生ずる可能性がある一定の賠償責任を免責されています。さらに、ファンドは通常の業務において、一般免責条項を含む契約をサービス提供者と締結しています。このような契約の下でファンドが負う最大リスクは不明です。なぜならこれは、ファンドにまだ発生していない事象に対して将来権利申立が行われる可能性を含んでいるためです。

1. 重要な会計方針

以下の重要な会計方針は、トラストが、投資会社に適用されるアメリカ合衆国において一般に認められている会計原則（以下「米国 GAAP」）に準拠して財務諸表を作成する際に、首尾一貫して従うものです。米国 GAAP に準拠した財務諸表の作成にあたり、経営陣は、当該決算期末における資産および負債の金額、偶発資産および偶発負債の開示、ならびに当期中の収益および費用の金額に影響を与える一定の見積りや仮定を立てることが求められます。実際の結果は、こうした予測とは異なる可能性があります。

有価証券の評価

各ファンドの有価証券およびその他資産は通常、時価を用いて評価します。時価とは一般に、(i) 取引所、価格設定サービス業者、主要マーケット・メーカー（もしくはディーラー）から得られる評価、(ii) 取引所、価格設定サービス業者、主要マーケット・メーカー（もしくはディーラー）が提供する気配値もしくはその他同等の価格に基づく評価、または (iii) 償却原価に基づく評価を意味します。取引所に上場されていないファンドの持分の場合、時価は当該ファンドの公表された1口当たり純資産価格を意味します。投資顧問は、各種価格設定サービスを利用することもあれば、その利用を中止することもあります。かかる価格設定サービス業者のバリュエーション計算表に基づいて、その価格設

定サービス業者から入手する価格が時価と見なされる場合もあります。現在の時価が容易に入手できない場合や、かかる価格が現在の時価を反映していない場合、これによって影響を受ける投資資産は、トラストの受託会社取締役会（以下「取締役会」）が承認する価格設定方針および手続きに準拠する公正価値価格設定に基づいて評価されます。

公正価値価格設定に基づいて評価される可能性のある投資資産には、下記がありますが、下記に限るものではありません。すなわち、(i) コーポレート・アクションに関係する非上場有価証券、(ii) 規制有価証券（すなわち、1933年証券法およびその改正法に基づく登録を行わずに公開市場で売却してはならない有価証券）、(iii) 主要取引所から取引停止または上場廃止されている有価証券、(iv) 売買高の少ない有価証券、(v) 現在の気配値がない債務不履行または倒産手続き中の有価証券、(vi) 通貨管理または規制の影響を受ける有価証券、(vii) 重大な事象（すなわち、当該有価証券が取引されている市場の終了後、ファンドのNAVが計算される前に起こり、ファンドの投資資産の価値に著しい影響を与えるおそれのある事象）の影響を受ける有価証券などです。「重大な事象」の例としては、政府の措置、自然災害、武力紛争、テロ行為、大幅な市場変動などが挙げられます。

公正価値価格設定に基づいてファンドの投資資産を評価することは、現在の時価と異なる可能性のある投資資産価格に基づいて評価することになります。したがって、公正価値価格設定は、ファンドの純資産価額を計算するために用いる価格とファンドのベンチマーク・インデックスが用いる価格との差になり、ひいてはファンドの運用成績とファンドのベンチマーク・インデックスの運用成績との差になる可能性があります。

有価証券取引および収益認識

有価証券取引は取引日に計上します。受取配当は配当落ち日に外国の源泉徴収税を差し引いて計上し、受取利息は毎日発生します。ファンドが受け取る分配には、経営陣が見積もる出資金の返還が含まれる場合もあります。かかる金額は、投資費用の減額として計上するか、譲渡益に再分類します。投資取引の実現損益は、特定の認識方法を用いて決定します。

株主への分配

投資純収益がある場合、これら利益の株主への分配は、少なくとも年1回、ファンドごとに発表および分配が行われます。実現純譲渡益がある場合には、当該利益の分配は、通常年1回、発表および分配が行われます。分配は税務会計基準で決定されるため、財務報告目的の投資純収益や実現純譲渡益の額と異なる場合があります。配当および分配金は、ファンドの株式を買い増す目的で自動的に再投資することはできません。

ファンドの課税年度末である2007年3月31日現在、税務会計基準による分配可能な純利益(累積損失)の内訳は以下のとおりです。

i シェアーズ・インデックス・ファンド	未分配経常収益	未実現評価益 (評価損)	譲渡損および その他損失	分配可能純利益 (累積損失)
S&P 500	--	1,310,306,920 ドル	(162,183,121) ドル	1,148,123,799 ドル

2007年3月31日終了年度および2006年3月31日終了年度は、各ファンドの税務会計上の分配金の支払額と財務会計上の分配金の支払額が同額でした。分配金の総額および1株当たりの分配金は、添付の純資産変動計算書および全ファンドの財務ハイライトで開示しています。

連邦所得税

各ファンドは連邦所得税上、別個の事業体として扱われます。1986年内国歳入法およびその改正法のサブチャプターMに定義されている規制対象投資会社に適用される規定に従って、規制対象投資会社としての資格を得ること、ならびに連邦所得税および消費税の全額またはほぼ全額の免除を受けるために、純収益および純譲渡益（譲渡損の繰越分算入後）のほぼ全額を毎年分配することが各ファンドの方針です。したがって、2007年3月31日終了年度において、連邦所得税引当金は不要でした。

2006年11月1日から2007年3月31日までの期間中、一部のファンドで純実現譲渡損が発生しました。税法で認められているように、これらのファンドは当該損失を繰り延べて、下表のとおり、2008年3月31日終了年度に発生した損失として処理することにしました。（注：iシェアーズ S&P500 インデックス・ファンドは該当なし。）

各ファンドの課税年度末である2007年3月31日現在、各ファンドの課税基準による純譲渡損繰越分は下表のとおりです。

iシェアーズ・ インデックス・ファンド	繰越期限 2010年	繰越期限 2011年	繰越期限 2012年	繰越期限 2013年	繰越期限 2014年	繰越期限 2015年	合計
S&P 500	--	96,320,766 ドル	24,267,905 ドル	--	41,594,450 ドル	--	162,183,121 ドル

各翌年度または各譲渡損繰越期限のうち、いずれか先に到来した年度に課税対象実現純利益があれば、純譲渡損繰越分はこれに充当することができます。

2007年3月31日終了年度において、一部のファンドは、大量の株式またはその整数倍（以下「クレーション・ユニット」）の現物買戻しから生じる純譲渡損益を実現しました。かかる損益は、ファンドに対して非課税であり、既存のファンド株主に分配されません。そのため、ファンドの課税年度末に、累積実現純損益から払込資本に勘定科目を変更します。この変更が純資産または1株当たり純資産価格に影響を与えることはありません。2007年3月31日終了年度の現物買戻しから生じる実現純損益は、ファンドの運用計算書で開示しています。

2007年3月31日現在、連邦所得税上の取得原価に基づく未実現評価損益合計額は下表のとおりです。

iシェアーズ・ インデックス・ファンド	課税取得原価	未実現評価益合計	未実現評価損合計	未実現純評価益 (評価損)
S&P 500	17,468,554,196ドル	1,992,805,840ドル	(682,497,960)ドル	1,310,307,880ドル

現先取引

各ファンドは、銀行および証券会社と現先取引契約を締結することができます。この取引では、有価証券を銀行または証券会社にあらかじめ合意した期日および価格で売り戻すことを約束して購入します。現先取引は、ファンドの保管受託銀行または三者間契約に基づく代理人銀行に引渡される有価証券を担保にファンドが行う投資です。当該有価証券については値洗いを毎日行い、必要に応じて追加証券を取得し、その評価額が買戻し価格に経過利息を加算した額を下回らないようにします。

ショート・ポジション

2007年3月31日現在、iシェアーズ S&P 500 インデックス・ファンドおよびiシェアーズ S&P 500 グロース・インデックス・ファンドはそれぞれのベンチマーク・インデックスの運用実績を追跡するために、市場取引の開始時に生ずるコーポレート・アクションにより受領した非インデックス証券を翌営業日に売却しました。さらに、iシェアーズ S&P 100 インデックス・ファンドには現物買戻しの結果としてショート・ポジションがありました（現物取引に関する追加情報については注記4を参照してください）。ショート・ポジションは、「有価証券の評価」の項で説明されている有価証券の評価方法に従って評価されます。当該有価証券の引渡債務は、ファンドの資産負債計算書に負債として計上され、引渡される有価証券の現行時価と同額です。当該有価証券の売却債務の価値と現行時価との間に生じる相場変動は、ファンドの運用計算書に反映されます。ファンドが売却した非インデックス証券から生じるショート・ポジションの詳細は、それぞれの投資明細に記載されます。

2. 関連会社との契約およびその他の取引

トラストとの投資顧問契約に基づき、パークレイズ・グローバル・ファンド・アドバイザーズ（以下「BGFA」）は、各ファンドの資産を運用しています。BGFAはパークレイズ・バンク・ピー・エル・シー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いて、BGFAは、名義書換

代理、保管、ファンド管理、法務、監査、およびその他サービスの費用など、トラストの全費用（以下「対象費用」）を負担します。ただし、利息、税金、ブローカー手数料、ならびにポートフォリオ取引実施に関するその他の費用、分配費用、および臨時費用は除きます。

BGFA には、各ファンドに提供する投資顧問サービスの対価として、各ファンドの平均日次純資産額に基づく年間投資顧問報酬（下表）を受領する権利があります。

i シェアーズ・インデックス・ファンド	投資顧問報酬
S&P 500	0.09%

2006 年 4 月 30 日まで、BGFA は i シェアーズ・ナスダック・バイオテクノロジー・インデックス・ファンドから年 0.50 パーセントの投資顧問報酬を受け取る権利を有していました。

インベスターズ・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「インベスターズ・バンク」）は、トラストの管理会社、保管受託銀行、および名義書換代理人を務めます。インベスターズ・バンクは、そのサービスに対する報酬として、毎日計算され、毎月支払われる、一定の自己負担費、取引手数料、および資産に基づく手数料を受け取ります。このような手数料および費用は上記「対象費用」です。

SEI インベストメンツ・ディストリビューション・カンパニー（以下「SEI」）は、トラストとの販売契約に基づき、各ファンドの株式の引受および販売を行います。SEI は、ファンドから販売サービス手数料を受け取りません。

米国証券取引委員会（以下「SEC」）の発した適用除外命令により、ファンドはパークレイズ・キャピタル・インク（以下「パーキャップ」）にポートフォリオ組入証券を貸し付けることが許されています。同適用除外命令に従って、パークレイズ・グローバル・インベスターズ・エヌ・エイ（以下「BGI」）は、トラストの有価証券貸付代理人を務めます。パーキャップおよび BGI は、ファンドの投資顧問である BGFA の関連会社です。有価証券貸付代理人として、BGI は有価証券貸付に際して受領した現金担保を投資し、その収益の一部を手数料として受け取ります。2007 年 3 月 31 日終了年度に BGI が得た有価証券貸付代理人手数料は下表のとおりです。

i シェアーズ・インデックス・ファンド	有価証券貸付代理人手数料
S&P 500	288,163 ドル

2007 年 3 月 31 日終了年度にクロス取引が行われていた場合、ファンドは 1940 年法ルール 17a-7 に従ってこれを実施しました。クロス取引とは、BGFA（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。取締役会は、四半期定例会議で直近四半期のかかる取引について検討し、ルール 17a-7 に規定された要件および制約の遵守を確認します。

SEC が発行した適用除外命令に基づき、各ファンドは、ファンドの投資顧問である BGFA が運用する、特定のマネー・マーケット・ファンドの機関投資家専用持分（Institutional Shares）に投資することがあります。そのマネー・マーケット・ファンドは、パークレイズ・グローバル・インベスターズ・ファンドのガバメント・マネー・マーケット・ファンド（以下「GMMF」）、インスティテューショナル・マネー・マーケット・ファンド（以下「IMMF」）、プライム・マネー・マーケット・ファンド（以下「PMMF」）、およびトレジャーリー・マネー・マーケット・ファンド（以下「TMMF」）などです。GMMF、IMMF、PMMF、および TMMF は、マスター/フィダー・ファンド構造におけるフィダー・ファンドであり、それぞれの資産のほぼすべてを、同じく BGFA が運用するガバメント・マネー・マーケット・マスター・ポートフォリオ、マネー・マーケット・マスター・ポートフォリオ、プライム・マネー・マーケット・マスター・ポートフォリオ、およびトレジャーリー・マネー・マーケット・マスター・ポートフォリオ（以下、総称して「マネー・マーケット・マスター・ポートフォリオ」）にそれぞれ投資します。GMMF、IMMF、PMMF、および TMMF が投資顧問報酬を直接請求することはありませんが、それぞれの投資先であるマネー・マーケット・マスター・ポートフォリオは投資顧問報酬を請求します。GMMF、IMMF、PMMF、および TMMF から得られる収益分配は、毎日発表され、投資純収益から毎

月支払われます。一時的な現金投資からファンドが得る収益分配は、添付の運用計算書に関連会社発行者からの受取利息として計上されます。貸付有価証券担保投資からファンドが得る収益分配は（もしあれば）、添付の運用計算書の有価証券貸付収益に計上されます。

2007年3月31日終了年度において、iシェアーズ S&P U.S.プリファード・ストック・インデックス・ファンドは、BGFAが関連会社である発行者または同ファンドが議決権のある発行済み有価証券の5パーセント以上を保有する発行者に下表のとおり直接投資（短期投資を除く）を行いました。

関連会社発行者の名称	期首保有株式数（単位：千）	買い増し総数（単位：千）	期末保有株式数（単位：千）	期末評価額
パークレイズ・バンク・ピー・エル・シー	--	18	18	477,900 ドル

2007年3月31日現在、トラストの受託会社および役員の一部は、BGIおよび/またはBGFAの役員を兼任しています。

3. 投資ポートフォリオ取引

2007年3月31日終了年度における投資資産（現物取引および短期投資を除く）の売買は下表のとおりです。

iシェアーズ・インデックス・ファンド	購入	売却
S&P 500	888,598,446 ドル	899,653,376 ドル

2007年3月31日終了年度における現物取引（注記4参照）は下表のとおりです。

iシェアーズ・インデックス・ファンド	現物購入	現物売却
S&P 500	4,824,687,809 ドル	4,477,216,354 ドル

4. 資本株式の取引

資本株式は、各ファンドがクリエーション・ユニットまたはその整数倍でのみ発行および買戻しを行います。クリエーション・ユニット単位以外の株式買戻しはできません。各ファンドの資本株式の取引については、「純資産変動計算書」にその詳細が記されています。

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、当該ファンドの基礎インデックスに関連する有価証券の代表的なポートフォリオ・サンプリングを構成する所定の持分証券ポートフォリオの現物拋出および現金です。クリエーション・ユニットの購入および買戻し依頼を行う投資家は、購入取引手数料および買戻し取引手数料を管理会社であるインベスターズ・バンクへ直接支払い、クリエーション・ユニットの購入および買戻し依頼に伴う譲渡その他の取引費用を相殺します。

5. ポートフォリオ有価証券の貸付

各ファンドは、ブローカー、ディーラー、およびその他金融機関など、承認された借り手にファンドの投資有価証券を貸し付けることができます。借り手は、現金、銀行が発行する取消不能信用状、または米国政府が発行もしくは保証する有価証券などの担保を当該ファンドに差し入れて維持します。各ファンドが受け取る初回担保は、米国証券取引所で取引される有価証券については、当該貸付有価証券の時価の少なくとも102%の価値、その他すべての有価証券については、当該貸付有価証券の時価の少なくとも105%の価値があることが要求されます。担保はその後、当該貸付有価証券の現行時価の少なくとも100%に等しい価値を維持します。ファンドが負う有価証券貸付リスクは、必要な場合に借り手が追加担保を提供しないリスクまたは期限に有価証券を返却しないリスクです。

2007年3月31日現在、一部のファンドは、現金を担保に有価証券を貸し付けています。SECの発した適用除外命令により、受け取った現金担保の投資は、BGFAが運用するその他の投資ファンドとの共同勘定で行われます。共同勘定では、満期までの残存期間が397日以下の有価証券、現先取引、およびマネー・マーケット・ミューチュアル・ファンド（BGFAが運用するマネー・マーケット・ファンドを含む）に投資します。共同勘定の現先取引は、米国政府債券または非米国政府債務証券で完全に担保されます。2007年3月31日現在の貸付有価証券の時価および関連する担保の価値は、資産負債計算書で開示しています。有価証券貸付収益は、当該ファンドの運用計算書で開示しているとおり、現金担保を投資して得る収益から、借り手に支払う割戻金や借り手が支払う手数料の純額、有価証券貸付代理人を務めるBGIに支払う手数料を差し引いた金額です。

6. 最近発表された会計基準

2006年6月、財務会計基準審議会（以下「FASB」）は、FASB 解釈指針第48号（以下「FIN 48」）、「法人税の不確実性に関する会計—FASB 基準書第109号の解釈」を発表しました。FIN 48は、FASB 基準書第109号「法人税の会計」に従って認識される法人税の不確実性に関する会計を明確にするものです。この解釈指針は、確定申告において取られる、または取ると予想されるタックス・ポジションの財務諸表上の認識および測定に関する認識基準および測定属性を規定しています。FIN 48はさらに、認識中止、分類、利息および罰則、中間期間の会計、開示、および移行に関する指針も示しています。FIN 48は、2006年12月16日以降に始まる会計年度から効力を発します。SECスタッフは、2006年12月16日以降に始まる会計年度の最初の法定財務諸表報告期間におけるファンドの直近のNAV計算日まで、ファンドがそのNAV計算にFIN 48を導入しなくても異議を唱えることはないと言っています。トラストは現在、FIN 48のさまざまな規定を適用した場合の影響について評価しているところです。

2006年9月、FASBは財務会計基準書第157号（以下「FAS 157」）「公正価値測定」を発表しました。FAS 157は、公正価値を定義し、一般に公正妥当と認められた会計原則に従って公正価値を測定するためのフレームワークを設定し、公正価値による測定に関する開示を拡大しています。FAS 157は、2007年11月16日以降に始まる会計年度から効力を発します。トラストは現在、FAS 157の導入がファンドの財務諸表の開示に与える影響について評価しているところです。