

## ブラックロック・ゴールド・ファンド

### 第22期 運用報告書(全体版) (決算日:2025年1月27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(設定日:2003年2月25日)  |
| 決 算 日       | 1月27日(ただし休業日の場合は翌営業日)  |
| 運 用 方 針     | 南アフリカ、オーストラリア、カナダ、アメリカ等の金鉱企業の株式を中心にその他鉱業株式を主要投資対象として、信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。  |
| 主 要 運 用 対 象 | 南アフリカ、オーストラリア、カナダ、アメリカ等の金鉱企業の株式を中心にその他鉱業株式を主要投資対象とします。   |
| 組 入 制 限     | 株式・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1回の毎決算時(1月27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。<br>■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。<br>■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。<br>■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。<br>※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/](http://www.blackrock.com/jp/)

## CONTENTS

- ◇ 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

## ◇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) FTSE金鉱業株インデックス |        | (参考指標) 金価格 |        | 株式組入比率等 | 株式先組比率 | 式物組入率 | 投資信託受益証券組入比率 | 純資産 |
|-----------------|---------|-------|--------|-----------------------|--------|------------|--------|---------|--------|-------|--------------|-----|
|                 | (分配額)   | 税込分配金 | 期中騰落率  | (円換算ベース)              | 期中騰落率  | (円換算ベース)   | 期中騰落率  |         |        |       |              |     |
| 18期(2021年1月27日) | 円 7,531 | 円 0   | % 16.3 | 242,572               | % 15.8 | 6,189      | % 12.8 | % 97.6  | % -    | % -   | 百万円 20,105   |     |
| 19期(2022年1月27日) | 7,224   | 0     | △ 4.1  | 229,108               | △ 5.6  | 6,767      | 9.3    | 98.6    | -      | 0.8   | 15,919       |     |
| 20期(2023年1月27日) | 8,170   | 0     | 13.1   | 258,891               | 13.0   | 8,051      | 19.0   | 97.4    | -      | 0.9   | 15,406       |     |
| 21期(2024年1月29日) | 7,857   | 0     | △ 3.8  | 247,975               | △ 4.2  | 9,621      | 19.5   | 93.7    | -      | 2.7   | 13,602       |     |
| 22期(2025年1月27日) | 11,604  | 0     | 47.7   | 361,834               | 45.9   | 13,891     | 44.4   | 95.8    | -      | 3.2   | 13,305       |     |

(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) 先物組入比率=買建比率-売建比率。

(注4) FTSE金鉱業株インデックスとは、金鉱業を主な事業とする企業の株式の世界市場でのパフォーマンスを評価します。FTSEの指数(インデックス)はいずれもFTSEの商標であり、そのあらゆる権利はFTSE及び／又は、その許諾者に帰属します。すべての情報は、参考のために提供されるだけです。FTSEは、FTSEの指数又はその基礎データのいかなる誤りもしくは欠落等に関して一切責任を負うものではありません。

(注5) FTSE金鉱業株インデックス(円換算ベース)は、FTSE金鉱業株インデックス(米ドルベース)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6) 金価格(円換算ベース)は1グラム当たり、ロンドン市場(午後)の数値を元に計算しています。

(注7) 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    |       | (参考指標) FTSE金鉱業株インデックス |       | (参考指標) 金価格 |      | 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     |       | (円換算ベース)              | 騰落率   | (円換算ベース)   | 騰落率  |         |          |              |
| (期首)<br>2024年1月29日 | 円 7,857 | % -   | 247,975               | % -   | 9,621      | % -  | % 93.7  | % -      | % 2.7        |
| 1月末                | 7,895   | 0.5   | 248,386               | 0.2   | 9,692      | 0.7  | 93.2    | -        | 2.8          |
| 2月末                | 7,386   | △ 6.0 | 228,766               | △ 7.7 | 9,845      | 2.3  | 94.4    | -        | 2.9          |
| 3月末                | 9,107   | 15.9  | 282,696               | 14.0  | 10,779     | 12.0 | 96.2    | -        | 2.6          |
| 4月末                | 10,231  | 30.2  | 324,424               | 30.8  | 11,771     | 22.4 | 97.0    | -        | 2.7          |
| 5月末                | 10,422  | 32.6  | 325,503               | 31.3  | 11,835     | 23.0 | 96.0    | -        | 3.0          |
| 6月末                | 10,294  | 31.0  | 326,621               | 31.7  | 12,033     | 25.1 | 97.4    | -        | 3.1          |
| 7月末                | 10,491  | 33.5  | 337,869               | 36.3  | 11,715     | 21.8 | 96.5    | -        | 2.8          |
| 8月末                | 10,733  | 36.6  | 349,219               | 40.8  | 11,723     | 21.9 | 95.3    | -        | 3.0          |
| 9月末                | 11,055  | 40.7  | 355,646               | 43.4  | 12,215     | 27.0 | 96.4    | -        | 3.0          |
| 10月末               | 12,417  | 58.0  | 382,432               | 54.2  | 13,721     | 42.6 | 95.7    | -        | 3.2          |
| 11月末               | 11,032  | 40.4  | 338,220               | 36.4  | 12,803     | 33.1 | 95.2    | -        | 3.2          |
| 12月末               | 10,784  | 37.3  | 326,081               | 31.5  | 13,304     | 38.3 | 94.1    | -        | 3.3          |
| (期末)<br>2025年1月27日 | 11,604  | 47.7  | 361,834               | 45.9  | 13,891     | 44.4 | 95.8    | -        | 3.2          |

(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。

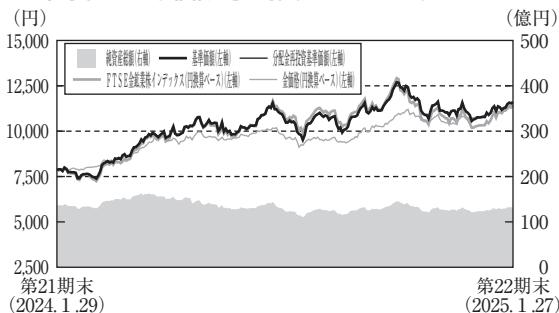
(注3) 先物組入比率=買建比率-売建比率。

(注4) FTSE金鉱業株インデックスとは、金鉱業を主な事業とする企業の株式の世界市場でのパフォーマンスを評価します。FTSEの指数(インデックス)はいずれもFTSEの商標であり、そのあらゆる権利はFTSE及び／又は、その許諾者に帰属します。すべての情報は、参考のために提供されるだけです。FTSEは、FTSEの指数又はその基礎データのいかなる誤りもしくは欠落等に関して一切責任を負うものではありません。

(注5) FTSE金鉱業株インデックス(円換算ベース)は、FTSE金鉱業株インデックス(米ドルベース)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6) 金価格(円換算ベース)は1グラム当たり、ロンドン市場(午後)の数値を元に計算しています。

## ■当期中の基準価額等の推移について(第22期:2024年1月30日～2025年1月27日)



\*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。

\*F T S E 金鉱業株インデックス(円換算ベース)、金価格(円換算ベース)は当ファンドの参考指数です。

\*分配金再投資基準価額および参考指数は、前期末の基準価額に合わせて指標化しています。

### ◇運用担当者コメント

#### 投資環境について

当期(2024年1月30日から2025年1月27日)、金価格は前期末比で上昇しました。中東における地政学的緊張の高まり、中央銀行による強い需要、期初におけるアジアの個人投資家による需要増を受け、金価格は堅調に推移しました。

#### ポートフォリオについて

当ファンドでは、業界平均を上回る優れたバランス・シートを有し、業界平均を下回る低コスト体質、質の高い経営陣及びより優れたE S G実績を有する企業に重点を置き、引き続きクオリティ・バイアスを持ったポートフォリオを維持しました。また、コスト・インフレのリスクが高まった銘柄や、事業運営上

のリスクが高い銘柄については、ポートフォリオ内で銘柄の入れ替えを実施しました。主な投資行動としては、Gマイニング・ベンチャーズやカプリコーン・メタルズなどの組入れを増やしました。一方で、オシスコ・マイニングとS S Rマイニングを全売却し、ゴールド・フィールズの保有を削減しました。

参考指数であるF T S E 金鉱業株インデックスと比較したパフォーマンス要因は以下の通りです。

#### (主なプラス要因)

- ・ニューモント、バリック・ゴールド、ゴールド・フィールズの組入れを低位としていたこと。

#### (主なマイナス要因)

- ・アグニコ・イーグル・マインズの組入れを低位としていたこと。
- ・非ベンチマーク銘柄であるストリーミング企業のウイートン・プレシャス・メタルズを保有していたこと。

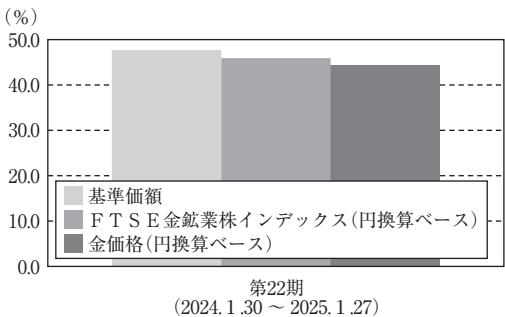
#### 基準価額の主な変動要因

当期、当ファンドの基準価額は47.7%の上昇となりました。なお、参考指数であるF T S E 金鉱業株インデックス(円換算ベース)は45.9%の上昇となりました。

#### ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。後記のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数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(1万口当たり)

| 項目         | 当期<br>2024年1月30日<br>～2025年1月27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  | 4,694                           |

(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

当社では、今後12ヶ月間における金の取引価格は徐々に上昇していくと予想しています。政府債務の増加、物価上昇、地政学的リスクの高まり等、過去20年にわたって金価格を支えてきた構造的要因との関連性はより増しており、投資家は金に対してよりポジティブな見方をするようになっています。金鉱株のパフォーマンスに関しては、生産コストが2021年から2024年の間に大きく上昇した為、金価格の推移に比べると見劣りする結果となっています。一方、金価格の上昇に加えて生産コストが安定していることから、今後の利益率の見通しについては非常に肯定的に見ています。昨今の金鉱株のパフォーマンスは好調でありながら、未だ一般投資家の間では関心が低い為、金や過去のバリュエーションと比べても魅力的であると考えています。

## ◇ファンド状況

## ■ 1万口当りの費用明細

| 項目           | 第22期<br>(2024.1.30～2025.1.27) |         | 項目の概要  |
|--------------|-------------------------------|---------|--|
|              | 金額                            | 比率      |  |
|              | 円                             | %       |  |
| (a) 信託報酬     | 225                           | 2.188   | 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率<br>期中の平均基準価額は10,283円です。<br>投信会社分は、委託した資金の運用の対価<br>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<br>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  | 10                            | 0.101   | 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<br>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  | 0                             | 0.001   | 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<br>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    | 7                             | 0.064   | 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)       | ( 4 )                         | (0.043) | 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   |
| (印刷費用・監査費用等) | ( 2 )                         | (0.018) | 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 )                         | (0.003) | 信託事務の処理等に要するその他諸費用   |
| 合計           | 242                           | 2.354   |  |

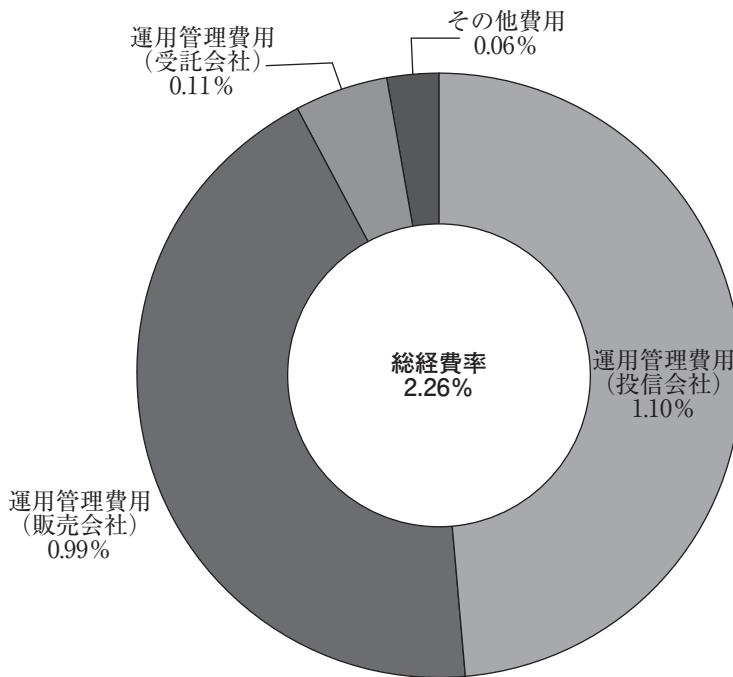
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(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2.26%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。

## ◇運用内容

### ■売買及び取引の状況(2024年1月30日から2025年1月27日まで)

#### (1) 株式

|        |         | 買付           |                      | 売付           |                       |
|--------|---------|--------------|----------------------|--------------|-----------------------|
|        |         | 株数           | 金額                   | 株数           | 金額                    |
| 外<br>国 | アメリカ    | 百株<br>5,536  | 千米・ドル<br>11,855      | 百株<br>13,688 | 千米・ドル<br>23,547       |
|        | カナダ     | 百株<br>18,303 | 千カナダ・ドル<br>21,168    | 百株<br>94,856 | 千カナダ・ドル<br>49,206     |
|        | オーストラリア | 百株<br>48,408 | 千オーストラリア・ドル<br>8,192 | 百株<br>53,699 | 千オーストラリア・ドル<br>11,120 |
|        | イギリス    | 百株<br>119    | 千英國・ポンド<br>55        | 百株<br>743    | 千英國・ポンド<br>438        |
|        | 南アフリカ   | 百株<br>-      | 千南アフリカ・ランド<br>-      | 百株<br>1,225  | 千南アフリカ・ランド<br>36,329  |

(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

|        |      |  | 買付       |              | 売付       |              |
|--------|------|--|----------|--------------|----------|--------------|
|        |      |  | 口数       | 金額           | 口数       | 金額           |
| 外<br>国 | アメリカ | SPROTT PHYSICAL SILVER TRUST(カナダ)      | 千口<br>52 | 千米・ドル<br>533 | 千口<br>91 | 千米・ドル<br>890 |
|        |      | INVESTCO PHYSICAL GOLD ETC PLC(アイルランド) | 2        | 453          | 3        | 660          |

(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。

### ■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1月30日から2025年1月27日まで)

| 項目                | 当期           |
|-------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額     | 15,600,752千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 12,861,116千円 |
| (c) 売買高比率 (a)/(b) | 1.21         |

(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(2024年1月30日から2025年1月27日まで)

## (1) 株式

| 当                            |          |               |            |   | 期                            |          |               |             |   |
|------------------------------|----------|---------------|------------|---|------------------------------|----------|---------------|-------------|---|
| 買                            |          |               |            | 付 | 売                            |          |               |             | 付 |
| 銘柄                           | 株数       | 金額            | 平均単価       |   | 銘柄                           | 株数       | 金額            | 平均単価        |   |
| NEWMONT CORP                 | 千株<br>76 | 千円<br>444,911 | 円<br>5,844 |   | AGNICO EAGLE MINES LTD       | 千株<br>71 | 千円<br>762,270 | 円<br>10,727 |   |
| KINROSS GOLD CORP            | 381      | 375,337       | 983        |   | BARRICK GOLD CORP            | 271      | 716,821       | 2,643       |   |
| BARRICK GOLD CORP            | 131      | 358,693       | 2,737      |   | PAN AMERICAN SILVER CORP     | 188      | 602,819       | 3,194       |   |
| ELDORADO GOLD CORP           | 144      | 344,246       | 2,376      |   | NEWMONT CORP                 | 90       | 596,308       | 6,606       |   |
| FRANCO-NEVADA CORP           | 16       | 320,661       | 18,875     |   | WHEATON PRECIOUS METALS CORP | 70       | 590,475       | 8,340       |   |
| G MINING VENTURE CORP        | 210      | 257,360       | 1,219      |   | B2GOLD CORP                  | 1,360    | 557,506       | 409         |   |
| NORTHERN STAR RESOURCES LTD  | 176      | 252,101       | 1,427      |   | NORTHERN STAR RESOURCES LTD  | 348      | 528,928       | 1,515       |   |
| WHEATON PRECIOUS METALS CORP | 31       | 228,085       | 7,147      |   | ANGLOGOLD ASHANTI PLC        | 129      | 526,702       | 4,072       |   |
| ENDEAVOUR MINING PLC         | 74       | 225,472       | 3,028      |   | ENDEAVOUR MINING PLC         | 145      | 481,242       | 3,306       |   |
| ANGLOGOLD ASHANTI PLC        | 60       | 213,218       | 3,504      |   | FREEPORT-MCMORAN INC         | 61       | 456,791       | 7,483       |   |

(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       |   |
| SPROTT PHYSICAL SILVER TRUST(カナダ)     | 千口<br>52 | 千円<br>79,729 | 円<br>1,514 |   | SPROTT PHYSICAL SILVER TRUST(カナダ)     | 千口<br>91 | 千円<br>137,948 | 円<br>1,513 |   |
| INVESCO PHYSICAL GOLD ETC PLC(アイルランド) | 2        | 68,675       | 31,779     |   | INVESCO PHYSICAL GOLD ETC PLC(アイルランド) | 3        | 100,199       | 32,585     |   |

(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。

## ■利害関係人との取引状況(2024年1月30日から2025年1月27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

## (1)外国株式

| 銘<br>柄                       | 期首(前期末) | 当<br>期<br>末 |        |             |        | 業種等 |  |
|------------------------------|---------|-------------|--------|-------------|--------|-----|--|
|                              |         | 株<br>数      | 株<br>数 | 評<br>価<br>額 |        |     |  |
|                              |         |             |        | 外貨建金額       | 邦貨換算金額 |     |  |
| (アメリカ)                       |         | 百株          | 百株     | 千米・ドル       | 千円     |     |  |
| BARRICK GOLD CORP            | 4,666   | 3,264       | 5,266  | 819,451     |        | 素材  |  |
| ELDORADO GOLD CORP           | 849     | 1,895       | 2,944  | 458,145     |        | 素材  |  |
| FREEPORT-MCMORAN INC         | 662     | 257         | 972    | 151,358     |        | 素材  |  |
| GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR    | 1,038   | 5           | 8      | 1,397       |        | 素材  |  |
| NEWMONT CORP                 | 1,097   | 955         | 4,018  | 625,320     |        | 素材  |  |
| PAN AMERICAN SILVER CORP     | 2,238   | 1,041       | 2,336  | 363,486     |        | 素材  |  |
| POLYUS PJSC-REG S-GDR-WI     | 0.01    | 0.01        | 0      | 0           |        | 素材  |  |
| SSR MINING INC               | 1,408   | —           | —      | —           |        | 素材  |  |
| POLYUS PJSC                  | 390     | 390         | 0      | 60          |        | 素材  |  |
| POLYMETAL INTERNATIONAL PLC  | 2,926   | —           | —      | —           |        | 素材  |  |
| ANGLOGOLD ASHANTI PLC        | 1,457   | 772         | 2,181  | 339,406     |        | 素材  |  |
| 通貨小計                         | 16,736  | 8,584       | 17,728 | 2,758,626   |        |     |  |
| 銘柄数(比率)                      | 11銘柄    | 9銘柄         | —      | 〈20.7%〉     |        |     |  |
| (カナダ)                        |         | 百株          | 百株     | 千カナダ・ドル     | 千円     |     |  |
| AGNICO EAGLE MINES LTD       | 1,377   | 886         | 11,431 | 1,237,218   |        | 素材  |  |
| MAG SILVER CORP              | 1,968   | 1,122       | 2,442  | 264,402     |        | 素材  |  |
| RUPERT RESOURCES LTD         | 2,836   | 3,249       | 1,413  | 152,999     |        | 素材  |  |
| DUNDEE PRECIOUS METALS INC   | 2,574   | 1,632       | 2,361  | 255,615     |        | 素材  |  |
| CENTERRA GOLD INC            | 4,498   | 2,432       | 2,131  | 230,647     |        | 素材  |  |
| KINROSS GOLD CORP            | 5,232   | 5,372       | 8,236  | 891,391     |        | 素材  |  |
| FRANCO-NEVADA CORP           | 154     | 210         | 3,938  | 426,234     |        | 素材  |  |
| B2GOLD CORP                  | 16,679  | 3,353       | 1,153  | 124,863     |        | 素材  |  |
| TOREX GOLD RESOURCES INC     | 2,035   | 1,387       | 4,207  | 455,421     |        | 素材  |  |
| JAPAN GOLD CORP              | 52,003  | —           | —      | —           |        | 素材  |  |
| OSISKO MINING INC            | 8,926   | —           | —      | —           |        | 素材  |  |
| WHEATON PRECIOUS METALS CORP | 999     | 611         | 5,259  | 569,261     |        | 素材  |  |
| AYA GOLD & SILVER INC        | —       | 1,005       | 1,167  | 126,398     |        | 素材  |  |
| ARTEMIS GOLD INC             | 1,349   | 861         | 1,333  | 144,365     |        | 素材  |  |
| SKEENA RESOURCES LTD         | 1,988   | 743         | 1,057  | 114,403     |        | 素材  |  |
| OSISKO GOLD ROYALTIES LTD    | 1,697   | 1,215       | 3,266  | 353,490     |        | 素材  |  |
| ENDEAVOUR MINING PLC         | 2,911   | 2,200       | 6,180  | 668,866     |        | 素材  |  |
| FOUNDERS METALS INC          | —       | 2,605       | 1,279  | 138,484     |        | 素材  |  |
| ALLIED GOLD CORP             | 3,210   | 3,833       | 1,529  | 165,529     |        | 素材  |  |
| ROBEX RESOURCES INC          | —       | 1,467       | 347    | 37,644      |        | 素材  |  |
| G MINING VENTURE CORP        | —       | 2,109       | 2,799  | 302,984     |        | 素材  |  |
| LUNDIN GOLD INC              | 2,327   | 1,230       | 4,364  | 472,380     |        | 素材  |  |
| ALAMOS GOLD INC              | 3,453   | 2,141       | 6,321  | 684,153     |        | 素材  |  |
| 通貨小計                         | 116,227 | 39,673      | 72,223 | 7,816,757   |        |     |  |
| 銘柄数(比率)                      | 19銘柄    | 21銘柄        | —      | 〈58.7%〉     |        |     |  |
| (オーストラリア)                    |         | 百株          | 百株     | 千オーストラリア・ドル | 千円     |     |  |
| EMERALD RESOURCES NL         | 6,008   | 3,842       | 1,448  | 141,856     |        | 素材  |  |
| DE GREY MINING LTD           | 12,053  | 17,945      | 3,580  | 350,605     |        | 素材  |  |
| NORTHERN STAR RESOURCES LTD  | 6,940   | 5,216       | 8,955  | 877,055     |        | 素材  |  |

## ブラックロック・ゴールド・ファンド

| 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                      |     |
| (オーストラリア)                |                  | 百株              | 百株                 | 千円                         |     |
| CHALLENGER GOLD LIMITED  | 44,392           | 36,677          | 183                | 17,959                     | 素材  |
| PREDICTIVE DISCOVERY LTD | 49,067           | 43,094          | 1,163              | 113,945                    | 素材  |
| CAPRICORN METALS LTD     | -                | 1,395           | 1,051              | 103,007                    | 素材  |
| BELLEVUE GOLD LTD        | 25,180           | 21,198          | 2,374              | 232,508                    | 素材  |
| FIREFLY METALS LTD       | -                | 8,982           | 808                | 79,168                     | 素材  |
| 通貨小計                     | 株数、金額<br>銘柄数(比率) | 143,642<br>6銘柄  | 138,351<br>8銘柄     | 19,566<br>-<br><14.4%>     |     |
| (イギリス)                   |                  | 百株              | 百株                 | 千円                         |     |
| FRESNILLO PLC            | 624              | -               | -                  | -                          | 素材  |
| 通貨小計                     | 株数、金額<br>銘柄数(比率) | 624<br>1銘柄      | -<br>-<br>-<br><-> | -<br>-<br>-<br>-<br><->    |     |
| (南アフリカ)                  |                  | 百株              | 百株                 | 千円                         |     |
| GOLD FIELDS LTD          | 2,189            | 963             | 29,875             | 250,954                    | 素材  |
| 通貨小計                     | 株数、金額<br>銘柄数(比率) | 2,189<br>1銘柄    | 963<br>1銘柄         | 29,875<br>-<br><1.9%>      |     |
| 合計                       | 株数、金額<br>銘柄数(比率) | 279,419<br>38銘柄 | 187,574<br>39銘柄    | 12,742,445<br>-<br><95.8%> |     |

(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) &lt;&gt;内は、期末の純資産総額に対する各国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。

## (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         | 評価額                  | 邦貨換算金額  |
|                               |                  |            |            | 外貨建金額                |         |
| (アメリカ)                        |                  | 千口         | 千口         | 千米・ドル                | 千円      |
| INVESCO PHYSICAL GOLD ETC PLC |                  | 2          | 1          | 443                  | 69,002  |
| SPROTT PHYSICAL SILVER TRUST  |                  | 263        | 225        | 2,316                | 360,512 |
| 通貨小計                          | 口数・金額<br>銘柄数(比率) | 266<br>2銘柄 | 227<br>2銘柄 | 2,760<br>-<br><3.2%> | 429,515 |
| 合計                            | 口数・金額<br>銘柄数(比率) | 266<br>2銘柄 | 227<br>2銘柄 | 2,760<br>-<br><3.2%> | 429,515 |

(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) &lt;&gt;内は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券評価額の比率。

(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1月27日現在

| 項<br>目       | 当<br>期<br>末      |           |
|--------------|------------------|-----------|
|              | 評<br>価<br>額      | 比<br>率    |
| 株式           | 千円<br>12,742,445 | %<br>94.6 |
| 投資信託受益証券     | 429,515          | 3.2       |
| コール・ローン等、その他 | 301,267          | 2.2       |
| 投資信託財産総額     | 13,473,228       | 100.0     |

(注1) 当期末における外貨建資産(13,171,227千円)の投資信託財産総額(13,473,228千円)に対する比率は、97.8%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、換算レートは、1米・ドル=155.60円、1カナダ・ドル=108.23円、1オーストラリア・ドル=97.93円、1英国・ポンド=193.92円、1南アフリカ・ランド=8.40円、1ユーロ=163.01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1月27日現在

| 項<br>目          | 当<br>期<br>末     |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産          | 13,474,633,659円 |
| コール・ローン等        | 300,697,154     |
| 株式(評価額)         | 12,742,445,915  |
| 投資信託受益証券(評価額)   | 429,515,064     |
| 未収入金            | 1,405,355       |
| 未収配当金           | 570,171         |
| (B) 負債          | 168,981,708     |
| 未払金             | 3,059,367       |
| 未払解約金           | 25,608,653      |
| 未払信託報酬          | 139,071,348     |
| その他未払費用         | 1,242,340       |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 13,305,651,951  |
| 元本              | 11,466,916,801  |
| 次期繰越損益金         | 1,838,735,150   |
| (D) 受益権総口数      | 11,466,916,801口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,604円         |

&lt;注記事項&gt;

|           |                 |
|-----------|-----------------|
| 期首元本額     | 17,311,670,415円 |
| 期中追加設定元本額 | 4,322,513,124円  |
| 期中一部解約元本額 | 10,167,266,738円 |

## ■損益の状況

自2024年1月30日至2025年1月27日

| 項<br>目           | 当<br>期           |
|------------------|------------------|
| (A) 配当等収益        | 151,599,172円     |
| 受取配当金            | 151,143,870      |
| 受取利息             | 89,370           |
| その他収益金           | 365,932          |
| (B) 有価証券売買損益     | 3,605,767,019    |
| 売買益              | 5,517,095,365    |
| 売買損              | △1,911,328,346   |
| (C) 信託報酬等        | △ 303,331,475    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 3,454,034,716    |
| (E) 前期繰越損益金      | 347,385,946      |
| (F) 追加信託差損益金     | △1,962,685,512   |
| (配当等相当額)         | ( 1,581,871,187) |
| (売買損益相当額)        | (△3,544,556,699) |
| (G) 合計(D+E+F)    | 1,838,735,150    |
| 次期繰越損益金(G)       | 1,838,735,150    |
| 追加信託差損益金         | △1,962,685,512   |
| (配当等相当額)         | ( 1,581,871,187) |
| (売買損益相当額)        | (△3,544,556,699) |
| 分配準備積立金          | 3,801,420,662    |

(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。

(注4) 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、73,805,054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22期計算期末における、費用控除後の配当等収益(139,374,914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(3,056,673,908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)(1,581,871,187円)、分配準備積立金(605,371,840円)により、分配対象収益は5,383,291,849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。