

ブラックロック・USベーシック・ バリュー・オープン

第54期 運用報告書(全体版) (決算日:2025年4月21日)

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 | 無期限です。(設定日:1998年7月1日) |
| 決 算 日 | 4月20日、10月20日(ただし休業日の場合は翌営業日) |
| 運 用 方 針 | 過小評価されていると考えられる米国の株式に投資し、値上がり益およびインカム収益を追求します。 |
| 主要運用対象 | 【ブラックロック・USベーシック・バリュー・オープン】 USベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 |
| | 【USベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド】 米国の普通株式を主要な投資対象とします。 |
| 組 入 制 限 | 子投資信託 親投資信託 親投資信託への投資割合には制限を設けません。 |
| | 親投資信託 株式への投資割合には制限を設けません。 親投資信託 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |
| 分 配 方 針 | 年2回の毎決算時(原則として4月20日、10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。 ■分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収入と売買損益(評価損益も含みます。)等の全額とすることができます。 ■分配金額は委託会社が基準価額水準・市況動向、残存信託期間等を勘案して決定します。 ■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。 |

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:2025年4月21日)
「ブラックロック・USベーシック・バリュー・オープン」
- ◇ 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:2024年10月21日※)
「USベーシック・バリュー・オープン・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

※ 「ブラックロック・USベーシック・バリュー・オープン」が組入れている親投資信託の決算は、年1回(10月20日)です。よって直前の計算期間(決算)である2024年10月21日現在の内容を記載しております。

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

| 決算期 | 基 準 価 額 | | | (参考指數) Russell 1000 Value指數 (円換算ベース) | | (参考指數) S & P 500種 (円換算ベース) | | 株式組入比率等 | 株式先組比率 | 投資信託受益証券組入比率 | 投証組比率 | 資券入率 | 純資産 |
|----------------------|-------------|--------|----------|--|-------|----------------------------------|-------|---------|--------|--------------|-------|---------------|-----|
| | (分配落) | 税込分配金 | 期中騰落率 | 期中騰落率 | 期中騰落率 | 期中騰落率 | 期中騰落率 | | | | | | |
| 50期 (2023年4月20日) | 円 32,544 | 円 0 | % 1.5 | 205,767.05 | △ 1.3 | 560,527.70 | 1.1 | 98.4 | — | 1.1 | — | 百万円 28,905 | |
| 51期 (2023年10月20日) | 35,106 | 0 | 7.9 | 219,580.35 | 6.7 | 641,528.49 | 14.5 | 98.3 | — | 1.0 | — | 24,184 | |
| 52期 (2024年4月22日) | 41,968 | 0 | 19.5 | 259,400.00 | 18.1 | 768,927.96 | 19.9 | 98.3 | — | 0.8 | — | 24,981 | |
| 53期 (2024年10月21日) | 45,084 | 0 | 7.4 | 284,037.93 | 9.5 | 876,357.33 | 14.0 | 98.1 | — | 1.1 | — | 25,243 | |
| 54期 (2025年4月21日) | 39,515 | 0 | △12.4 | 244,565.41 | △13.9 | 746,128.69 | △14.9 | 99.0 | — | — | — | 22,471 | |

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率=買建比率-売建比率。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「株式先物組入比率」、「投資信託受益証券組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注5) Russell 1000 Value指數(円換算ベース)及びS & P 500種(円換算ベース)は各指數に為替(三菱UFJ銀行仲値)を乗じています。

(注6) ラッセル・インデックスは、ラッセル・インベストメント・グループが公表している指數で、その商標および知的財産権はラッセル・インベストメント・グループに帰属します。「ラッセル」は、ラッセル・インベストメント・グループおよびその子会社の総称です。ラッセルはラッセル・インデックスの利用から生じる事業活動・サービスについて一切の責任を負いません。またこれらの情報は信頼の置ける情報源から得たものであります、その確実性および完結性を保証するものではありません。

(注7) S & P 500はスタンダード&プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLCの登録商標です。

(注8) 純資産総額の単位未満は切捨て。

■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | (参考指數) Russell 1000 Value指數 (円換算ベース) | | (参考指數) S & P 500種 (円換算ベース) | | 株式組入比率等 | 株式先物組入比率 | 投資信託受益証券組入比率 |
|---------------------|-------------|--------|--|--------|----------------------------------|--------|---------|----------|--------------|
| | | 騰 落 率 | | 騰 落 率 | | 騰 落 率 | | | |
| (期首) 2024年10月21日 | 円 45,084 | % — | 284,037.93 | % — | 876,357.33 | % — | 98.1 | % — | % 1.1 |
| 10月末 | 45,415 | 0.7 | 285,189.37 | 0.4 | 893,212.21 | 1.9 | 98.6 | — | 1.1 |
| 11月末 | 46,405 | 2.9 | 294,382.79 | 3.6 | 904,249.77 | 3.2 | 97.3 | — | 1.0 |
| 12月末 | 46,246 | 2.6 | 290,020.70 | 2.1 | 944,467.10 | 7.8 | 98.0 | — | 1.0 |
| 2025年1月末 | 47,300 | 4.9 | 295,608.10 | 4.1 | 937,571.48 | 7.0 | 97.3 | — | 1.0 |
| 2月末 | 45,508 | 0.9 | 281,380.97 | △ 0.9 | 877,301.72 | 0.1 | 98.9 | — | — |
| 3月末 | 44,566 | △ 1.1 | 273,857.82 | △ 3.6 | 834,462.68 | △ 4.8 | 99.8 | — | — |
| (期末) 2025年4月21日 | 39,515 | △12.4 | 244,565.41 | △13.9 | 746,128.69 | △14.9 | 99.0 | — | — |

(注1) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率=買建比率-売建比率。

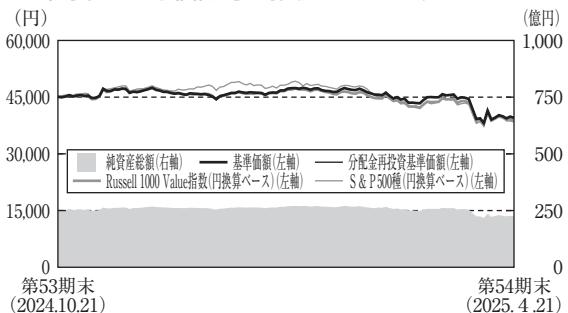
(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「株式先物組入比率」、「投資信託受益証券組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注5) Russell 1000 Value指數(円換算ベース)及びS & P 500種(円換算ベース)は各指數に為替(三菱UFJ銀行仲値)を乗じています。

(注6) ラッセル・インデックスは、ラッセル・インベストメント・グループが公表している指數で、その商標および知的財産権はラッセル・インベストメント・グループに帰属します。「ラッセル」は、ラッセル・インベストメント・グループおよびその子会社の総称です。ラッセルはラッセル・インデックスの利用から生じる事業活動・サービスについて一切の責任を負いません。またこれらの情報は信頼の置ける情報源から得たものであります、その確実性および完結性を保証するものではありません。

(注7) S & P 500はスタンダード&プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLCの登録商標です。

■当期中の基準価額等の推移について(第54期:2024年10月22日～2025年4月21日)



第54期首：45,084円

第54期末：39,515円(既払分配金0円)

騰落率：-12.4%(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。

*Russell 1000 Value指数(円換算ベース)、S & P 500種(円換算ベース)は当ファンドの参考指標です。

*分配金再投資基準価額および参考指標は、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

当期間、S & P 500指数は大きく反落しました。2年間好調なリターンが続き、経済のソフト・ランディングが市場コンセンサスとなりつつありましたが、貿易摩擦の再拡大により、市場のボラティリティが高まりました。特に関税によるインフレ圧力、消費者信頼感の悪化、景気後退リスクの上昇が市場で意識されました。F R B(米連邦準備制度理事会)は1月及び3月のF O M C(米連邦公開市場委員会)において、政策金利の誘導目標を4.25%～4.50%に据え置きました。しかし、政策当局者は今後の政策金利の判断について警戒感を示しており、関税政策がインフレを悪化させ、経済成長を妨げる可能性について言及しています。市場が不確実性に見舞われる中で、市場参加者の物色動向に変化が見られました。セクター別でみると、2024年に株式市場をけん引したA I関連銘柄が特に売られ、情報技術セクターが下落しま

した。また、シクリカルな消費関連株も下落し、一般消費財セクターも下落しました。一方で、エネルギー及びヘルスケア・セクターが上昇しました。

ポートフォリオについて

<当ファンド>

当期、「U Sベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド」を高位に組入れた運用を行いました。

<U Sベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド>

当期は、情報技術、生活必需品及び公益事業セクターへの組入比率を引き上げた一方、ヘルスケア、コミュニケーション・サービス及びエネルギー・セクターの組入比率を引き下げました。当期末においては、一般消費財、ヘルスケア及びコミュニケーション・サービス・セクターが組入高位、不動産、資本財及び生活必需品セクターが組入低位となりました。

(主なプラス要因)

- 当期において、ヘルスケア、資本財及びエネルギー・セクターにおける銘柄選択が超過収益にプラス寄与しました。

- ヘルスケア・セクターにおける、特にヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス・サブセクターの銘柄選択がプラスに寄与しました。資本財セクターにおける、特に建設関連製品サブセクターの銘柄選択もプラス寄与しました。また、エネルギー・セクターにおける、特に石油・ガス・消耗燃料サブセクターの銘柄選択もプラス寄与しました。

(主なマイナス要因)

- コミュニケーション・サービス、素材及び金融セクターにおける銘柄選択がマイナスに寄与しました。
- コミュニケーション・サービス・セクターにおける、特にメディア・サブセクターの銘柄選択がマイナスに寄与しました。また、素材セクターにおける、特に容器・包装サブセクターの銘柄選択もマイナス寄与となりました。また、金融セクターにおける、特に金融サービス・サブセクターの銘柄選択もマイナス寄与となりました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は12.4%下落しました。当期、「U Sベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド」が下落したことがマイナス要因となりました。

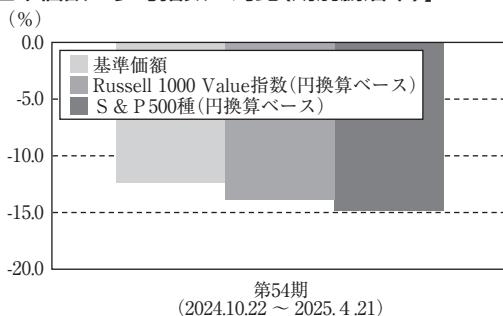
組入ファンドの当期間中の騰落率

| 組入ファンド | 騰落率 |
|----------------------------|--------|
| U Sベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド | △11.5% |

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。下記のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

【基準価額と参考指標の対比(期別騰落率)】



分配金について

収益分配金は基準価額水準、市場動向等を勘案して見送りとさせていただきました。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 2024年10月22日 ～2025年4月21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 | 37,169 |

(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「U Sベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド」を高位に組入れた運用を行う方針です。

<U Sベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド>

当期は、貿易摩擦の拡大により金融市場のボラティリティが増し、インフレ圧力も高まりました。同時に、ディープシークによるA I開発を受けて、A I設備に対する巨額な投資が企業収益に結び付くかどうかに疑念が投げ掛けられ、A I関連銘柄の株価が大きく調整しました。また、経済指標のソフトデータは景気悪化の兆候を示しており、経済見通しに対する不透明感を高めています。これら見通しの反転によってバリュー株へのローテーションが見られ、当期バリュー株のパフォーマンスはグロース株を上回りました。バリュー株の魅力的なバリュエーションと利益成長力を踏まえると、この傾向は持続するものと予想しています。引き続き強固なファンダメンタルズと妥当なバリュエーションを有する優良企業に投資することにより、二極化する市場においても、潜在的な政策ショックや業績悪化の影響を和らげることができるものと考えています。

◇ファンド状況

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第54期 (2024.10.22~2025.4.21) | | 項目の概要 |
|-------------|--------------------------------|---------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| | 円 | % | |
| (a) 信託報酬 | 401 | 0.883 | 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45,357円です。 |
| (投信会社) | (194) | (0.428) | 投信会社分は、委託した資金の運用の対価 |
| (販売会社) | (187) | (0.411) | 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) | (20) | (0.044) | 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 | 13 | 0.029 | 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 |
| (株式) | (13) | (0.028) | |
| (投資信託受益証券) | (0) | (0.000) | |
| (c) 有価証券取引税 | 1 | 0.003 | 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 |
| (株式) | (1) | (0.003) | |
| (投資信託受益証券) | (0) | (0.000) | |
| (d) その他費用 | 3 | 0.006 | その他費用 = 期中のその他費用 / 期中の平均受益権口数 |
| (保管費用) | (1) | (0.003) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| (その他) | (1) | (0.002) | 信託事務の処理等に要するその他諸費用 |
| 合計 | 417 | 0.920 | |

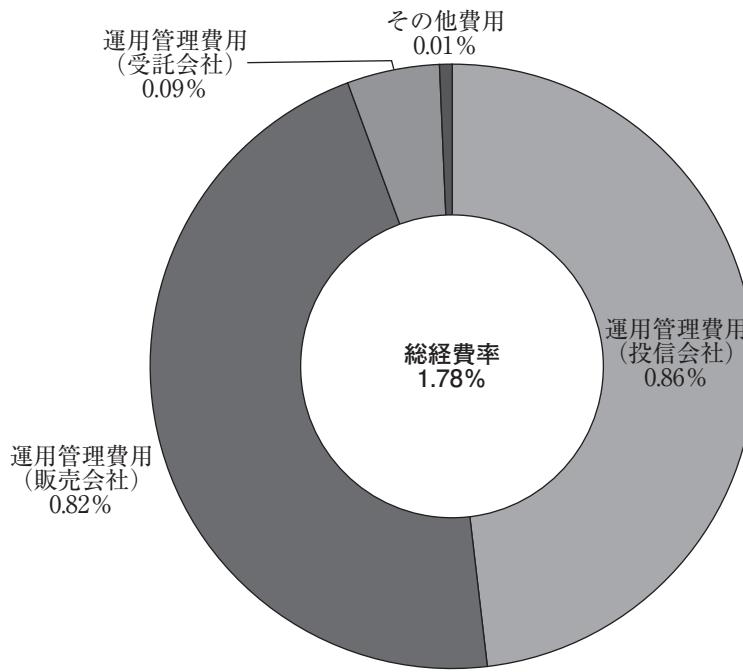
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1万口当た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1.78%です。

(注1) 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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2024年10月22日から2025年4月21日まで)

| | 設 定 | | 解 約 | |
|-----------------------------|---------|-----------|---------|-----------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | 千 口 | 千 円 | 千 口 | 千 円 |
| U.S.ベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド | 319,208 | 2,636,146 | 297,618 | 2,428,651 |

(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(2024年10月22日から2025年4月21日まで)

| 項目 | 当期 |
|-------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 19,215,792千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 25,668,950千円 |
| (c) 売買高比率 (a)/(b) | 0.74 |

(注1) (b)は親投資信託の各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況(2024年10月22日から2025年4月21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 |
| U.S.ベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド | 千口 3,135,319 | 千口 3,156,910 | 千円 22,699,446 |

(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3,156,910千口です。

■U.S.ベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド組入資産の明細(2025年4月21日現在)

下記は、U.S.ベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド全体(3,156,910千口)の内容です。

(1) 外国株式

| 銘 柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 業 種 等 | |
|-------------------------------|---------|--------|-------------|---------|------------------------|--|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) | | | | | | |
| AT&T INC | 百株 | 百株 | 千米・ドル | 千円 | 電気通信サービス | |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 549 | — | — | — | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| AMAZON.COM INC | 288 | — | — | — | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | 52 | 196 | 3,399 | 480,177 | 保険 | |
| ELEVANCE HEALTH INC | 427 | 95 | 777 | 109,880 | ヘルスケア機器・サービス | |
| ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR | 16 | 60 | 2,569 | 362,881 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| BP PLC-SPONS ADR | 113 | 117 | 791 | 111,740 | エネルギー | |
| BAXTER INTERNATIONAL INC | 1,128 | 1,395 | 3,953 | 558,340 | ヘルスケア機器・サービス | |
| BAYER AG-SPONSORED ADR | 1,193 | 1,394 | 4,027 | 568,864 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエンス | |
| BOEING CO/THE | 1,065 | — | — | — | 資本財 | |
| BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR | — | 181 | 2,933 | 414,391 | 食品・飲料・タバコ | |
| THE CIGNA GROUP | 675 | 804 | 3,407 | 481,290 | ヘルスケア機器・サービス | |
| CVS HEALTH CORP | 70 | 31 | 1,028 | 145,198 | ヘルスケア機器・サービス | |
| CARDINAL HEALTH INC | 791 | 715 | 4,815 | 680,166 | ヘルスケア機器・サービス | |
| CARLYLE GROUP INC/THE | 446 | 364 | 4,914 | 694,065 | ヘルスケア機器・サービス | |
| CHEVRON CORP | 469 | 182 | 653 | 92,306 | 金融サービス | |
| CISCO SYSTEMS INC | 52 | — | — | — | エネルギー | |
| CITIGROUP INC | 178 | 286 | 1,595 | 225,342 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A | 869 | 737 | 4,664 | 658,858 | 銀行 | |
| COMCAST CORP-CL A | 376 | 399 | 2,772 | 391,651 | ソフトウェア・サービス | |
| DOLLAR GENERAL CORP | 1,044 | 1,102 | 3,751 | 529,795 | メディア・娯楽 | |
| DOLLAR TREE INC | 44 | — | — | — | 生活必需品流通・小売り | |
| DOMINION ENERGY INC | 290 | 436 | 3,458 | 488,411 | 生活必需品流通・小売り | |
| DUN & BRADSTREET HOLDINGS IN | — | 564 | 2,999 | 423,714 | 公益事業 | |
| ELECTRONIC ARTS INC | 3,294 | 2,584 | 2,261 | 319,435 | 商業・専門サービス | |
| ENTERGY CORP | 230 | 211 | 3,086 | 435,957 | メディア・娯楽 | |
| FIDELITY NATIONAL INFO SERV | 203 | 121 | 1,012 | 143,061 | 公益事業 | |
| FIDELITY NATIONAL FINANCIAL | 563 | 645 | 4,812 | 679,780 | 金融サービス | |
| FIRST CITIZENS BCSHS -CL A | 611 | 564 | 3,488 | 492,723 | 保険 | |
| FORTIVE CORP | 25 | 29 | 5,012 | 707,969 | 銀行 | |
| FORTREA HOLDINGS INC | — | 227 | 1,486 | 209,958 | 資本財 | |
| FOX CORP - CLASS A | 347 | 395 | 209 | 29,562 | ヘルスケア機器・サービス | |
| GENERAL MOTORS CO | 251 | — | — | — | メディア・娯楽 | |
| HP INC | 824 | 526 | 2,346 | 331,416 | 自動車・自動車部品 | |
| HESS CORP | 917 | 887 | 2,115 | 298,851 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| HUMANA INC | 247 | 123 | 1,611 | 227,618 | エネルギー | |
| INTEL CORP | 64 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス | |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC | 410 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 | |
| INTL FLAVORS & FRAGRANCES | — | 192 | 3,051 | 430,963 | 金融サービス | |
| JPMORGAN CHASE & CO | 234 | 244 | 1,770 | 250,017 | 素材 | |
| KONINKLIJKE PHILIPS NVR- NY | 147 | 35 | 824 | 116,501 | 銀行 | |
| | 316 | 342 | 807 | 114,079 | ヘルスケア機器・サービス | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | | | | 業種等 | |
|------------------------------|------------------|--------|--------|---------|------------|-----------------------|--|
| | | 株数 | 株数 | 評価額 | | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| KRAFT HEINZ CO/THE | 1,112 | 百株 | 百株 | 千米・ドル | 千円 | 食品・飲料・タバコ | |
| L3HARRIS TECHNOLOGIES INC | 183 | | 1,264 | 3,724 | 526,074 | 資本財 | |
| LABCORP HOLDINGS INC | 129 | | 171 | 3,735 | 527,631 | ヘルスケア機器・サービス | |
| LEAR CORP | 59 | | 123 | 2,685 | 379,369 | 自動車・自動車部品 | |
| LEIDOS HOLDINGS INC | 55 | | 62 | 495 | 70,029 | 商業・専門サービス | |
| NVIDIA CORP | — | | 201 | 2,040 | 288,237 | 半導体・半導体製造装置 | |
| P G & E CORP | — | | 468 | 806 | 113,917 | 公益事業 | |
| PPG INDUSTRIES INC | — | | 252 | 2,526 | 356,809 | 素材 | |
| PDD HOLDINGS INC | — | | 143 | 1,348 | 190,512 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| PRUDENTIAL PLC-ADR | 346 | | — | — | — | 保険 | |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE | 125 | | — | — | — | 公益事業 | |
| RTX CORP | 170 | | 76 | 986 | 139,336 | 資本財 | |
| RENTOKIL INITIAL PLC-SP ADR | — | | 807 | 1,863 | 263,148 | 商業・専門サービス | |
| SHELL PLC-ADR | 464 | | 601 | 3,910 | 552,332 | エネルギー | |
| SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS | 577 | | 500 | 3,821 | 539,753 | 商業・専門サービス | |
| SANOFI-ADR | 595 | | 674 | 3,431 | 484,611 | 医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| SCHWAB (CHARLES) CORP | — | | 111 | 847 | 119,740 | 金融サービス | |
| SEALED AIR CORP | 832 | | 824 | 2,177 | 307,579 | 素材 | |
| SEMPRA | 307 | | 421 | 2,999 | 423,657 | 公益事業 | |
| SONY GROUP CORP - SP ADR | 1,500 | | 1,254 | 3,011 | 425,409 | 耐久消費財・アパレル | |
| STMICROELECTRONICS NV-NY SHS | — | | 1,386 | 2,808 | 396,655 | 半導体・半導体製造装置 | |
| SUNCOR ENERGY INC | 209 | | — | — | — | エネルギー | |
| SWATCH GROUP AG-THE-UNSP ADR | 1,034 | | 2,323 | 1,886 | 266,515 | 耐久消費財・アパレル | |
| TECK RESOURCES LTD-CLS B | 184 | | 243 | 802 | 113,406 | 素材 | |
| VERIZON COMMUNICATIONS | 193 | | 213 | 938 | 132,577 | 電気通信サービス | |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 48 | | 49 | 1,620 | 228,813 | 金融サービス | |
| VOYA FINANCIAL INC | — | | 440 | 2,501 | 353,275 | 金融サービス | |
| WPP PLC-SPONSORED ADR | 723 | | 895 | 3,192 | 450,923 | メディア・娯楽 | |
| WELLS FARGO & COMPANY | 888 | | 836 | 5,414 | 764,686 | 銀行 | |
| WESTERN DIGITAL CORP | 399 | | 849 | 3,101 | 438,121 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| APTIV PLC | — | | 485 | 2,512 | 354,907 | 自動車・自動車部品 | |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATION | 403 | | 103 | 794 | 112,182 | 資本財 | |
| MEDTRONIC PLC | 328 | | 294 | 2,433 | 343,646 | ヘルスケア機器・サービス | |
| APTIV PLC | 459 | | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| WILLIS TOWERS WATSON PLC | 74 | | 28 | 911 | 128,760 | 保険 | |
| UBS GROUP AG-REG | 287 | | — | — | — | 金融サービス | |
| CNH INDUSTRIAL NV | 805 | | 863 | 959 | 135,571 | 資本財 | |
| 通貨小計 | 株数・金額 銘柄数(比率) | 31,341 | 33,232 | 157,536 | 22,250,489 | | |
| | | 65銘柄 | 65銘柄 | — | — | (98.0%) | |
| 合計 | 株数・金額 銘柄数(比率) | 31,341 | 33,232 | — | 22,250,489 | | |
| | | 65銘柄 | 65銘柄 | — | — | (98.0%) | |

(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

(注2) ()内は、期末の純資産総額に対する各國別株式評価額の比率。

(注3) 株数、評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の株数のみは小数で記載。

(2) 外国投資信託受益証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | | |
|--------------------------------|--------------------|-----------|--------|----------|
| | | 口 数 | 口 数 | 外貨建金額 |
| (アメリカ) SPDR S&P BIOTECH ETF | 千口 | 千口 | 千米・ドル | 千円 |
| | 17 | — | — | — |
| 通貨小計 | 口 数・金額 銘柄数・〈比率〉 | 17 1銘柄 | — — | — 〈-〉 |
| 合計 | 口 数・金額 銘柄数・〈比率〉 | 17 1銘柄 | — — | — 〈-〉 |

(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) 〈 〉内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 口数、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

2025年4月21日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-----------------------------|------------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| U.S.ベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド | 千円 22,699,446 | % 99.8 |
| コール・ローン等、その他 | 41,370 | 0.2 |
| 投資信託財産総額 | 22,740,817 | 100.0 |

(注1) U.S.ベーシック・バリュー・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(22,710,323千円)の投資信託財産総額(22,740,813千円)に対する比率は、99.9%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=141.24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

2025年4月21日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|--------------------------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 22,740,817,461円 |
| U.S.ベーシック・バリュー・オープ ン・マザーファンド(評価額) | 22,699,446,649 |
| 未 取 入 金 | 41,370,812 |
| (B) 負 債 | 269,231,465 |
| 未 払 解 約 金 | 41,370,812 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 227,860,653 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 22,471,585,996 |
| 元 本 | 5,686,890,436 |
| 次期繰越損益金 | 16,784,695,560 |
| (D) 受益権総口数 | 5,686,890,436口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 39,515円 |

<注記事項>

| | |
|-----------|----------------|
| 期首元本額 | 5,599,224,271円 |
| 期中追加設定元本額 | 577,208,158円 |
| 期中一部解約元本額 | 489,541,993円 |

■損益の状況

自2024年10月22日 至2025年4月21日

| 項 目 | 当 期 |
|--------------------------|--------------------|
| (A) 有価証券売買損益 | △ 2,970,226,499円 |
| 売 買 益 | 82,686,954 |
| 売 買 損 | △ 3,052,913,453 |
| (B) 信託報酬等 | △ 227,860,653 |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 3,198,087,152 |
| (D) 前期繰越損益金 | 8,994,898,657 |
| (E) 追加信託差損益金 (配当等相当額) | 10,987,884,055 |
| (売買損益相当額) | (△ 12,121,275,454) |
| (F) 合計(C+D+E) | 16,784,695,560 |
| 次期繰越損益金(F) | 16,784,695,560 |
| 追加信託差損益金 (配当等相当額) | 10,987,884,055 |
| (売買損益相当額) | (△ 12,125,217,576) |
| 分配準備積立金 | 9,012,512,957 |
| 繰越損益金 | △ 3,215,701,452 |

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換算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。

(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するためには要する費用として委託者報酬の中から支弁している額は、55,196,014円です。

■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54期計算期末における、費用控除後の配当等収益(17,614,300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(0円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(0円)、収益調整金(その他収益調整金)(12,125,217,576円)、分配準備積立金(8,994,898,657円)により、分配対象収益は21,137,730,533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きます。

◇お知らせ

ブラックロック・U.S.ベーシック・バリュー・オープン

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款の「運用報告書」に関する条文を変更しました。

(変更日 2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

U.S.ベーシック・バリュー・オープン・マザーファンド

– 第27期 – 決算日 2024年10月21日
計算期間(2023年10月21日～2024年10月21日)

※ 「ブラックロック・U.S.ベーシック・バリュー・オープン」が組入れている親投資信託の決算日は年1回(10月20日)です。よって当親投資信託の運用状況につきましては、直前の計算期間(決算)である2024年10月21日現在の内容を記載いたしております。

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

| | |
|-------------|--|
| 決 算 日 | 10月20日(原則) |
| 運 用 方 針 | 過小評価されていると考えられる米国の株式に投資し、値上がり益およびインカム収益を追求します。 |
| 主 要 運 用 対 象 | 米国の普通株式を主要な投資対象とします。 |
| 組 入 制 限 | 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | (参考指標) Russell 1000 Value指 (円換算ベース) | | (参考指標) S & P 500種 (円換算ベース) | | 株 式 入 率 等 | 投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率 | 投 託 組 比 | 資 券 入 率 | 純 資 産 |
|-----------------------|----------|---|--------------|----------------------------------|--------------|-----------|-------------------------|---------|---------|-----------|
| | | 期 中 騰 落 率 | 期 中 騰 落 率 | 期 中 騰 落 率 | 期 中 騰 落 率 | | | | | |
| 23 期 (2020年10月20日) | 円 30,809 | % △ 6.8 | % 126,221.27 | % △ 7.4 | % 361,848.91 | % 11.7 | % 97.8 | % – | % – | 百万円 8,267 |
| 24 期 2021年10月20日 | 円 47,791 | % 55.1 | % 184,279.27 | % 46.0 | % 518,311.24 | % 43.2 | % 97.5 | % – | % 1.0 | 37,839 |
| 25 期 (2022年10月20日) | 円 55,848 | % 16.9 | % 208,494.82 | % 13.1 | % 554,199.37 | % 6.9 | % 97.5 | % 0.9 | % – | 33,706 |
| 26 期 (2023年10月20日) | 円 62,195 | % 11.4 | % 219,580.35 | % 5.3 | % 641,528.49 | % 15.8 | % 97.4 | % 1.0 | % – | 24,417 |
| 27 期 (2024年10月21日) | 円 81,215 | % 30.6 | % 284,037.93 | % 29.4 | % 876,357.33 | % 36.6 | % 97.3 | % 1.1 | % – | 25,463 |

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) Russell 1000 Value指標(円換算ベース)及びS & P 500種(円換算ベース)は各指標に為替(三菱UFJ銀行仲値)を乗じています。

(注4) ラッセル・インデックスは、ラッセル・インベストメント・グループが公表している指標で、その商標および知的財産権はラッセル・インベストメント・グループに帰属します。「ラッセル」は、ラッセル・インベストメント・グループおよびその子会社の総称です。ラッセルはラッセル・インデックスの利用から生じる事業活動・サービスについて一切の責任を負いません。またこれらの情報は信頼の置ける情報源から得たものでありますか、その確実性および完結性を保証するものではありません。

(注5) S & P 500はスタンダード& Poor's・ファイナンシャル・サービスズ LLCの登録商標です。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | (参考指數) Russell 1000 Value指數 | | (参考指數) S & P 500種 | | 株 式 組 入 等 | 投資信託 受 益 証 券 組 入 比 率 | 投 証 組 比 | 資 券 入 率 |
|----------------------|----------|--------------------------------|------------|----------------------|------------|--------------|----------------------------|---------|---------|
| | | (円換算ベース) | 騰 落 率 | (円換算ベース) | 騰 落 率 | | | | |
| (期 首) 2023年10月20日 | 円 62,195 | % - | 219,580.35 | % - | 641,528.49 | % - | 97.4 | % 1.0 | % - |
| 10月末 | 60,705 | △ 2.4 | 213,090.76 | △ 3.0 | 622,980.53 | △ 2.9 | 98.6 | 1.0 | - |
| 11月末 | 64,575 | 3.8 | 225,047.52 | 2.5 | 669,254.14 | 4.3 | 98.5 | 1.1 | - |
| 12月末 | 66,444 | 6.8 | 231,254.10 | 5.3 | 678,422.16 | 5.8 | 98.3 | 1.3 | - |
| 2024年 1月末 | 70,094 | 12.7 | 242,340.62 | 10.4 | 726,679.90 | 13.3 | 98.0 | 1.2 | - |
| 2月末 | 72,672 | 16.8 | 252,396.91 | 14.9 | 763,860.21 | 19.1 | 97.9 | 1.4 | - |
| 3月末 | 76,483 | 23.0 | 266,679.88 | 21.4 | 795,561.80 | 24.0 | 97.9 | 0.9 | - |
| 4月末 | 78,033 | 25.5 | 267,977.85 | 22.0 | 802,726.69 | 25.1 | 98.7 | 0.9 | - |
| 5月末 | 78,563 | 26.3 | 267,842.49 | 22.0 | 820,608.71 | 27.9 | 98.4 | 0.9 | - |
| 6月末 | 79,922 | 28.5 | 275,780.53 | 25.6 | 883,126.16 | 37.7 | 97.9 | 0.9 | - |
| 7月末 | 79,951 | 28.5 | 273,537.68 | 24.6 | 828,731.54 | 29.2 | 97.2 | 1.0 | - |
| 8月末 | 76,599 | 23.2 | 264,663.78 | 20.5 | 809,716.35 | 26.2 | 97.8 | 1.0 | - |
| 9月末 | 76,317 | 22.7 | 265,575.52 | 20.9 | 819,009.26 | 27.7 | 98.2 | 1.0 | - |
| (期 末) 2024年10月21日 | 81,215 | 30.6 | 284,037.93 | 29.4 | 876,357.33 | 36.6 | 97.3 | 1.1 | - |

(注1) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

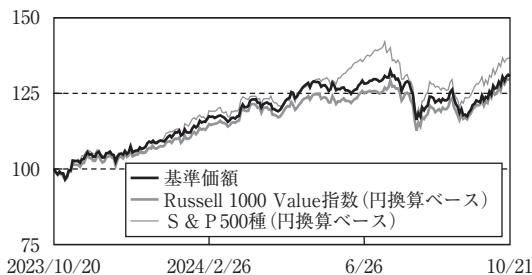
(注3) Russell 1000 Value指數(円換算ベース)及びS & P 500種(円換算ベース)は各指數に為替(三菱UFJ銀行仲値)を乗じています。

(注4) ラッセル・インデックスは、ラッセル・インベストメント・グループが公表している指數で、その商標および知的財産権はラッセル・インベストメント・グループに帰属します。「ラッセル」は、ラッセル・インベストメント・グループおよびその子会社の総称です。ラッセルはラッセル・インデックスの利用から生じる事業活動・サービスについて一切の責任を負いません。またこれらの情報は信頼の置ける情報源から得たものであります、その確実性および完結性を保証するものではありません。

(注5) S & P 500はスタンダード&プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLCの登録商標です。

■基準価額の推移

(2023年10月20日～2024年10月21日)



(注1) 前期末を100とした指數値を使用しています。

(注2) Russell 1000 Value指數(円換算ベース)、S & P 500種(円換算ベース)は当ファンドの参考指數です。

(注3) ラッセル・インデックスは、ラッセル・インベストメント・グループが公表している指數で、その商標および知的財産権はラッセル・インベストメント・グループに帰属します。「ラッセル」は、ラッセル・インベストメント・グループおよびその子会社の総称です。ラッセルはラッセル・インデックスの利用から生じる事業活動・サービスについて一切の責任を負いません。またこれらの情報は信頼の置ける情報源から得たものであります、その確実性および完結性を保証するものではありません。

(注4) S & P 500はスタンダード&プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLCの登録商標です。

◇運用担当者コメント

通期では、当ファンドの基準価額は30.6%の上昇となりました。また、参考指数である Russell 1000 Value 指数(円換算ベース)は29.4%の上昇、S & P 500種(円換算ベース)は36.6%の上昇となりました。

＜上半期(2023年10月21日～2024年4月22日)＞

投資環境について

S & P 500指数に代表される米国株にとって、2023年は非常に良い1年となり、この好調なモメンタムは2024年に入っても継続し第1四半期としては2019年以降最も高い10.6%のリターンとなりました。このパフォーマンスの主な要因は、好調なマクロ経済環境や良好な決算であると考えられます。米国経済は引き続き、他の地域よりも相対的に底堅いものの、根強いインフレにより、2024年内の利下げ織り込みが2023年12月末時点の6.5回から3月末時点では3回まで剥落しました。マクロ経済の追い風は、S & P 500指数の殆どのセクターにおいて利益拡大につながっており、2023年第4四半期における企業利益は、中央値で対前年比3.8%の拡大となっています。エネルギー、一般消費財及び不動産などの景気敏感セクターが市場を牽引し、「マグニフィセント7」についてはエヌビディアが好調に推移する一方で、他の銘柄のパフォーマンスには大きな格差が生じました。例えば、テスラは第1四半期、S & P 500指数の中でも最もパフォーマンスが低迷した銘柄の一つであり、同様にアップルも苦戦しました。この第1四半期は、過去の選挙の年と比べて好調に推移しています。通常政策がより明らかになるに連れて市場が上昇する

ものの、両候補が大統領としての実績を持つという今年の異例な状況となっています。当四半期、Russell 1000グロース指数の11.4%上昇に対してRussell 1000バリュー指数は9.0%の上昇にとどまりました。

ポートフォリオについて

当上半期は、資本財、金融及びエネルギー・セクターへの組入比率を引き上げた一方、ヘルスケア、通信サービス及び情報技術セクターの組入比率を引き下げました。

当上半期末においては、一般消費財、ヘルスケア及び通信サービス・セクターを組入高位、不動産、情報技術及び素材セクターが組入低位となりました。

(主なプラス要因)

- ・当上半期において、金融、情報技術セクターの銘柄選択及び不動産セクターの配分判断が超過収益にプラス寄与しました。
- ・金融セクターにおける特に銀行サブセクターの銘柄選択がプラスに寄与しました。情報技術セクターにおいて特にテクノロジー・ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器サブセクターの銘柄選択もプラス寄与しました。また、不動産セクター内のセクター配分、特に工業用及び専門不動産投資信託の非保有も超過収益にプラス寄与しました。その他、当上半期間では一般消費財及びエネルギー・セクターにおける配分判断もプラス寄与しています。

(主なマイナス要因)

- ・資本財、通信サービス・セクターの銘柄選択及びヘルスケア・セクターに対するセクター配分判断がマ

イナスに寄与しました。

・資本財セクターにおける特に機械サブセクターの銘柄選択がマイナスに寄与しました。また、ヘルスケア・セクターにおいて特にヘルスケア・プロバイダー&サービス・サブセクターに対する配分判断もマイナス寄与となりました。また、通信サービス・セクターのインタラクティブ・メディア&サービス・サブセクター、公益事業及び素材セクターにおける銘柄選択もマイナス寄与となりました。

＜下半期(2024年4月23日～2024年10月21日)＞ 投資環境について

当下半期間、S & P 500指数は堅調な企業決算を背景に大きく上昇しました。特にヘルスケアと一般消費財セクターが好調でした。S & P 500指数構成企業の多くが、コンセンサス予想を上回る四半期ベースの1株当たり利益(E P S)を報告しており、強気な市場センチメントを支えました。また、緩やかに進むインフレ鈍化のデータを受けてF R B(米連邦準備制度理事会)が9月に50 b p sの利下げを実施したことでも市場を下支えしました。一方で、8月に発表された雇用統計に軟化がみられ、失業率が4.3%に上昇したことでも市場に景気後退懸念が広がりました。しかし、その後発表された底堅い経済指標を受けて、経済全体に対する見方は改善しました。米国の4～6月期のG D P成長率は前期比年率3.0%増に上方修正され、F R Bが重視するインフレ指標のコアP C Eデフレータは、前年比で+2.6%と安定した数値となりました。市場の物色動向も広がりを見せ、年初に指數を牽引した大型テクノロジー銘柄以外にも上昇がみられました。セクター毎のパフォーマンスをみると

U S ベーシック・バリュー・オープン・マザーファンドと、11のG I C Sセクターの内、10セクターが上昇しました。公益事業、R E I T及び資本財セクターが上昇した一方で、エネルギー・セクターのみが下落しました。当下半期間、Russell1000バリュー指数の上昇幅はRussell1000グロース指数を6%あまり上回りました。

ポートフォリオについて

当下半期は、コミュニケーションサービス、ヘルスケア及び金融セクターへの組入比率を引上げた一方、生活必需品、資本財及び情報技術セクターの組入比率を引下げました。

当下半期末においては、ヘルスケア、コミュニケーションサービス及び一般消費財セクターが組入高位、不動産、資本財及び生活必需品セクターが組入低位となりました。

(主なプラス要因)

- ・当下半期において、資本財、素材及び一般消費財セクターにおける銘柄選択が超過収益にプラス寄与しました。
- ・資本財セクターにおける特に専門サービス・サブセクターの銘柄選択がプラスに寄与しました。素材セクターにおける特に化学サブセクターの銘柄選択もプラス寄与しました。また、一般消費財セクターにおける特に大規模小売サブセクターの銘柄選択もプラス寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・生活必需品、ヘルスケア及び金融セクターにおける銘柄選択がマイナスに寄与しました。

・生活必需品セクターにおける特に生活必需品流通・小売りサブセクターの銘柄選択がマイナスに寄与しました。また、ヘルスケア・セクターにおける特にヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス・サブセクターに対する配分判断もマイナス寄与となりました。また、金融セクターにおける特に資本市場サブセクターの銘柄選択もマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

8月には急速な景気後退懸念の高まりを受けて市場参加者にリスクオフ姿勢が広がりましたが、堅調な企業、経済ファンダメンタルズが市場参加者のセンチメントを下支えし、株式市場は反発しました。10月に入ると、9月にF R Bにより実施された利下げを概ね好感する動きがみられながらも、F R Bによる今後の利下げ幅と米国大統領選挙の動向に対する不透明感により再度市場のボラティリティが高まる場面がみられました。こうした市場ボラティリティの高まりは銘柄選択の機会をもたらすものと考えています。

◇ファンド状況

■1万口当りの費用明細

| 項目 | 当期 |
|-------------|---------|
| (a) 売買委託手数料 | 円 33 |
| (株式) | (33) |
| (投資信託受益証券) | (0) |
| (b) 有価証券取引税 | 2 |
| (株式) | (2) |
| (投資信託受益証券) | (0) |
| (c) その他費用 | 13 |
| (保管費用) | (4) |
| (その他) | (9) |
| 合計 | 47 |

(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(2023年10月21日から2024年10月21日まで)

(1) 株式

| | | 買付 | | 売付 | |
|--------|------------------|--------------------------|---------------------------|--------------|-----------------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外 国 | ア メ リ カ | 百株 13,916 (1,227) | 千米・ドル 64,786 (△ 15) | 百株 17,052 | 千米・ドル 97,446 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は、増資割当、株式転換、合併等による増減分で上段の数字に含まれていません。

(2) 投資信託受益証券

| | 買付 | | 売付 | |
|--------------------------------|---------|--------------|---------|--------------|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| (アメリカ) SPDR S&P BIOTECH ETF | 千口 2 | 千米・ドル 208 | 千口 8 | 千米・ドル 834 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2023年10月21日から2024年10月21日まで)

| 項目 | 当期 |
|-------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 24,309,195千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 24,454,002千円 |
| (c) 売買高比率 (a)/(b) | 0.99 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄(2023年10月21日から2024年10月21日まで)

(1) 株式

| 買付 | | | | 売付 | | | |
|--------------------------------|-------|------------|----------|-------------------------------|-------|------------|----------|
| 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 | 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 |
| APTIV PLC | 千株 66 | 千円 729,500 | 円 10,916 | LEIDOS HOLDINGS INC | 千株 39 | 千円 772,894 | 円 19,620 |
| CVS HEALTH CORP | 81 | 721,159 | 8,882 | COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A | 55 | 633,897 | 11,338 |
| WPP PLC-SPONSORED ADR | 77 | 538,340 | 6,937 | RALPH LAUREN CORP | 22 | 593,149 | 26,851 |
| ELECTRONIC ARTS INC | 23 | 521,666 | 22,171 | ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC | 29 | 493,953 | 16,685 |
| HP INC | 94 | 453,995 | 4,808 | UNILEVER PLC -NY SHARES | 54 | 450,439 | 8,326 |
| HESS CORP | 19 | 427,766 | 21,981 | AMERICAN ELECTRIC POWER | 31 | 434,361 | 14,008 |
| ENTERGY CORP | 24 | 409,521 | 16,995 | LABORATORY CORP OF AMER HLDGS | 13 | 431,946 | 33,048 |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL | 43 | 398,336 | 9,160 | ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A | 9 | 427,291 | 46,591 |
| HUMANA INC | 5 | 331,766 | 62,715 | RTX CORP | 25 | 423,406 | 16,621 |
| CHEVRON CORP | 14 | 315,772 | 22,165 | GILDAN ACTIVEWEAR INC | 86 | 405,510 | 4,681 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券

| 当期 | | | | | | | |
|----------------------|------|-----------|----------|----------------------|------|------------|----------|
| 買付 | | | | 売付 | | | |
| 銘柄 | 口数 | 金額 | 平均単価 | 銘柄 | 口数 | 金額 | 平均単価 |
| SPDR S&P BIOTECH ETF | 千口 2 | 千円 30,941 | 円 14,506 | SPDR S&P BIOTECH ETF | 千口 8 | 千円 125,881 | 円 14,142 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産の明細

(1) 外国株式

| 銘 柄 | 期首(前期末) 株 数 | 当 期 末 | | | 業 種 等 | |
|------------------------------|-------------------|-------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|--|
| | | 株 数 | 評 価 額 | 外貨建 金額 邦貨換算 金額 | | |
| | | | 外 貨 建 金 額 | | | |
| (アメリカ) | 百株 | 百株 | 千米・ドル | 千円 | | |
| AT&T INC | 621 | 549 | 1,200 | 179,463 | 電気通信サービス | |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 277 | 288 | 2,956 | 441,734 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| ALPHABET INC-CL A | 194 | — | — | — | メディア・娯楽 | |
| AMAZON.COM INC | 92 | 52 | 997 | 149,111 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| AMERICAN ELECTRIC POWER | 287 | — | — | — | 公益事業 | |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | 642 | 427 | 3,361 | 502,292 | 保険 | |
| ELEVANCE HEALTH INC | 27 | 16 | 706 | 105,631 | ヘルスケア機器・サービス | |
| ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR | 128 | 113 | 886 | 132,462 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| BP PLC-SPONS ADR | 1,237 | 1,128 | 3,534 | 528,154 | エネルギー | |
| BAXTER INTERNATIONAL INC | 938 | 1,193 | 4,398 | 657,229 | ヘルスケア機器・サービス | |
| BAYER AG-SPONSORED ADR | 1,746 | 1,065 | 766 | 114,530 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR | 950 | 675 | 2,330 | 348,217 | 食品・飲料・タバコ | |
| THE CIGNA GROUP | 144 | 70 | 2,367 | 353,718 | ヘルスケア機器・サービス | |
| CVS HEALTH CORP | — | 791 | 4,775 | 713,637 | ヘルスケア機器・サービス | |
| CARDINAL HEALTH INC | 487 | 446 | 5,016 | 749,635 | ヘルスケア機器・サービス | |
| CARLYLE GROUP INC/THE | 855 | 469 | 2,456 | 367,110 | 金融サービス | |
| CHENIERE ENERGY INC | 65 | — | — | — | エネルギー | |
| CHEVRON CORP | — | 52 | 789 | 117,904 | エネルギー | |
| CISCO SYSTEMS INC | 190 | 178 | 1,013 | 151,490 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| CITIGROUP INC | 1,214 | 869 | 5,466 | 816,812 | 銀行 | |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP | 577 | — | — | — | 銀行 | |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A | 757 | 376 | 2,939 | 439,215 | ソフトウェア・サービス | |
| COMCAST CORP-CL A | 792 | 1,044 | 4,380 | 654,548 | メディア・娯楽 | |
| DOLLAR GENERAL CORP | 50 | 44 | 360 | 53,800 | 生活必需品流通・小売り | |
| DOLLAR TREE INC | 207 | 290 | 1,982 | 296,286 | 生活必需品流通・小売り | |
| DUN & BRADSTREET HOLDINGS IN | 2,092 | 3,294 | 3,802 | 568,145 | 商業・専門サービス | |
| ELECTRONIC ARTS INC | — | 230 | 3,332 | 498,034 | メディア・娯楽 | |
| ENTERGY CORP | — | 203 | 2,756 | 411,898 | 公益事業 | |
| EQUITABLE HOLDINGS INC | 204 | — | — | — | 金融サービス | |
| META PLATFORMS INC | 68 | — | — | — | メディア・娯楽 | |
| FIDELITY NATIONAL INFO SERV | 637 | 563 | 5,128 | 766,295 | 金融サービス | |
| FIDELITY NATIONAL FINANCIAL | 708 | 611 | 3,798 | 567,661 | 保険 | |
| FIRST CITIZENS BCSHS -CL A | 28 | 25 | 5,382 | 804,336 | 銀行 | |
| FORTIVE CORP | 142 | — | — | — | 資本財 | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | | | 業種等 |
|-------------------------------|---------|-------|---------|--------------|------------------------|
| | | 株数 | 株数 | 評価額 | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |
| FORTREA HOLDINGS INC | 百株 | 百株 | 千米・ドル | 千円 | |
| 310 | 347 | 692 | 103,407 | ヘルスケア機器・サービス | |
| FOX CORP - CLASS A | 283 | 251 | 1,066 | 159,317 | メディア・娯楽 |
| GENERAL MOTORS CO | 808 | 824 | 4,055 | 606,025 | 自動車・自動車部品 |
| GILDAN ACTIVEWEAR INC | 866 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| HP INC | — | 917 | 3,418 | 510,887 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| HESS CORP | 65 | 247 | 3,450 | 515,546 | エネルギー |
| HUMANA INC | 17 | 64 | 1,715 | 256,278 | ヘルスケア機器・サービス |
| INTEL CORP | — | 410 | 933 | 139,513 | 半導体・半導体製造装置 |
| INTL FLAVORS & FRAGRANCES | 219 | 234 | 2,450 | 366,213 | 素材 |
| JPMORGAN CHASE & CO | 167 | 147 | 3,330 | 497,746 | 銀行 |
| KINDER MORGAN INC | 545 | — | — | — | エネルギー |
| KONINKLIJKE PHILIPS NVR- NY | 524 | 316 | 1,013 | 151,507 | ヘルスケア機器・サービス |
| KRAFT HEINZ CO/THE | 1,258 | 1,112 | 4,004 | 598,343 | 食品・飲料・タバコ |
| L3HARRIS TECHNOLOGIES INC | 207 | 183 | 4,559 | 681,346 | 資本財 |
| LABCORP HOLDINGS INC | — | 129 | 2,786 | 416,412 | ヘルスケア機器・サービス |
| LABORATORY CORP OF AMER HLDGS | 165 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| LEAR CORP | 67 | 59 | 650 | 97,268 | 自動車・自動車部品 |
| LEIDOS HOLDINGS INC | 446 | 55 | 933 | 139,474 | 商業・専門サービス |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | 243 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| PANASONIC HOLDINGS CORP -ADR | 1,525 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| PRUDENTIAL PLC-ADR | 392 | 346 | 611 | 91,414 | 保険 |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE | 142 | 125 | 1,130 | 168,974 | 公益事業 |
| RALPH LAUREN CORP | 220 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| RTX CORP | 317 | 170 | 2,147 | 320,891 | 資本財 |
| ROGERS COMMUNICATIONS INC-B | 192 | — | — | — | 電気通信サービス |
| ROSS STORES INC | 82 | — | — | — | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| SHELL PLC-ADR | 635 | 464 | 3,116 | 465,686 | エネルギー |
| SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS | 603 | 577 | 4,430 | 662,002 | 商業・専門サービス |
| SANOFI-ADR | 554 | 595 | 3,271 | 488,838 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| SEALED AIR CORP | 963 | 832 | 3,089 | 461,602 | 素材 |
| SEMPRA | 291 | 307 | 2,645 | 395,382 | 公益事業 |
| SONY GROUP CORP - SP ADR | 297 | 1,500 | 2,733 | 408,487 | 耐久消費財・アパレル |
| SUNCOR ENERGY INC | 517 | 209 | 820 | 122,621 | エネルギー |
| SWATCH GROUP AG/THE-UNSP ADR | — | 1,034 | 1,023 | 152,960 | 耐久消費財・アパレル |
| TECK RESOURCES LTD-CLS B | — | 184 | 931 | 139,212 | 素材 |
| UNILEVER PLC -NY SHARES | 515 | — | — | — | 家庭用品・パーソナル用品 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | | | | 業種等 | |
|------------------------------|---------|--------|--------|---------|------------|--------------------|--|
| | | 株数 | 株数 | 評価額 | | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| UNION PACIFIC CORP | 百株 | 百株 | 千米・ドル | 千円 | | | |
| VERIZON COMMUNICATIONS | 43 | — | — | — | — | 運輸 | |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 667 | 193 | 853 | 127,465 | | 電気通信サービス | |
| WPP PLC-SPONSORED ADR | 54 | 48 | 1,406 | 210,144 | | 金融サービス | |
| WELLS FARGO & COMPANY | — | 723 | 3,706 | 553,832 | | メディア・娯楽 | |
| WESTERN DIGITAL CORP | 1,168 | 888 | 5,721 | 854,892 | | 銀行 | |
| ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC | 705 | 399 | 2,675 | 399,820 | | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATION | 296 | — | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス | |
| MEDTRONIC PLC | — | 403 | 3,121 | 466,484 | | 資本財 | |
| APTIV PLC | 408 | 328 | 3,034 | 453,460 | | ヘルスケア機器・サービス | |
| WILLIS TOWERS WATSON PLC | — | 459 | 3,300 | 493,219 | | 自動車・自動車部品 | |
| UBS GROUP AG-REG | 84 | 74 | 2,156 | 322,313 | | 保険 | |
| CNH INDUSTRIAL NV | — | 287 | 943 | 140,933 | | 金融サービス | |
| | — | 805 | 899 | 134,398 | | 資本財 | |
| 通貨小計 | 株数・金額 | 33,250 | 31,341 | 165,721 | 24,763,693 | | |
| | 銘柄数・比率 | 69銘柄 | 65銘柄 | — | 〈97.3%〉 | | |
| 合計 | 株数・金額 | 33,250 | 31,341 | — | 24,763,693 | | |
| | 銘柄数・比率 | 69銘柄 | 65銘柄 | — | 〈97.3%〉 | | |

(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) 〈 〉内は、期末の純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注3) 株数、評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の株数のみは小数で記載。

(2) 外国投資信託受益証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | | | | 業種等 | |
|----------------------|---------|-----|-----|-------|---------|-----|--|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) | | 千口 | 千口 | 千米・ドル | 千円 | | |
| SPDR S&P BIOTECH ETF | | 24 | 17 | 1,792 | 267,845 | | |
| 通貨小計 | 口数・金額 | 24 | 17 | 1,792 | 267,845 | | |
| | 銘柄数・比率 | 1銘柄 | 1銘柄 | — | 〈1.1%〉 | | |
| 合計 | 口数・金額 | 24 | 17 | — | 267,845 | | |
| | 銘柄数・比率 | 1銘柄 | 1銘柄 | — | 〈1.1%〉 | | |

(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) 〈 〉内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 口数、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

2024年10月21日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|------------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 株式 | 千円 24,763,693 | % 97.1 |
| 投資信託受益証券 | 267,845 | 1.1 |
| コール・ローン等、その他 | 464,014 | 1.8 |
| 投資信託財産総額 | 25,495,553 | 100.0 |

(注1) 当期末における外貨建資産(25,225,911千円)の投資信託財産総額(25,495,553千円)に対する比率は、98.9%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、換算レートは、1米・ドル=149.43円です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨てて。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年10月21日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産 | 25,495,553,077円 |
| コール・ローン等 | 430,465,333 |
| 株式(評価額) | 24,763,693,317 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 267,845,452 |
| 未収配当金 | 33,548,975 |
| (B) 負債 | 32,006,642 |
| 未払解約金 | 32,006,642 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 25,463,546,435 |
| 元本 | 3,135,319,831 |
| 次期繰越損益金 | 22,328,226,604 |
| (D) 受益権総口数 | 3,135,319,831口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 81,215円 |

<注記事項>

| | |
|-----------|----------------|
| 期首元本額 | 3,925,955,374円 |
| 期中追加設定元本額 | 262,378,545円 |
| 期中一部解約元本額 | 1,053,014,088円 |

期末における元本の内訳

| | |
|-----------------------------|----------------|
| ブラックロック・U.S.ベーシック・バリュー・オープン | 3,135,319,831円 |
| 合計 | 3,135,319,831円 |

■損益の状況

自2023年10月21日 至2024年10月21日

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益 | 610,195,242円 |
| 受取配当金 | 607,380,759 |
| 受取利息 | 2,226,958 |
| その他収益金 | 587,525 |
| (B) 有価証券売買損益 | 6,027,463,059 |
| 売買益 | 7,035,973,119 |
| 売買損 | △ 1,008,510,060 |
| (C) その他費用 | △ 4,317,453 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 6,633,340,848 |
| (E) 前期繰越損益金 | 20,491,501,934 |
| (F) 解約差損益金 | △ 6,502,283,123 |
| (G) 追加信託差損益金 | 1,705,666,945 |
| (H) 合計(D+E+F+G) | 22,328,226,604 |
| 次期繰越損益金(H) | 22,328,226,604 |

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換算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。