

ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間	無制限(設定日:2019年6月26日)	
決 算 日	8月20日(ただし休業日の場合は翌営業日)	
運 用 方 針	ヘルスサイエンス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界のヘルスサイエンス関連企業(医薬品、バイオテクノロジー、医療機器・用品、ヘルスケアサービス等)の株式を主要投資対象として信託財産の成長を目標に運用を行います。	
主要運用対象	子投資信託	【ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド】 ヘルスサイエンス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	親投資信託	【ヘルスサイエンス・マザーファンド】 「ブラックロック・グローバル・ファンズ(ルクセンブルグ籍投資法人) ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券」(主要投資対象ファンド)および「インスティテュショナル・キャッシュ・シリーズplc(アイルランド籍証券投資法人)ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド エージェントクラス投資証券」を投資対象ファンドとします。
組 入 制 限	■投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)以外への直接投資は行いません。 ■投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分 配 方 針	年1回の毎決算時(原則として8月20日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ■経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買損益(繰越欠損補填後、評価損益を含みます。)等の全額を分配対象額の範囲として分配を行います。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 ■留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。 ※基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。	

第7期 運用報告書(全体版)
(決算日:2026年8月20日)

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、当ファンドは上記の通り決算を行いましたので、
期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますよう
お願い申し上げます。

ブラックロック・ジャパン株式会社

〒100-8217 東京都千代田区丸の内一丁目8番3号
丸の内トラストタワー本館

運用報告書に関するお問い合わせ先
電話番号: 03-6703-4300
(受付時間 営業日の9:00~17:00)
ホームページアドレス
www.blackrock.com/jp/

CONTENTS

子投資信託(決算日:2026年8月20日)

「ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド」

- ◇ 基準価額の推移
- ◇ 運用担当者コメント
- ◇ ファンド状況
- ◇ 資産状況
- ◇ お知らせ

親投資信託(決算日:2026年8月20日)

「ヘルスサイエンス・マザーファンド」

- ◇ 基準価額の推移
- ◇ 運用担当者コメント
- ◇ ファンド状況
- ◇ 運用内容
- ◇ 資産状況
- ◇ お知らせ

- ◇ 参考情報

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分 配 落)	価 額		投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産
		税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		
3 期 (2022年 8 月22日)	円 17,142	円 0	% 17.2	% 92.4	百万円 1,038
4 期 (2023年 8 月21日)	18,761	0	9.4	99.8	1,489
5 期 (2024年 8 月20日)	22,185	0	18.3	98.8	1,961
6 期 (2025年 8 月20日)	20,206	0	△ 8.9	99.9	1,945
7 期 (2026年 8 月20日)	26,472	0	31.0	99.3	2,717

(注1) 基準価額は1万口当り。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注4) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定しておりません。

■当期中の基準価額と市況の推移

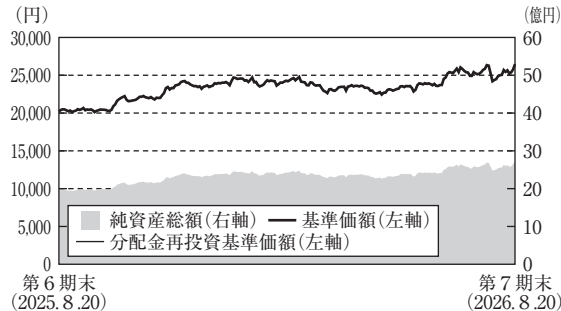
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 券 率
		騰 落 率	率	
(期 首) 2025年 8 月20日	円 20,206	% -	% 99.9	
8 月末	20,119	△ 0.4	100.0	
9 月末	20,275	0.3	99.7	
10月末	22,114	9.4	99.9	
11月末	24,248	20.0	99.9	
12月末	24,114	19.3	99.7	
2026年 1 月末	23,618	16.9	100.1	
2 月末	24,338	20.4	99.6	
3 月末	22,940	13.5	99.5	
4 月末	22,658	12.1	100.0	
5 月末	23,533	16.5	100.2	
6 月末	25,421	25.8	100.2	
7 月末	25,256	25.0	100.0	
(期 末) 2026年 8 月20日	26,472	31.0	99.3	

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定しておりません。

■当期中の基準価額等の推移について（第7期：2025年8月21日～2026年8月20日）



第7期首：20,206円

第7期末：26,472円（既払分配金0円）

騰落率：31.0%（分配金再投資ベース）

* 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

* 分配金再投資基準価額は、前期末の基準価額に合わせて指数化しています。

◇運用担当者コメント

投資環境について

＜株式市場＞

当期、グローバル株式市場は上昇しました。期の前半は、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げや更なる金融緩和期待、堅調な企業ファンダメンタルズやAIインフラ投資の継続が投資家心理を支えました。後半に入ると、中東情勢の緊張激化と原油価格の上昇が投資家心理の重石となったものの、米国とイランの停戦枠組みの合意および原油価格下落を受けてリスク選好が回復したほか、AI関連設備投資の勢いが続いたことからテクノロジー主導で堅調な動きとなりました。セクター別では、エネルギー、情報技術、素材セクターが大きく上昇した一方で、一般消費財、生活必需品セクターは出遅れました。

＜米国債券市場＞

米国10年債利回りは上昇しました。期の前半は、労働市場の弱含みが意識され金利は緩やかに低下しま

した。政府閉鎖に伴う不透明感の高まりから安全資産需要が高まったほか、1月下旬以降は軟調な経済指標やインフレ鈍化を背景に低下基調が続きました。期の後半に入ると、中東情勢の悪化による原油価格上昇を受け、インフレ再燃への警戒感から長期金利は上昇に転じました。その後も景気後退懸念の弱まり、財政赤字拡大に対する警戒感から、長期金利は上昇基調が続き、前期比では上昇して期を終えました。

ポートフォリオについて

＜当ファンド＞

当期、「ヘルスサイエンス・マザーファンド」を高位に組入れた運用を行いました。

＜ヘルスサイエンス・マザーファンド＞

当ファンドは、主要投資対象ファンドである「BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」を高位に、「ICSブラックロック・ICS・USTレジャー・ファンド エージェンシークラス投資証券」を低位に組入れた運用を行いました。

＜BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド＞

当期、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス・サブセクターの組入を引き上げました。一方で、ヘルスケア機器・サービス・サブセクターの組入を引き下げました。当期末時点では、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス・サブセクターが組入高位となりました。

（主なプラス要因）

- ・バイオテクノロジー・サブセクターにおける銘柄選択
- ・モデルナの保有
- ・ゾエティスの非保有

（主なマイナス要因）

- ・医薬品サブセクターにおける銘柄選択
- ・イーライリリー・アンド・カンパニーの組入低位
- ・アボット・ラボラトリーズの組入高位

＜ICSブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券＞

主に、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行いました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額の期中騰落率は+31.0%となりました。当期、「ヘルスサイエンス・マザーファンド」が上昇したことが、当ファンドのプラス要因となりました。

■組入ファンドの当期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
ヘルスサイエンス・マザーファンド	31.7%

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、特定のベンチマークに連動する運用、あるいはそれを上回る運用を目指すものではありません。したがって当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向等を勘案して、見送りとさせていただきます。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2025年8月21日 ～2026年8月20日
当期分配金(税込み)	- 円
対基準価額比率	- %
当期の収益	- 円
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	16,471

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。

また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針について

＜当ファンド＞

引き続き、当ファンドではヘルスサイエンス・マザーファンド受益証券を高位に組入れた運用を行う方針です。

＜ヘルスサイエンス・マザーファンド＞

当ファンドでは、主として世界のヘルスサイエンス関連企業(医薬品、バイオテクノロジー、医療機器・用品、ヘルスケア・サービス等)の株式に投資する「BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」を主要投資対象ファンドとします。副次的な投資対象として、米国の短中期国債等に投資する「ICSブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券」にも投資を行います。通常、主要投資対象ファンドへの投資割合を高位に保ちます。

投資先ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

＜BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド＞

ヘルスケア業界においては、科学的イノベーション、医療保険の償還制度を巡る変化、各企業固有の事

業執行力が引き続きリターンの主要な決定要因となることから、ヘルスケア・セクター内の銘柄間のパフォーマンス格差は高い水準で推移すると見ています。こうした見方は、差別化された技術力と持続的な競争優位性を有する企業の発掘を重視する当チームのボトムアップ型投資アプローチを裏付けるものです。ヘルスケア・サービス分野では、メディケイド償還(米国の公的医療保険制度に基づく償還の影響)の見通しと利益率回復のペースを引き続き注視しています。一方、医療機器分野では、画像診断、糖尿病関連技術、AIを活用した外科手術ワークフローなどの領域に注目しています。バイオテクノロジー分野では、各企業固有の臨床開発や規制当局による承認などが引き続きパフォーマンスを左右しており、アクティブ運用とファンダメンタルズ調査の重要性が高い環境が続いています。長期的には、高齢化の進展と医療技術の進歩がセクターを支えると見ており、差別化されたイノベーションを実現できる企業にとっては魅力的な投資機会が創出されると見ています。

<ICSブラックロック・ICS・USTレジャー・ファンド エージェンシークラス投資証券>

主に、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行う方針です。

◇ファンド状況

■ 1万口当りの費用明細

項目	第7期		項目の概要
	(2025.8.21～2026.8.20)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 126	% 0.539	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は23,366円です。
(投信会社)	(3)	(0.011)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(116)	(0.495)	販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(8)	(0.033)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	－	－	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	16	0.069	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(印刷費用・監査費用等)	(16)	(0.069)	目論見書および運用報告書の作成・印刷費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用等の諸費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	142	0.608	

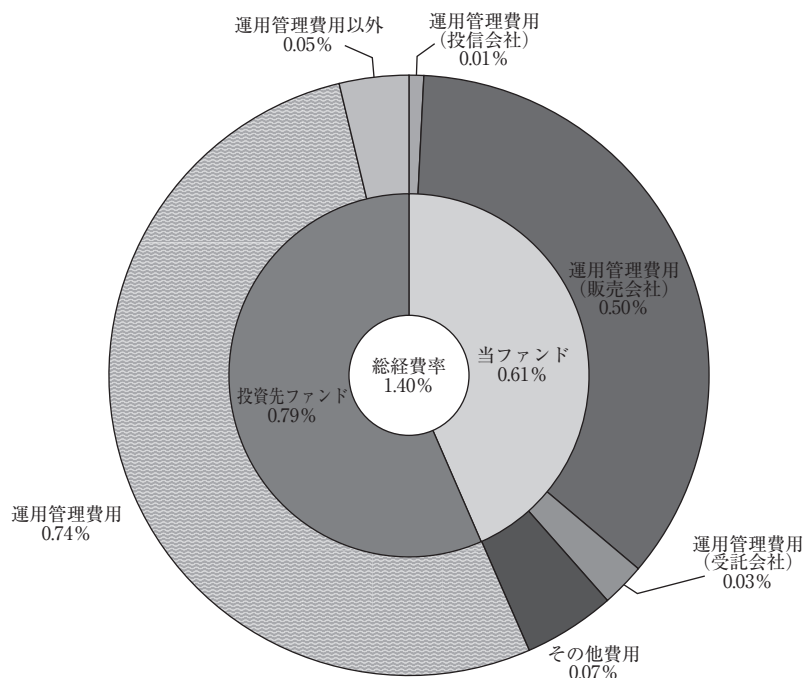
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当りのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

■総経費率



※当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.40%です。

総経費率(①+②+③)	1.40%
①当ファンドの費用の比率	0.61%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

(注1) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2025年 8 月21日から2026年 8 月20日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千口 65,759	千円 346,863	千口 40,273	千円 213,517

(注) 単位未満は切捨て。

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2025年 8 月21日から2026年 8 月20日まで)

当期における株式の売買はありません。

■利害関係人との取引状況(2025年 8 月21日から2026年 8 月20日まで)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第 1 項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

銘 柄	期 首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価	額
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千口 426,004	千口 451,490		千円 2,724,471

(注 1) 単位未満は切捨て。

(注 2) 親投資信託の受益権総口数は1,923,510千口です。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2026年 8 月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千円 2,724,471	% 99.9
コール・ローン等、その他	3,236	0.1
投資信託財産総額	2,727,708	100.0

(注1) ヘルスサイエンス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(11,495,342千円)の投資信託財産総額(11,632,440千円)に対する比率は、98.8%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=158.48円です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 8 月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,727,708,360円
ヘルスサイエンス・マザーファンド(評価額)	2,724,471,714
未 収 入 金	3,236,646
(B) 負 債	10,535,031
未 払 解 約 金	3,236,646
未 払 信 託 報 酬	6,500,609
そ の 他 未 払 費 用	797,776
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,717,173,329
元 本	1,026,443,409
次 期 繰 越 損 益 金	1,690,729,920
(D) 受 益 権 総 口 数	1,026,443,409口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	26,472円

<注記事項>

期首元本額	962,821,803円
期中追加設定元本額	149,490,381円
期中一部解約元本額	85,868,775円

■損益の状況

自2025年 8 月21日 至2026年 8 月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	614,016,200円
売 買 益	639,512,398
売 買 損	△ 25,496,198
(B) 信 託 報 酬 等	△ 14,163,400
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	599,852,800
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	308,084,116
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	782,793,004
(配 当 等 相 当 額)	(526,673,078)
(売 買 損 益 相 当 額)	(256,119,926)
(F) 合 計(C+D+E)	1,690,729,920
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,690,729,920
追 加 信 託 差 損 益 金	782,793,004
(配 当 等 相 当 額)	(526,673,081)
(売 買 損 益 相 当 額)	(256,119,923)
分 配 準 備 積 立 金	907,936,916

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中の信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

■当期の分配金

当期の分配金は見送らせていただきました。

(注) 第7期計算期末における、費用控除後の配当等収益(448円)、費用控除及び繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(444,808,108円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(256,119,923円)、収益調整金(その他収益調整金)(526,673,081円)、分配準備積立金(463,128,360円)により、分配対象収益は1,690,729,920円となりましたが、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案し、当期は分配を見合わせました。なお留保金につきましては、引き続き元本部分と同一の運用をしています。

◇お知らせ

ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド

一般社団法人投資信託協会が、一般社団法人日本投資顧問業協会と2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日 2026年4月1日)

運 用 報 告 書

－第13期－ 決算日 2026年 8 月20日
計算期間(2025年 8 月21日～2026年 8 月20日)

ヘルスサイエンス・マザーファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

決 算 日	8 月20日(原則)
運 用 方 針	<p>①主として世界のヘルスサイエンス関連企業(医薬品、バイオテクノロジー、医療機器・用品、ヘルスケアサービス等)の株式を主要投資対象とする投資信託証券(以下「主要投資対象ファンド」といいます。)に投資を行います。副次的な投資対象として、短期債券等に投資する投資信託証券にも投資を行います。</p> <p>②投資対象とする投資信託証券は、別に定めるブラックロック・グループの運用会社が運用するものとします。</p> <p>③各投資信託証券への投資割合は、原則として市況動向および各投資信託証券の収益性等を勘案して委託者が決定します。通常、主要投資対象ファンドへの投資割合を高位に保ちます。</p> <p>④外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>⑤別に定める投資信託証券は、委託者の判断により変更することがあります。</p> <p>⑥資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、上記のような運用ができない場合もあります。</p>
主要運用対象	「ブラックロック・グローバル・ファンズ ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラス I 投資証券」(主要投資対象ファンド)および「インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc ブラックロック・I C S・U S トレジャリー・ファンド エージェンシークラス投資証券」を投資対象ファンドとします。
組 入 制 限	<p>■投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)以外への直接投資は行いません。</p> <p>■投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p>

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	投 資 信 託 証 券 率	純 資 産
		期 中 騰 落 率		
	円	%	%	百万円
9期(2022年 8月22日)	38,146	18.0	92.2	10,699
10期(2023年 8月21日)	42,012	10.1	99.5	11,277
11期(2024年 8月20日)	49,977	19.0	98.5	15,206
12期(2025年 8月20日)	45,804	△ 8.3	99.6	11,679
13期(2026年 8月20日)	60,344	31.7	99.0	11,607

(注1) 基準価額は1万口当り。

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定しておりません。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 券 率
		騰 落 率	
(期 首)	円	%	%
2025年 8月20日	45,804	－	99.6
8月末	45,613	△ 0.4	100.0
9月末	45,992	0.4	99.6
10月末	50,187	9.6	99.8
11月末	55,048	20.2	99.8
12月末	54,774	19.6	99.5
2026年 1月末	53,677	17.2	99.8
2月末	55,336	20.8	99.6
3月末	52,185	13.9	99.5
4月末	51,571	12.6	99.9
5月末	53,585	17.0	100.0
6月末	57,906	26.4	100.0
7月末	57,562	25.7	99.7
(期 末)			
2026年 8月20日	60,344	31.7	99.0

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定しておりません。

■基準価額の推移

(2025年8月20日～2026年8月20日)



◇運用担当者コメント

投資環境について

<株式市場>

当期、グローバル株式市場は上昇しました。期の前半は、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げや更なる金融緩和期待、堅調な企業ファンダメンタルズやAIインフラ投資の継続が投資家心理を支えました。後半に入ると、中東情勢の緊張激化と原油価格の上昇が投資家心理の重石となったものの、米国とイランの停戦枠組みの合意および原油価格下落を受けてリスク選好が回復したほか、AI関連設備投資の勢いが続いたことからテクノロジー主導で堅調な動きとなりました。セクター別では、エネルギー、情報技術、素材セクターが大きく上昇した一方で、一般消費財、生活必需品セクターは出遅れました。

<米国債券市場>

米国10年債利回りは上昇しました。期の前半は、労働市場の弱含みが意識され金利は緩やかに低下しました。政府閉鎖に伴う不透明感の高まりから安全資産需要が高まったほか、1月下旬以降は軟調な経済指標やインフレ鈍化を背景に低下基調が続きました。期の後半に入ると、中東情勢の悪化による原油価格上昇を受け、インフレ再燃への警戒感から長期金利は上昇に転じました。その後も景気後退懸念の弱まり、財政赤字拡大に対する警戒感から、長期金利は上昇基調が続き、前期比では上昇して期を終えました。

ポートフォリオについて

当ファンドは、主要投資対象ファンドである「BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」を高位に、「ICSブラックロック・ICS・USTレジャー・ファンド エージェンシークラス投資証券」を低位に組み入れた運用を行いました。

<BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

当期、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス・サブセクターの組入を引き上げました。一方で、ヘルスケア機器・サービス・サブセクターの組入を引き下げました。当期末時点では、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス・サブセクターが組入高位となりました。

(主なプラス要因)

- ・バイオテクノロジー・サブセクターにおける銘柄選択
- ・モデルナの保有
- ・ゾエティスの非保有

(主なマイナス要因)

- ・医薬品サブセクターにおける銘柄選択
- ・イーライリリー・アンド・カンパニーの組入低位
- ・アボット・ラボラトリーズの組入高位

<ICSブラックロック・ICS・USTレジャー・ファンド エージェンシークラス投資証券>

主に、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行いました。

今後の運用方針について

当ファンドでは、主として世界のヘルスサイエンス関連企業(医薬品、バイオテクノロジー、医療機器・用品、ヘルスケア・サービス等)の株式に投資する「BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」を主要投資対象ファンドとします。副次的な投資対象として、米国の短中期国債等に投資する「ICSブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド エージェンシークラス投資証券」にも投資を行います。通常、主要投資対象ファンドへの投資割合を高位に保ちます。

投資先ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

<BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

ヘルスケア業界においては、科学的イノベーション、医療保険の償還制度を巡る変化、各企業固有の事業執行力が引き続きリターンの主要な決定要因となることから、ヘルスケア・セクター内の銘柄間のパフォーマンス格差は高い水準で推移すると見ています。こうした見方は、差別化された技術力と持続的な競争優位性を有する企業の発掘を重視する当チームのボトムアップ型投資アプローチを裏付けるものです。ヘルスケア・サービス分野では、メディケイド償還(米国の公的医療保険制度に基づく償還の影響)の見通しと利益率回復のペースを引き続き注視しています。一方、医療機器分野では、画像診断、糖尿病関連技術、AIを活用した外科手術ワークフローなどの領域に注目しています。バイオテクノロジー分野では、各企業固有の臨床開発や規制当局による承認などが引き続きパフォーマンスを左右しており、アクティブ運用とファンダメンタルズ調査の重要性が高い環境が続いています。長期的には、高齢化の進展と医療技術の進歩がセクターを支えると見ており、差別化されたイノベーションを実現できる企業にとっては魅力的な投資機会が創出されると見ています。

<ICSブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド エージェンシークラス投資証券>

主に、米国短中期国債、米国政府によって発行され

るその他債務権および現先取引に投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行う方針です。

◇ファンド状況

■1万口当りの費用明細

項 目	当 期
	円
(a) 売買委託手数料	—
(b) 有価証券取引税	—
(c) その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	0

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加、解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数

(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数

(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◇運用内容

■売買及び取引の状況(2025年 8月21日から2026年 8月20日まで)

投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券(ルクセンブルグ)	千口	千米・ドル	千口	千米・ドル
		ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(アイルランド)	—	—	1,234	21,342
			—	—	1	172

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は発行国です。

■主要な売買銘柄(2025年 8月21日から2026年 8月20日まで)

投資信託証券

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘	柄		銘	柄	
		千口		千口	千円
—		—	BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券(ルクセンブルグ)	1,234	3,344,576
			ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(アイルランド)	1	27,676

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は発行国です。

■組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘	柄	当		期		末	
		口 数	評 価 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率	
		千口	千米・ドル		百万円		%
ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド		5	678		107		0.9
BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券		3,673	71,856		11,387		98.1
合 計		3,678	72,534		11,495		99.0

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2026年 8月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 11,495,342	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	137,097	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	11,632,440	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(11,495,342千円)の投資信託財産総額(11,632,440千円)に対する比率は、98.8%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=158.48円です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 8月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,632,440,052円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	137,097,723
投 資 証 券(評価額)	11,495,342,329
(B) 負 債	25,184,403
未 払 解 約 金	25,184,403
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	11,607,255,649
元 本	1,923,510,668
次 期 繰 越 損 益 金	9,683,744,981
(D) 受 益 権 総 口 数	1,923,510,668口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	60,344円

<注記事項>

期首元本額	2,549,909,669円
期中追加設定元本額	174,086,197円
期中一部解約元本額	800,485,198円

期末における元本の内訳

ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし)	1,353,683,592円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり)	118,337,000円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド	451,490,076円
合計	1,923,510,668円

◇お知らせ

ヘルスサイエンス・マザーファンド

一般社団法人投資信託協会が、一般社団法人日本投資顧問業協会と2026年 4月 1 日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日 2026年 4月 1 日)

■損益の状況

自2025年 8月21日 至2026年 8月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,165円
受 取 利 息	2,165
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,210,897,518
売 買 益	3,211,713,111
売 買 損	△ 815,593
(C) そ の 他 費 用	△ 5,940
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	3,210,893,743
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,129,784,642
(F) 解 約 差 損 益 金	△3,403,451,231
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	746,517,827
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	9,683,744,981
次 期 繰 越 損 益 金(H)	9,683,744,981

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

(注3) 損益の状況の中で解約差損益金とは中途解約の際、解約代金と元本の差額をいいます。

<参考情報>

ブラックロック・グローバル・ファンズ
ワールド・ヘルスサイエンス・ファンドの運用状況について

ブラックロック・グローバル・ファンズ(ルクセンブルグ籍投資法人) ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド(以下「BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」)はヘルスサイエンス・マザーファンドが投資対象とする外国投資証券で、決算は年1回(毎年8月末日)です。

よって、入手可能な直前の計算期間(決算)である2025年8月31日現在の内容をご報告申し上げます。

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド	
形態	ルクセンブルグ籍(オープン・エンド型)会社型外国投資証券(米ドル建て)
投資目的および投資態度	トータル・リターン最大化およびESGの観点から考慮した運用を目指します。 ファンドは、少なくともその純資産の70%を世界各国のヘルスケア、医薬品、医療機器、医療用品およびバイオテクノロジー開発を主要業務とする企業の株式に投資します。 通貨エクスポージャーについては柔軟に運用します。
設定日	2001年4月6日
存続期間	無期限
主な投資制限	・同一発行体の譲渡性のある証券への投資は、原則としてファンドの純資産総額の10%以下とします。 ・純資産総額の5%を超えて投資しているすべての発行体について、ファンドが保有する譲渡性のある証券の総額は原則として純資産総額の40%を超えないものとします。
管理報酬	年0.75%
その他費用	保管報酬および事務の処理に要する諸費用がファンドから差し引かれます。
決算日	年1回(原則として8月末日)に決算を行います。
収益分配方針	原則として、分配を行いません。
申込手数料	ありません。
管理会社	ブラックロック(ルクセンブルグ)エス・エー
投資顧問会社	ブラックロック・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー
保管会社	ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・エス・エー／エヌ・ブイ

損益および純資産変動計算書

2024年9月1日から2025年8月31日までの期間

BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド

米ドル

期首純資産	15,200,042,083
収益	
現金および現金同等物に係る利息	18,389,294
受取配当金、源泉徴収税控除後	169,899,567
有価証券貸付による収益	623,409
その他の払戻し	3,275
収益合計	188,915,545
費用	
年間サービス費用	27,128,861
ローン・コミットメント・フィー	119,450
保管および預託報酬	1,099,790
販売報酬	15,686,313
税金	5,888,097
投資運用報酬	178,338,485
費用合計	228,260,996
純損失	(39,345,451)
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	575,265,333
先渡為替予約	1,848,381
その他の取引に係る外国通貨	1,018,292
実現純評価益／(損)合計	578,132,006
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	(2,313,403,395)
先渡為替予約	(7,730,378)
その他の取引に係る外国通貨	(2,818)
当期末実現評価益／(損)の純変動	(2,321,136,591)
運用成績による純資産の減少	(1,782,350,036)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	3,307,744,491
投資証券買戻しによる正味支払額	(4,111,782,560)
資本の変動による純資産の減少	(804,038,069)
配当金宣言額	(1,969,758)
期末純資産	12,611,684,220

BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド

投資有価証券明細表 2025年8月31日現在

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品 ファンド			
	アイルランド		
109,468,987	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	109,468,987	0.87
ファンド合計		109,468,987	0.87
普通株式／優先株式			
	オーストラリア		
213,628	CSL	29,675,623	0.23
	ベルギー		
420,669	UCB	97,820,090	0.78
	ケイマン諸島		
5,874,000	Abbisko Cayman*	12,799,107	0.10
6,177,000	Wuxi Biologics Cayman	26,283,257	0.21
		39,082,364	0.31
	デンマーク		
114,190	Genmab	28,540,866	0.22
5,097,773	Novo Nordisk	286,155,029	2.27
107,686	Zealand Pharma*	7,422,108	0.06
		322,118,003	2.55
	フランス		
343,278	EssilorLuxottica	104,562,437	0.83
1,950,256	Sanofi	193,122,417	1.53
		297,684,854	2.36
	ドイツ		
1,541,165	Bayer	50,352,244	0.40
92,938	BioNTech ADR	9,395,102	0.07
318,861	Merck	40,487,365	0.32
148,477	Sartorius	34,560,693	0.27
903,663	Siemens Healthineers	50,104,964	0.40
		184,900,368	1.46
	アイルランド		
4,446,188	Medtronic	412,072,704	3.27
143,826	STERIS	35,388,387	0.28
		447,461,091	3.55

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	イスラエル		
2,899,305	Teva Pharmaceutical Industries	52,825,337	0.42
	日本		
4,678,000	Daiichi Sankyo*	110,845,315	0.88
998,800	Eisai	30,584,623	0.24
1,056,700	M3 Inc*	15,691,405	0.13
		157,121,343	1.25
	ジャージー		
697,017	Novocure*	8,517,548	0.07
	オランダ		
74,991	Argenx ADR	52,759,918	0.42
	スイス		
716,699	Alcon*	57,190,477	0.45
334,445	Galderma	58,744,737	0.47
264,207	Lonza	187,873,037	1.49
3,187,702	Novartis	403,122,757	3.20
1,151,904	Roche	375,755,937	2.98
228,447	Sonova*	67,048,373	0.53
		1,149,735,318	9.12
	英国		
3,984,158	AstraZeneca	635,067,068	5.03
715,560	Autolus Therapeutics ADR	1,105,540	0.01
		636,172,608	5.04
	米国		
5,704,089	Abbott Laboratories*	753,281,994	5.97
3,303,189	AbbVie	690,630,756	5.48
799,390	Agilent Technologies	100,151,576	0.79
2,468,246	Allogene Therapeutics	2,887,848	0.02
383,207	Alnylam Pharmaceuticals	172,784,204	1.37
1,148,696	Amgen	330,640,656	2.62
944,781	Becton Dickinson	182,144,329	1.44
473,440	Biogen	63,090,614	0.50
426,033	BioMarin Pharmaceutical	24,812,162	0.20
300,928	Bio-Techne*	16,481,827	0.13
4,491,176	Boston Scientific	472,426,804	3.75
2,378,680	Bristol-Myers Squibb	112,297,483	0.89

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
752,393	Cencora	218,261,686	1.73
862,045	Centene	24,861,378	0.20
203,980	Cigna	61,630,517	0.49
489,536	Cooper	32,353,435	0.25
1,985,555	CVS Health	144,846,237	1.15
878,174	Danaher	181,562,474	1.44
697,581	Dexcom	52,318,575	0.41
3,672,440	Edwards Lifesciences	298,349,026	2.37
312,450	Elevance Health	98,562,352	0.78
928,064	Eli Lilly	681,495,957	5.40
597,439	Exact Sciences*	27,840,657	0.22
509,232	GE HealthCare Technologies	37,713,722	0.30
1,518,974	Gilead Sciences	171,097,232	1.36
256,025	HCA Healthcare*	104,181,693	0.82
141,928	Humana	42,859,417	0.34
130,193	IDEXX Laboratories	84,400,216	0.67
366,585	Incyte	30,774,811	0.24
194,847	Insmed	26,296,551	0.21
78,420	Insulet	26,402,446	0.21
531,249	Intuitive Surgical	250,622,028	1.98
298,991	IQVIA*	57,170,069	0.45
5,279,825	Johnson & Johnson	929,513,192	7.37
373,110	Labcorp	103,314,159	0.82
357,246	McKesson	244,074,040	1.94
2,185,467	Merck	183,797,775	1.46
49,682	Mettler-Toledo International*	63,598,425	0.51
642,230	Moderna*	15,516,277	0.12
273,412	Neurocrine Biosciences	37,979,661	0.30
65,544	Penumbra*	17,843,698	0.15
6,679,077	Pfizer	165,607,714	1.32
384,724	Quest Diagnostics	69,527,321	0.55
176,720	Regeneron Pharmaceuticals	102,538,246	0.82
276,723	Repligen	34,233,402	0.28
611,429	Rhythm Pharmaceuticals	63,142,273	0.50
682,007	Stoke Therapeutics*	13,490,098	0.11
770,324	Stryker	301,859,162	2.39
672,931	Thermo Fisher Scientific*	331,781,900	2.63
79,540	United Therapeutics	24,377,817	0.19

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
1,335,559	UnitedHealth	408,681,054	3.24
198,520	Veeva Systems	54,555,281	0.43
313,285	Vertex Pharmaceuticals	123,249,452	0.98
312,747	Waters	93,917,924	0.74
235,906	West Pharmaceutical Services	58,176,778	0.46
		9,016,006,381	71.49
普通株式／優先株式合計		12,491,880,846	99.05
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		12,601,349,833	99.92
その他の譲渡可能な有価証券			
普通株式			
	米国		
1,547,964	Helix Acquisition	12,478,039	0.10
221,178	Mirati Therapeutics	165,883	0.00
		12,643,922	0.10
普通株式合計		12,643,922	0.10
ライツ			
	米国		
264,817	ABIOMED INC (31/12/2049)	595,838	0.00
ライツ合計		595,838	0.00
その他の譲渡可能な有価証券合計		13,239,760	0.10
投資有価証券合計		12,614,589,593	100.02
その他の純負債		(2,905,373)	(0.02)
純資産合計(米ドル)		12,611,684,220	100.00

* 当該有価証券のすべてまたは一部は貸付有価証券を表す。

未決済先渡為替予約 2025年8月31日現在

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現評価益／(損) (米ドル)
豪ドル・ヘッジ投資証券クラス						
AUD	60,060,605	USD	39,206,725	BNY Mellon	12/ 9 /2025	61,807
USD	474,451	AUD	729,772	BNY Mellon	12/ 9 /2025	(2,686)
未実現純評価益						59,121
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	4,246	USD	5,276	BNY Mellon	12/ 9 /2025	31
USD	44	CHF	35	BNY Mellon	12/ 9 /2025	－
未実現純評価益						31
オフショア中国人民元ヘッジ投資証券クラス						
CNY	900,692,718	USD	125,610,931	BNY Mellon	12/ 9 /2025	926,322
USD	2,956,423	CNY	21,157,502	BNY Mellon	12/ 9 /2025	(15,981)
未実現純評価益						910,341
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	245,532,879	USD	286,317,947	BNY Mellon	12/ 9 /2025	414,798
USD	9,134,671	EUR	7,841,574	BNY Mellon	12/ 9 /2025	(22,698)
未実現純評価益						392,100
香港ドル・ヘッジ投資証券クラス						
HKD	184,995,832	USD	23,643,090	BNY Mellon	12/ 9 /2025	98,989
USD	391,370	HKD	3,052,869	BNY Mellon	12/ 9 /2025	(431)
未実現純評価益						98,558
日本円ヘッジ投資証券クラス						
JPY	221,059,700	USD	1,500,827	BNY Mellon	12/ 9 /2025	3,722
USD	12,521	JPY	1,842,478	BNY Mellon	12/ 9 /2025	(19)
未実現純評価益						3,703
シンガポール・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
SGD	167,985,423	USD	131,046,518	BNY Mellon	12/ 9 /2025	(207,328)
USD	1,333,463	SGD	1,711,810	BNY Mellon	12/ 9 /2025	183
未実現純評価損						(207,145)
未実現純評価益合計 (米ドル建の基礎となるエクスポージャー:622,374,270米ドル)						1,256,709

<参考情報>

インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc
ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンドの運用状況について

インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc(アイルランド籍証券投資法人)ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(以下ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド)はヘルスサイエンス・マザーファンドが投資対象とする外国投資証券で、決算は年1回(毎年9月末日)です。

よって、入手可能な直前の計算期間(決算)である2025年9月30日現在の内容をご報告申し上げます。

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド	
形態	アイルランド籍(オープン・エンド型)会社型外国投資証券(米ドル建て)
投資目的および投資態度	ファンドは、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求します。ファンドは、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資をします。現先取引の活用により流動性を確保します。
設定日	2008年9月29日
存続期間	無期限
主な投資対象	主としてファンドは、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引を主要投資対象とします。
主な投資制限	・同一発行体の譲渡性のある証券もしくは短期金融商品への投資は原則としてファンドの純資産総額の10%以下とします。
管理報酬 その他費用	管理報酬、保管報酬および事務の処理に要する諸費用がファンドから差し引かれます。
決算日	年1回(原則として9月30日)に決算を行います。
収益分配方針	原則として、分配を行いません。
申込手数料	ありません。
管理会社	ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド
投資顧問会社	ブラックロック・キャピタル・マネジメント・インク
保管会社	J. P. モルガン・エスイー、ダブリン支店

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

損益計算書

2024年10月1日から2025年9月30日までの期間

	2025年 千米ドル	2024年 千米ドル
営業収益	1,145,586	1,323,445
金融商品に係る純利益	3,983	1,193
投資収益合計	1,149,569	1,324,638
営業費用	(34,690)	(34,746)
純営業利益	1,114,879	1,289,892
財務費用:		
償還可能投資証券保有者への分配金	(985,612)	(1,181,253)
財務費用合計	(985,612)	(1,181,253)
純利益	129,267	108,639
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	129,267	108,639

本損益計算書に計上された損益以外で当会計年度に認識された損益はない。

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

償還可能投資証券保有者に帰属する純資産変動計算書

2024年10月1日から2025年9月30日までの期間

	2025年 千米ドル	2024年 千米ドル
期首純資産	29,020,395	22,509,833
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	129,267	108,639
投資証券取引:		
償還可能投資証券の発行	257,076,622	233,764,457
償還可能投資証券の買戻し	(259,593,344)	(227,864,052)
分配金再投資額	392,447	501,518
投資証券取引による純資産の(減少)/増加	(2,124,275)	6,401,923
期末純資産	27,025,387	29,020,395

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

貸借対照表

2025年9月30日現在

	2025年 千米ドル	2024年 千米ドル
流動資産		
現金	1,018,172	506,027
未収金	38,119	55,515
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	26,248,294	30,033,639
流動資産合計	27,304,585	30,595,181
流動負債		
未払金	(279,198)	(1,574,786)
流動負債合計	(279,198)	(1,574,786)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	27,025,387	29,020,395

ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド
投資有価証券明細表 2025年9月30日現在

通貨	保有高	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているおよびその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券(2024年9月30日: 103.49%)				
政府債務証券(2024年9月30日: 61.57%)				
米国(2024年9月30日: 61.57%)				
USD	12,300,000	US Treasury, 0.38%, 30/11/2025	12,219	0.05
USD	58,150,000	US Treasury, 0.38%, 31/12/2025	57,601	0.21
USD	83,860,000	US Treasury, 4.25%, 31/12/2025	83,862	0.31
USD	29,410,000	US Treasury, 0.38%, 31/01/2026	29,040	0.11
USD	16,800,000	US Treasury, 0.50%, 28/02/2026	16,553	0.06
USD	19,600,000	US Treasury, 4.63%, 28/02/2026	19,640	0.07
USD	78,245,000	US Treasury, 4.50%, 31/03/2026	78,389	0.29
USD	14,540,000	US Treasury, 2.38%, 30/04/2026	14,400	0.05
USD	91,000,000	US Treasury, 4.88%, 30/04/2026	91,434	0.34
USD	39,585,000	US Treasury, 1.63%, 15/05/2026	39,003	0.14
USD	11,800,000	US Treasury, 0.88%, 30/06/2026	11,518	0.04
USD	86,280,000	US Treasury, 4.63%, 30/06/2026	86,576	0.32
USD	12,136,000	US Treasury, 4.13%, 31/10/2026	12,187	0.05
USD	323,000,000	US Treasury, FRN, 4.07%, 31/10/2025	323,021	1.20
USD	902,960,000	US Treasury, FRN, 4.14%, 31/01/2026	903,446	3.34
USD	1,030,000,000	US Treasury, FRN, 4.05%, 30/04/2026	1,030,182	3.81
USD	993,835,000	US Treasury, FRN, 4.08%, 31/07/2026	994,226	3.68
USD	80,944,400	US Treasury Bill, 4.23%, 02/10/2025	80,935	0.30
USD	300,000,000	US Treasury Bill, 4.19%, 07/10/2025	299,791	1.11
USD	300,000,000	US Treasury Bill, 4.07%, 14/10/2025	299,560	1.11
USD	558,225,000	US Treasury Bill, 4.16%, 23/10/2025	556,815	2.06
USD	516,300,000	US Treasury Bill, 4.25%, 28/10/2025	514,676	1.90
USD	270,225,000	US Treasury Bill, 4.23%, 30/10/2025	269,331	1.00
USD	624,612,000	US Treasury Bill, 4.14%, 04/11/2025	622,187	2.30
USD	790,381,100	US Treasury Bill, 4.04%, 06/11/2025	787,208	2.91
USD	1,044,000,000	US Treasury Bill, 4.14%, 12/11/2025	1,039,009	3.84
USD	48,585,000	US Treasury Bill, 4.29%, 18/11/2025	48,311	0.18
USD	295,365,000	US Treasury Bill, 4.23%, 20/11/2025	293,667	1.09
USD	309,753,100	US Treasury Bill, 4.28%, 25/11/2025	307,754	1.14
USD	194,100,000	US Treasury Bill, 4.27%, 28/11/2025	192,800	0.71
USD	255,947,300	US Treasury Bill, 4.26%, 02/12/2025	254,095	0.94
USD	12,455,400	US Treasury Bill, 4.24%, 04/12/2025	12,363	0.05
USD	536,870,000	US Treasury Bill, 4.16%, 09/12/2025	532,647	1.97
USD	37,532,000	US Treasury Bill, 4.24%, 11/12/2025	37,225	0.14
USD	258,014,100	US Treasury Bill, 4.11%, 16/12/2025	255,808	0.95

通貨	保有高	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
米国(2024年9月30日:61.57%)(続き)				
USD	263,500,000	US Treasury Bill, 4.24%, 18/12/2025	261,128	0.97
USD	278,962,000	US Treasury Bill, 4.10%, 23/12/2025	276,357	1.02
USD	489,200,000	US Treasury Bill, 4.23%, 26/12/2025	484,424	1.79
USD	277,070,000	US Treasury Bill, 4.07%, 30/12/2025	274,286	1.02
USD	244,260,000	US Treasury Bill, 4.20%, 02/01/2026	241,667	0.89
USD	262,180,000	US Treasury Bill, 4.23%, 08/01/2026	259,191	0.96
USD	47,600,000	US Treasury Bill, 4.21%, 15/01/2026	47,022	0.17
USD	24,400,000	US Treasury Bill, 4.20%, 22/01/2026	24,085	0.09
USD	49,500,000	US Treasury Bill, 4.21%, 29/01/2026	48,820	0.18
USD	528,622,000	US Treasury Bill, 4.06%, 05/02/2026	521,204	1.93
USD	399,519,000	US Treasury Bill, 4.05%, 12/02/2026	393,615	1.46
USD	192,400,000	US Treasury Bill, 3.99%, 26/02/2026	189,306	0.70
USD	907,435,000	US Treasury Bill, 3.96%, 05/03/2026	892,277	3.30
USD	182,719,000	US Treasury Bill, 3.80%, 12/03/2026	179,652	0.66
USD	260,746,000	US Treasury Bill, 3.79%, 19/03/2026	256,199	0.95
USD	108,119,000	US Treasury Bill, 0.00%, 02/04/2026	106,090	0.39
USD	495,169,100	US Treasury Bill, 4.09%, 14/05/2026	483,006	1.79
USD	80,000,000	US Treasury Bill, 4.10%, 11/06/2026	77,785	0.29
USD	24,970,000	US Treasury Bill, 3.91%, 06/08/2026	24,165	0.09
USD	460,307,000	US Treasury Bill, 3.80%, 03/09/2026	444,536	1.64
米国合計			15,692,294	58.06
政府債務証券に対する投資合計			15,692,294	58.06

通貨	保有高	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
リバースレポ取引(2024年9月30日:41.92%)				
		カナダ(2024年9月30日:6.20%)		
USD	1,536,000,000	Bank of Nova Scotia plc, 4.20%, 01/10/2025	1,536,000	5.68
USD	1,165,000,000	TD Securities (USA) LLC, 4.20%, 01/10/2025	1,165,000	4.31
		カナダ合計	2,701,000	9.99
フランス(2024年9月30日:22.96%)				
USD	658,000,000	BNP Paribas SA, 4.20%, 01/10/2025	658,000	2.44
USD	1,363,000,000	Credit Agricole SA, 4.20%, 01/10/2025	1,363,000	5.04
USD	1,530,000,000	Natixis SA, 4.20%, 01/10/2025	1,530,000	5.66
USD	1,310,000,000	Societe Generale SA, 4.20%, 01/10/2025	1,310,000	4.85
		フランス合計	4,861,000	17.99
英国(2024年9月30日:10.35%)				
米国(2024年9月30日:2.41%)				
USD	87,000,000	Bofa Securities Inc., 4.20%, 01/10/2025	87,000	0.32
USD	1,132,000,000	Citigroup Global Markets, Inc., 4.20%, 01/10/2025	1,132,000	4.19
USD	1,775,000,000	Wells Fargo Securities LLC, 4.20%, 01/10/2025	1,775,000	6.57
		米国合計	2,994,000	11.08
リバースレポ取引に対する投資合計			10,556,000	39.06
公認の証券取引所に上場されているおよびその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券合計			26,248,294	97.12
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計			26,248,294	97.12
現金			1,018,172	3.77
その他の資産および負債			(241,079)	(0.89)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産			27,025,387	100.00
資産合計額の内訳			資産合計に対する割合 (%)	
公認の証券取引所に上場されている譲渡可能な有価証券			24.53	
その他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券			32.94	
リバースレポ取引			38.66	
その他の資産			3.87	
資産合計			100.00	