

ブラックロック 天然資源株ファンド

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	無期限(設定日:2007年12月21日)
決 算 日	2月20日、5月20日、8月20日、11月20日(ただし休業日の場合は翌営業日)
運 用 方 針	<p>①主として「ブラックロック・グローバル・ファンズ ワールド・エネルギー・ファンド クラスX投資証券(ルクセンブルグ籍会社型外国投資証券)」、「ブラックロック・グローバル・ファンズ ワールド・マイニング・ファンド クラスX投資証券(ルクセンブルグ籍会社型外国投資証券)」および「ブラックロック・グローバル・ファンズ ワールド・ゴールド・ファンド クラスX投資証券(ルクセンブルグ籍会社型外国投資証券)」(以下各々を「BGF ワールド・エネルギー・ファンズ」、「BGF ワールド・マイニング・ファンド」および「BGF ワールド・ゴールド・ファンズ」といいます。)への投資を通じて、信託財産の中長期的な成長を目指し運用を行います。</p> <p>②外貨建資産については、原則為替ヘッジを行いません。</p>
主要運用対象	主として「BGF ワールド・エネルギー・ファンド」、「BGF ワールド・マイニング・ファンド」および「BGF ワールド・ゴールド・ファンド」を主要投資対象とします。
組 入 制 限	<p>①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>②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p>
分 配 方 針	<p>年4回の毎決算時(原則として2月、5月、8月、11月の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。</p> <ul style="list-style-type: none"> ■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。 ■留意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。 <p>※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。</p>

第36作成期 運用報告書(全体版)

第71期(決算日:2025年 8月20日)

第72期(決算日:2025年11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

- ◇ 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
- ◇ 参考情報

◇基準価額の推移

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	(分配落)	基 準 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		
第32作成期	63期(2023年8月21日)	円 10,479	円 0	% 3.1	% 99.7	百万円 7,995
	64期(2023年11月20日)	10,847	0	3.5	98.9	7,126
第33作成期	65期(2024年2月20日)	10,676	0	△1.6	99.2	6,243
	66期(2024年5月20日)	13,126	0	22.9	99.4	7,100
第34作成期	67期(2024年8月20日)	12,022	0	△8.4	98.8	6,641
	68期(2024年11月20日)	12,821	0	6.6	99.4	6,882
第35作成期	69期(2025年2月20日)	12,620	0	△1.6	99.2	6,767
	70期(2025年5月20日)	12,115	0	△4.0	99.2	6,137
第36作成期	71期(2025年8月20日)	13,803	0	13.9	99.4	6,653
	72期(2025年11月20日)	17,330	0	25.6	98.4	8,438

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 当ファンドの投資対象ファンドは、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もベンチマークを設定しておりません。

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

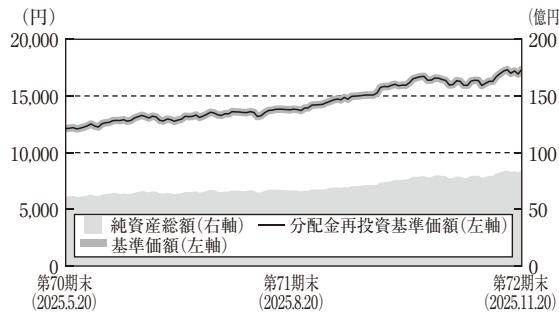
■当作成期中の基準価額と市況の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		投資信託証券組入比率
			騰 落 率	
第71期	(期 首) 2025年5月20日	円 12,115	% -	% 99.2
	5月末	12,346	1.9	99.5
	6月末	12,916	6.6	99.6
	7月末	13,615	12.4	98.7
	(期 末) 2025年8月20日	13,803	13.9	99.4
第72期	(期 首) 2025年8月20日	13,803	-	99.4
	8月末	14,262	3.3	99.4
	9月末	16,029	16.1	98.4
	10月末	16,383	18.7	98.5
	(期 末) 2025年11月20日	17,330	25.6	98.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドの投資対象ファンドは、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もベンチマークを設定しておりません。

■担当成期中の基準価額等の推移について (第36作成期:2025年5月21日～2025年11月20日)



第 71 期首 : 12,115 円

第 72 期末 : 17,330 円 (既払分配金 0 円)

騰落率 : 43.0% (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、前作成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

＜エネルギー関連株市場＞

当期(2025年5月21日から2025年11月20日)、グローバル株式市場は好調な企業業績やAIへの投資モメンタムを背景に上昇しました。エネルギー・セクターの株価も堅調に推移し、MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックスに代表される世界の株式市場のパフォーマンスを上回りました。エネルギー関連では、6月にイスラエル・イラン間の停戦が予想外に成立したことから、市場センチメントは改善しましたが、この紛争によってエネルギー安保の重要性が改めて浮き彫りとなりました。また、米国はロシア産原油を購入する国々に対する二次制裁を警告しましたが、これにより原油供給が混乱するリスクが高まりました。8月、OPECプラスは自主的に削減していた日量2.2百万バレル相当の生産量を

2025年9月までに全量回復する最終決定を行いました。

＜鉱山関連株市場＞

当期、鉱業セクターは、MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックスに代表される世界の株式市場のパフォーマンスを大きく上回りました。鉱業セクターは、金価格の急騰と資本規律改善がもたらした金鉱株の堅調なパフォーマンスの恩恵を受けました。銅関連銘柄の株価も複数の主要銅山が操業停止となり、供給が制限されていることから上昇し、プラスに寄与しました。他のコモディティ関連では、鉄鉱石価格が上昇した一方で、ニッケル価格は下落しました。

＜金鉱関連株市場＞

当期、金鉱株は、MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックスに代表される世界の株式市場のパフォーマンスを大きく上回りました。地政学的リスクの高まりや貿易問題の不透明感、特に米中間の貿易問題や対立が安全資産としての金の価値を高めました。また、各国中央銀行が金の準備高を引上げていることや金ETFへの資金流入も金への需要を押し上げました。金以外の貴金属のパフォーマンスも好調で銀、プラチナ、パラジウムの価格も上昇しました。

ポートフォリオについて

当ファンドは、投資対象ファンドである、世界のエネルギー関連株を投資対象とする「BGF ワールド・エネルギー・ファンド」と世界の鉱山株を投資対象とする「BGF ワールド・マイニング・ファンド」をそれぞれ40%程度組入れ、世界の金鉱株を投資対象とする「BGF ワールド・ゴールド・ファンド」を20%程度組入れることで、期を通じて、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行いました。

投資先ファンドにおける運用経過は以下の通りです。

<BGF ワールド・エネルギー・ファンド>

当社成期における投資テーマとしては、高ベータな探査・開発関連銘柄に対してより慎重な姿勢を維持しつつ、中流輸送関連銘柄、海外油田サービス、石油メジャーの銘柄等を選別して組み入れました。

(主なプラス要因)

- ・油田サービス・サブセクターの組入低位、及びウラニウム・サブセクターの組入高位
- ・ワンオーケー、テキサス・パシフィックの非保有
- ・テクニップFMCの組入高位

(主なマイナス要因)

- ・総合型石油・ガス企業サブセクターの組入高位、及び探査・生産サブセクターの組入低位
- ・BP、ペイカー・ヒューズの非保有
- ・シェニエール・エナジーの組入高位

<BGF ワールド・マイニング・ファンド>

引き続き強固なバランス・シートを持ち、事業コストの低い優良企業を重視しています。主要な投資テーマとして、フリーキャッシュフローの創出と生産量の拡大見通しに重点を置いています。また、エネルギー転換に伴う需要拡大から恩恵を受けると見られるサステナブルな金属資源銘柄にも注目しています。

(主なプラス要因)

- ・鉄鋼関連銘柄の組入低位
- ・産業用鉱物資源関連銘柄の組入高位
- ・キンロス・ゴールドの組入高位

(主なマイナス要因)

- ・アイバンホー・マインズの組入高位

<BGF ワールド・ゴールド・ファンド>

引き続き優良銘柄を中心にポートフォリオを構築するため、強固なバランス・シート、低水準のコスト構造、質の高い経営陣、そして優れたESG特性を有する企業を重視しています。

(主なプラス要因)

- ・アグニコ・イーグル・マインズの組入低位
- ・ハーモニー・ゴールド・マイニングの非保有

(主なマイナス要因)

- ・ウイートン・プレシャス・メタルズの保有

基準価額の主な変動要因

期中、当ファンドの基準価額は43.0%上昇しました。当ファンドの投資対象ファンドである「BGF ワールド・エネルギー・ファンド」、「BGF ワールド・マイニング・ファンド」、「BGF ワールド・ゴールド・ファンド」の3ファンドが上昇したことがプラスに寄与しました。

■主要投資対象ファンドの当期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
BGF ワールド・エネルギー・ファンド	10.5%
BGF ワールド・マイニング・ファンド	42.5%
BGF ワールド・ゴールド・ファンド	67.3%

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標を設定しておりません。

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(1万口当り)

項目	第71期	第72期
	2025年5月21日～2025年8月20日	2025年8月21日～2025年11月20日
当期分配金(税込み)	－円	－円
対基準価額比率	－%	－%
当期の収益	－円	－円
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	8,827	12,069

(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

当ファンドは、引き続き投資対象ファンドである「BGF ワールド・エネルギー・ファンド」と「BGF ワールド・マイニング・ファンド」をそれぞれ40%程度、「BGF ワールド・ゴールド・ファンド」を20%程度組入れることで、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行う方針です。

<BGF ワールド・エネルギー・ファンド>

AI関連データセンターや空調設備、電気自動車の増加等により電力需要は拡大しており、特に米国の電力需要は差し迫った課題となっているほか、エネルギー輸入国によるLNG需要も拡大しています。2026年初頭までの原油の需給見通しについては、新規プロジェクトの稼働が開始することから、原油生産量の拡大が必要の拡大を上回ると見ています。しかし、地政学的リスクが拡大した場合、原油の供給は大幅に逼迫し原油価格が上昇する可能性があります。2026～2028年についても原油需要は引き続き拡大し、現在予想されているよりも底堅く推移すると想定しています。エネルギー企業のバリュエーションは依然として株式市場全体よりも低く、過去と比べても低い水準にあり、原油需要の拡大が過小に評価されていると考えています。こうした要因がエネルギー関連株式において幅広い投

資機会をもたらすと考えています。

<BGF ワールド・マイニング・ファンド>

鉱業セクターは中国経済を取り巻く不透明感という逆風に直面しています。同国経済指標は改善の兆しが見られるものの、米国との貿易問題は引き続きリスクとなっています。一方、世界的なインフラ支出増加の状況を背景に、当セクターには長期的な需要が見込まれており、地政学的リスクの高まりによってこの動きは加速すると思われます。採掘企業は近年、資本規律を重視しており、生産拡大への投資よりも負債の返済、コスト削減や株主還元を重視しています。新たな鉱山開発プロジェクトへの投資が抑制されることに加え、投資を開始してからも生産が開始されるまでに時間がかかることを鑑みれば、近い将来における供給量の増加は限定的、と考えています。当チームは金採掘企業の今後の業績について非常に明るい見通しを持っています。

<BGF ワールド・ゴールド・ファンド>

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は現在も変わっていません。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ましたが、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、未だ一般の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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第71期～第72期 (2025.5.21～2025.11.20)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	138	0.959	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14,439円です。
(投信会社)	(64)	(0.444)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(72)	(0.499)	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)	(2)	(0.017)	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	5	0.037	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)	(0.004)	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)	(5)	(0.033)	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	144	0.996	

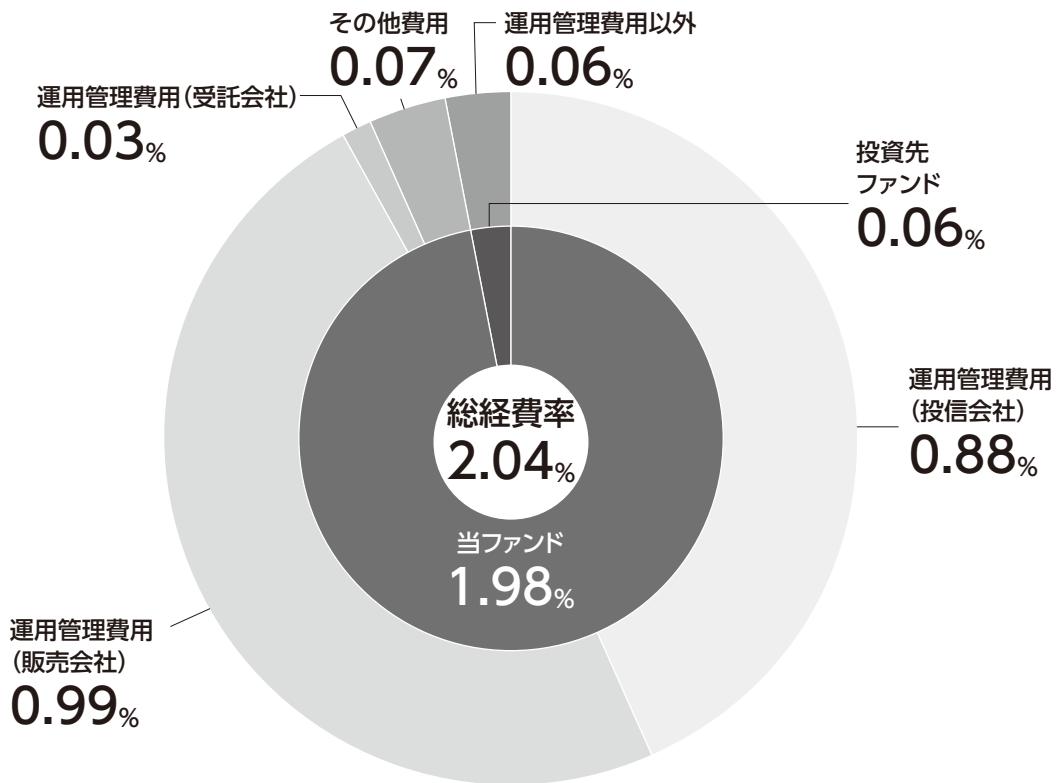
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(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



※当作成期中の運用・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2.04%です。

総経費率((① + ② + ③))	2.04%
①当ファンドの費用の比率	1.98%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06%

(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です。

(注5)①の費用は、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は異なります。

ブラックロック天然資源株ファンド

◇運用内容

■売買及び取引の状況(2025年5月21日から2025年11月20日まで)

投資信託証券

決 算 期			第 71 期 ~ 第 72 期			
			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 ア メ リ カ	ア メ リ カ	BGF ワールド・エネルギー・ファンド(ルクセンブルグ) BGF ワールド・マイニング・ファンド(ルクセンブルグ) BGF ワールド・ゴールド・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 105 8 8	千米ドル 4,053 868 885	千口 47 29 33	千米ドル 1,847 3,124 3,411

(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5月21日から2025年11月20日まで)

投資信託証券

第 71 期 ~ 第 72 期					
買 付		売 付			
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
BGF ワールド・エネルギー・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 105	千円 613,784	BGF ワールド・ゴールド・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 33	千円 506,600
BGF ワールド・ゴールド・ファンド(ルクセンブルグ)	8	135,875	BGF ワールド・マイニング・ファンド(ルクセンブルグ)	29	465,155
BGF ワールド・マイニング・ファンド(ルクセンブルグ)	8	128,565	BGF ワールド・エネルギー・ファンド(ルクセンブルグ)	47	278,051

(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(2025年5月21日から2025年11月20日まで)

当作成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5月21日から2025年11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

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

ファンド名	当 作 成 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
BGF ワールド・エネルギー・ファンド	千口 519	千米ドル 20,677	千円 3,252,363	% 38.5
BGF ワールド・マイニング・ファンド	164	21,028	3,307,515	39.2
BGF ワールド・ゴールド・ファンド	85	11,095	1,745,194	20.7
合 計	769	52,801	8,305,073	98.4

(注1) 邦貨換算金額は、作成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、作成期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 単位未満は切捨て。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年11月20日現在

項 目	当 作 成 期 末	
	評 價 額	比 率
投 資 信 託 証 券	千円 8,305,073	% 97.6
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	203,753	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	8,508,827	100.0

(注1) 当作成期末における外貨建資産(8,305,073千円)の投資信託財産総額(8,508,827千円)に対する比率は、97.6%です。

(注2) 外貨建資産は、当作成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＝157.29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8月20日現在 2025年11月20日現在

項 目	第71期末	第72期末
(A) 資 産	6,752,826,979 円	8,508,827,401 円
コ ー ル・ロ ー ン 等	139,373,735	203,753,795
投 資 証 券(評 價 額)	6,613,453,244	8,305,073,606
(B) 負 債	99,009,240	70,292,506
未 払 解 約 金	66,743,557	33,056,256
未 払 信 託 報 酬	31,128,955	36,070,079
そ の 他 未 払 費 用	1,136,728	1,166,171
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,653,817,739	8,438,534,895
元 本	4,820,419,926	4,869,426,839
次 期 繰 越 損 益 金	1,833,397,813	3,569,108,056
(D) 受 益 権 総 口 数	4,820,419,926 口	4,869,426,839 口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,803 円	17,330 円

(注記事項)

期首元本額	5,066,247,603 円
作成期中追加設定元本額	934,118,058 円
作成期中一部解約元本額	1,130,938,822 円

■損益の状況

第71期 自 2025年5月21日 至 2025年8月20日

第72期 自 2025年8月21日 至 2025年11月20日

項 目	第71期	第72期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	819,836,651 円	1,616,222,096 円
売 買 益	867,258,175	1,704,386,112
売 買 損	△ 47,421,524	△ 88,164,016
(B) 信 託 報 酉 等	△ 32,398,013	△ 37,378,810
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	787,438,638	1,578,843,286
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	831,602,620	1,418,496,812
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	214,356,555	571,767,958
(配 当 等 相 当 額)	(2,636,155,433)	(2,879,960,316)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,421,798,878)	(△ 2,308,192,358)
(F) 合 計 (C+D+E)	1,833,397,813	3,569,108,056
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,833,397,813	3,569,108,056
追 加 信 託 差 損 益 金	214,356,555	571,767,958
(配 当 等 相 当 額)	(2,636,155,433)	(2,879,960,316)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,421,798,878)	(△ 2,308,192,358)
分 配 準 備 積 立 金	1,619,041,258	2,997,340,098

(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。

■当作成期の分配金

当作成期(第71期及び第72期)の分配金は見送させていただきました。

- (注1) 第71期計算期末における、費用控除後の配当等収益(0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(385,374,091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)(2,636,155,433円)、分配準備積立金(1,233,667,167円)により、分配対象収益は4,255,196,691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。
- (注2) 第72期計算期末における、費用控除後の配当等収益(0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(1,578,843,286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)(2,879,960,316円)、分配準備積立金(1,418,496,812円)により、分配対象収益は5,877,300,414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。

<参考情報>

ブラックロック・グローバル・ファンズ
ワールド・エネルギー・ファンドの運用状況について
(計算期間:2024年9月1日から2025年2月28日)

ブラックロック・グローバル・ファンズ(ルクセンブルグ籍証券投資法人) ワールド・エネルギー・ファンド(以下BGF ワールド・エネルギー・ファンド)はブラックロック天然資源株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(8月末日)です。従って、入手可能な最新のデータである半期末時点(2025年2月28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・エネルギー・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・リターンを最大化することを目指します。ファンドは、少なくともその純資産の70%を世界各国のエネルギー資源の探査・開発・生産・輸送を行う企業の株式に投資します。
設 定 日	2001年4月6日
存 続 期 間	無期限
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・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	ございません。(注)
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	分配を行いません。
申 込 手 数 料	ございません。
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(UK)リミテッド
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

(注) 投資対象ファンドにかかる報酬相当額は、委託会社の信託報酬より支払われます。

ブラックロック天然資源株ファンド

損益および純資産変動計算書

※ブラックロック天然資源株ファンドは、BGF ワールド・エネルギー・ファンドのクラスX投資証券に投資しておりますが、以下の内容は全てのクラスを合算しております。

2024年9月1日から2025年2月28日までの期間(未監査)

	BGF ワールド・ エネルギー・ファンド
	米ドル
期首純資産	2,252,308,905
収益	
現金および現金同等物に係る利息	1,056,592
配当金、源泉徴収税控除後	31,435,424
有価証券貸付による収益	657,664
その他の払戻し	7,531
収益合計	33,157,211
費用	
年間サービス費用	2,470,451
ローン・コミットメント・フィー	16,573
保管および預託報酬	92,462
販売報酬	494,890
税金	434,168
投資運用報酬	16,782,569
費用合計	20,291,113
純利益／(損失)	12,866,098
以下に係る実現純評価益／(損) :	
投資有価証券	94,705,227
先渡為替予約	(8,642,445)
その他の取引に係る外国通貨	(518,708)
実現純評価益／(損) 合計	85,544,074
以下に係る未実現評価益／(損) の純変動額 :	
投資有価証券	(175,790,718)
先渡為替予約	(1,725,439)
その他の取引に係る外国通貨	(585)
当期末未実現評価益／(損) の純変動	(177,516,742)
運用成績による純資産の(減少)／増加	(79,106,570)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	511,238,011
投資証券買戻しによる正味支払額	(835,405,260)
資本の変動による純資産の(減少)／増加	(324,167,249)
配当金宣言額	(127,751)
期末純資産	1,848,907,335

BGF ワールド・エネルギー・ファンド

投資有価証券明細表 2025年2月28日現在(未監査)

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

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
	カナダ		
2,091,538	ARC Resources*	38,616,893	2.09
705,144	Cameco	30,441,950	1.65
2,561,920	Canadian Natural Resources*	71,954,693	3.89
1,590,394	Pembina Pipeline*	60,643,913	3.28
1,692,931	Suncor Energy*	64,213,910	3.48
945,216	Tourmaline Oil*	43,318,919	2.34
		309,190,278	16.73
	フランス		
158,780	Gaztransport Et Technigaz*	24,181,142	1.31
1,148,228	TotalEnergies	68,871,268	3.72
		93,052,410	5.03
	イタリア		
7,850,954	Saipem*	17,963,328	0.97
	ルクセンブルグ		
898,548	Tenaris	16,682,114	0.90
	英国		
17,797,288	BP	97,787,125	5.29
5,452,362	Shell*	180,833,639	9.78
922,246	TechnipFMC	27,104,810	1.47
		305,725,574	16.54
	米国		
1,070,396	Archrock*	28,697,317	1.55
384,067	Cheniere Energy	85,109,247	4.60
1,001,700	Chevron*	157,006,458	8.49
907,272	ConocoPhillips	88,613,256	4.79
399,444	Diamondback Energy	62,417,119	3.38
686,844	EOG Resources	85,900,145	4.65
400,450	EQT	18,713,029	1.01
1,473,242	Exxon Mobil	162,807,973	8.81
465,315	Hess	68,694,454	3.71
652,222	Kodiak Gas Services Inc	27,523,768	1.49
4,755,843	Kosmos Energy*	13,078,568	0.71
447,364	Marathon Petroleum	66,308,292	3.59
2,561,528	Permian Resources*	35,758,931	1.93
399,736	Targa Resources	79,711,356	4.31
1,869,128	Williams	106,129,088	5.74
		1,086,469,001	58.76
	普通株式合計	1,829,082,705	98.93
	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	1,829,082,705	98.93

ブラックロック天然資源株ファンド

その他の譲渡可能な有価証券

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
	ロシア連邦		
6,776,700	Gazprom	763	0.00
普通株式合計		763	0.00
その他の譲渡可能な有価証券合計		763	0.00
投資有価証券合計		1,829,083,468	98.93
その他の純資産		19,823,867	1.07
純資産合計(米ドル)		1,848,907,335	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2月28日現在(未監査)

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	12,463,666	USD	7,824,463	BNY Mellon	14/3/2025	(84,486)
USD	506,444	AUD	799,723	BNY Mellon	14/3/2025	9,813
未実現純評価損						(74,673)
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	3,370,062	USD	3,715,955	BNY Mellon	14/3/2025	23,670
USD	238,143	CHF	213,597	BNY Mellon	14/3/2025	1,121
未実現純評価益						24,791
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	85,216,725	USD	88,118,767	BNY Mellon	14/3/2025	636,114
USD	6,054,280	EUR	5,782,695	BNY Mellon	14/3/2025	31,450
未実現純評価益						667,564
香港ドル・ヘッジ投資証券クラス						
HKD	32,147,904	USD	4,129,775	BNY Mellon	14/3/2025	4,242
USD	287,139	HKD	2,233,371	BNY Mellon	14/3/2025	(58)
未実現純評価益						4,184
シンガポール・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
SGD	66,364,608	USD	49,102,569	BNY Mellon	14/3/2025	115,220
USD	3,773,288	SGD	5,053,475	BNY Mellon	14/3/2025	25,477
未実現純評価益						140,697
未実現純評価益合計						762,563

<参考情報>

ブラックロック・グローバル・ファンズ
ワールド・マイニング・ファンドの運用状況について
(計算期間:2024年9月1日から2025年2月28日)

ブラックロック・グローバル・ファンズ(ルクセンブルグ籍証券投資法人) ワールド・マイニング・ファンド(以下BGF ワールド・マイニング・ファンド)はブラックロック天然資源株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(8月末日)です。従って、入手可能な最新のデータである半期末時点(2025年2月28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・マイニング・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・リターンを最大化することを目指します。ファンドは、少なくともその純資産の70%を世界各国の金属や鉄や石炭などの一般非鉄金属の採掘・精錬等を行う企業の株式に投資します。また、金、貴金属および鉱物資源を取り扱う企業の株式にも投資します。ファンドは、現物の金または金属を保有しません。
設 定 日	1997年3月24日
存 続 期 間	無期限
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・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	ございません。(注)
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	分配を行いません。
申 込 手 数 料	ございません。
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(UK)リミテッド
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

(注) 投資対象ファンドにかかる報酬相当額は、委託会社の信託報酬より支払われます。

ブラックロック天然資源株ファンド

損益および純資産変動計算書

※ブラックロック天然資源株ファンドは、BGF ワールド・マイニング・ファンドのクラスX投資証券に投資しておりますが、以下の内容は全てのクラスを合算しております。

2024年9月1日から2025年2月28日までの期間(未監査)

	BGF ワールド・ マイニング・ファンド
	米ドル
期首純資産	4,794,699,150
収益	
現金および現金同等物に係る利息	1,621,802
配当金、源泉徴収税控除後	29,096,256
有価証券貸付による収益	243,937
その他の払戻し	930
収益合計	30,962,925
費用	
年間サービス費用	5,285,187
ローン・コミットメント・フィー	33,931
保管および預託報酬	330,216
販売報酬	753,160
税金	1,010,234
投資運用報酬	36,896,952
費用合計	44,309,680
純利益／(損失)	(13,346,755)
以下に係る実現純評価益／(損) :	
投資有価証券	135,345,150
先渡為替予約	(11,968,409)
その他の取引に係る外国通貨	1,016,930
実現純評価益／(損) 合計	124,393,671
以下に係る未実現評価益／(損) の純変動額 :	
投資有価証券	(510,598,796)
先渡為替予約	(2,332,311)
その他の取引に係る外国通貨	(177,994)
当期末未実現評価益／(損) の純変動	(513,109,101)
運用成績による純資産の(減少)／増加	(402,062,185)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	588,662,338
投資証券買戻しによる正味支払額	(916,791,078)
資本の変動による純資産の(減少) 増加	(328,128,740)
配当金宣言額	(132,463)
期末純資産	4,064,375,762

BGF ワールド・マイニング・ファンド

投資有価証券明細表 2025年2月28日現在(未監査)

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

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
	オーストラリア		
9,069,901	BHP	219,872,882	5.41
9,746,306	Chalice Mining	8,170,208	0.20
10,802,894	Champion Iron*	36,424,975	0.90
6,996,397	Equatorial Resources	543,055	0.01
7,914,218	Iluka Resources*	20,394,611	0.50
10,447,956	Lynas Rare Earths*	44,051,472	1.08
81,360,247	Nickel Industries*	36,375,089	0.90
11,576,873	Northern Star Resources	123,358,155	3.04
43,578	Woodside Energy*	670,274	0.02
		489,860,721	12.06
	ブラジル		
8,666,392	Vale ADR	83,067,367	2.05
		83,067,367	2.05
	カナダ		
3,048,355	Agnico Eagle Mines/Mines Agnico Eagle Limitee	282,280,161	6.95
7,681,144	Barrick Gold	133,805,528	3.29
1,505,402	Cameco*	65,018,312	1.60
7,462,114	Capstone Copper	41,482,601	1.02
718,234	ERO Copper*	8,298,715	0.20
3,538,790	First Quantum Minerals*	43,926,200	1.08
24,056,324	Foran Mining	66,615,886	1.64
733,480	Franco-Nevada	103,252,280	2.54
13,631,138	Ivanhoe Mines*	127,395,603	3.14
10,513,583	Kinross Gold	109,467,989	2.69
9,113,284	Lundin Mining	72,680,171	1.79
2,404,962	NGEx Minerals Ltd	22,742,985	0.56
3,342,962	Sigma Lithium	37,931,407	0.93
7,165,183	Solaris Resources	22,470,568	0.55
2,508,730	Teck Resources	99,812,211	2.46
3,387,019	Wheaton Precious Metals	227,234,768	5.59
		1,464,415,385	36.03
	ジャージー		
62,256,869	Glencore*	248,539,296	6.11
4,837,165	Metals Acquisition	50,191,095	1.23
		298,730,391	7.34
	ルクセンブルグ		
3,242,541	ArcelorMittal*	92,181,520	2.27
	ノルウェー		
15,590,583	Norsk Hydro	90,925,517	2.24
	ペルー		
3,190,981	Sociedad Minera Cerro Verde	127,671,150	3.14
	南アフリカ		
863,060	Anglo American Platinum*	26,224,386	0.65
1,905,814	Impala Platinum	9,141,711	0.22
1,625,457	Northam Platinum*	8,572,379	0.21
		43,938,476	1.08

ブラックロック天然資源株ファンド

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(続き)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
英國			
7,725,990	Anglo American	227,491,211	5.60
2,634,663	Anglogold Ashanti	75,193,282	1.85
2,193,406	Endeavour Mining	43,109,499	1.06
4,807,599	Rio Tinto	290,117,244	7.14
		635,911,236	15.65
米国			
593,609	Alcoa*	19,505,992	0.48
5,293,475	Freeport-McMoRan	194,482,271	4.79
4,964,728	Ivanhoe Electric / US*	28,646,481	0.70
3,373,302	Newmont	140,565,494	3.46
1,028,481	Nucor	139,369,460	3.43
42,192	Reliance Steel & Aluminum	12,406,980	0.31
724,127	Southern Copper*	63,991,103	1.57
709,725	Steel Dynamics	94,436,009	2.32
566,907	United States Steel	22,132,049	0.54
		715,535,839	17.60
		4,042,237,602	99.46
普通株式合計			
債券			
ブラジル			
BRL 67	Vale 0% 30/3/2173	39,854	0.00
債券合計			
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			
		4,042,277,456	99.46

その他の譲渡可能な有価証券

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
	ロシア連邦		
1	Polyus	—	0.00
376,830	Polyus	42	0.00
		42	0.00
		42	0.00
		42	0.00
		42	0.00
		42	0.00
		4,042,277,498	99.46
		22,098,264	0.54
		4,064,375,762	100.00
普通株式合計			
その他の譲渡可能な有価証券合計			
投資有価証券合計			
その他の純資産			
純資産合計(米ドル)			

* 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。

ブラックロック天然資源株ファンド

未決済先渡為替予約 2025年2月28日現在(未監査)

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	34,273,814	USD	21,516,798	BNY Mellon	14/3/2025	(232,649)
USD	1,877,960	AUD	2,969,227	BNY Mellon	14/3/2025	34,059
未実現純評価損						(198,590)
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	10,098,069	USD	11,136,264	BNY Mellon	14/3/2025	69,171
USD	910,701	CHF	820,177	BNY Mellon	14/3/2025	576
未実現純評価益						69,747
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	118,056,186	USD	122,117,462	BNY Mellon	14/3/2025	840,381
USD	10,059,722	EUR	9,637,015	BNY Mellon	14/3/2025	22,531
未実現純評価益						862,912
英ポンド・ヘッジ投資証券クラス						
GBP	4,375,210	USD	5,429,499	BNY Mellon	14/3/2025	84,678
USD	457,787	GBP	363,655	BNY Mellon	14/3/2025	(537)
未実現純評価益						84,141
香港ドル・ヘッジ投資証券クラス						
HKD	12,737,518	USD	1,636,328	BNY Mellon	14/3/2025	1,637
USD	209,568	HKD	1,630,192	BNY Mellon	14/3/2025	(64)
未実現純評価益						1,573
ポーランド・ズロチ・ヘッジ投資証券クラス						
PLN	27,509,905	USD	6,786,174	BNY Mellon	14/3/2025	113,082
USD	563,238	PLN	2,248,640	BNY Mellon	14/3/2025	(699)
未実現純評価益						112,383
シンガポール・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
SGD	46,005,402	USD	34,043,311	BNY Mellon	14/3/2025	75,544
USD	2,967,287	SGD	3,985,411	BNY Mellon	14/3/2025	11,589
未実現純評価益						87,133
未実現純評価益合計						1,019,299

<参考情報>

ブラックロック・グローバル・ファンズ
ワールド・ゴールド・ファンズの運用状況について
(計算期間:2024年9月1日から2025年2月28日)

ブラックロック・グローバル・ファンズ(ルクセンブルグ籍証券投資法人) ワールド・ゴールド・ファンズ(以下BGF ワールド・ゴールド・ファンズ)はブラックロック天然資源株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(8月末日)です。従って、入手可能な最新のデータである半期末時点(2025年2月28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・ゴールド・ファンズ	
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・リターンを最大化することを目指します。ファンドは、少なくともその純資産の70%を世界各国の金の採掘を行う企業の株式に投資します。また、貴金属や鉱物および金属や鉱物資源を取り扱う企業の株式にも投資します。ファンドは、現物の金または金属を保有しません。
設 定 日	1994年12月30日
存 続 期 間	無期限
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・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	ございません。(注)
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	分配を行いません。
申 込 手 数 料	ございません。
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(UK)リミテッド
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

(注) 投資対象ファンドにかかる報酬相当額は、委託会社の信託報酬より支払われます。

ブラックロック天然資源株ファンド

損益および純資産変動計算書

※ブラックロック天然資源株ファンドは、BGF ワールド・ゴールド・ファンドのクラスX投資証券に投資しておりますが、以下の内容は全てのクラスを合算しております。

2024年9月1日から2025年2月28日までの期間(未監査)

	BGF ワールド・ ゴールド・ファンド
	米ドル
期首純資産	4,330,573,842
収益	
現金および現金同等物に係る利息	1,863,482
配当金、源泉徴収税控除後	22,732,681
有価証券貸付による収益	232,592
その他の払戻し	-
収益合計	24,828,755
費用	
年間サービス費用	5,093,784
ローン・コミットメント・フィー	27,187
保管および預託報酬	215,914
販売報酬	1,067,504
税金	974,742
投資運用報酬	35,596,262
費用合計	42,975,393
純利益／(損失)	(18,146,638)
以下に係る実現純評価益／(損) :	
投資有価証券	210,559,122
先渡為替予約	(20,678,097)
その他の取引に係る外国通貨	89,379
実現純評価益／(損) 合計	189,970,404
以下に係る未実現評価益／(損) の純変動額 :	
投資有価証券	(75,569,883)
先渡為替予約	(3,100,827)
その他の取引に係る外国通貨	3,793
当期末実現評価益／(損) の純変動	(78,666,917)
運用成績による純資産の(減少)／増加	93,156,849
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	1,477,276,628
投資証券買戻しによる正味支払額	(1,319,545,017)
資本の変動による純資産の(減少)／増加	157,731,611
配当金宣言額	(484,611)
期末純資産	4,580,977,691

BGF ワールド・ゴールド・ファンド

投資有価証券明細表 2025年2月28日現在(未監査)

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

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ライツ			
2,090,998	カナダ Kinross Gold (31/12/2059)	439,101	0.01
ライツ合計		439,101	0.01
ファンド			
18,773,465	カナダ Sprott Physical Silver Trust*	195,619,505	4.27
846,485	アイルランド Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC	23,936,480	0.52
ファンド合計		219,555,985	4.79
普通株式およびワラント			
オーストラリア			
112,585,355	Bellevue Gold*	82,144,612	1.79
7,360,713	Capricorn Metals Ltd	34,645,625	0.76
98,182,160	Challenger Gold	3,353,162	0.07
94,093,252	De Grey Mining	114,810,167	2.51
19,153,821	Emerald Resources NL*	47,336,682	1.03
44,655,840	FireFly Metals	27,035,985	0.59
20,744,572	Northern Star Resources*	221,045,194	4.82
220,305,598	Predictive Discovery	46,511,866	1.02
		576,883,293	12.59
カナダ			
3,758,891	Agnico Eagle Mines/Mines Agnico Eagle Limitee*	348,076,375	7.60
10,132,306	Alamos Gold	224,393,923	4.90
15,191,496	Allied Gold	48,377,891	1.06
4,635,591	Artemis Gold	49,100,408	1.07
6,092,781	Aya Gold & Silver Inc*	48,759,805	1.06
13,939,278	B2Gold*	36,332,377	0.79
15,299,138	Barrick Gold	266,510,984	5.82
4,956,719	Calibre Mining Corp*	9,539,545	0.21
13,528,089	Centerra Gold	75,484,894	1.65
14,476,820	Discovery Silver Corp	14,331,702	0.31
9,838,197	Dundee Precious Metals	111,630,539	2.44
12,115,425	Eldorado Gold*	162,589,003	3.55
2,676,000	Founders Metals Inc	10,226,187	0.22
1,207,933	Founders Metals Inc	4,616,050	0.10
1,142,384	Franco-Nevada*	160,813,863	3.51
12,982,229	G Mining Ventures Corp	133,014,668	2.90
28,629,598	Kinross Gold*	298,092,906	6.51
7,207,668	Lundin Gold*	201,488,212	4.40
6,067,691	MAG Silver	88,758,818	1.94
7,021,417	Osisko Gold Royalties	123,611,729	2.70
6,571,075	Pan American Silver*	151,791,832	3.31
9,072,570	Robex Resources	16,769,887	0.37
7,699,110	Robex Resources (Wts 10/7/2029)	1,705,608	0.04
16,183,039	Rupert Resources	50,191,093	1.09
4,036,691	Skeena Resources	38,089,907	0.83
6,945,795	Torex Gold Resources	149,448,488	3.26
3,363,855	Wheaton Precious Metals	225,680,698	4.93
		3,049,427,392	66.57

ブラックロック天然資源株ファンド

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(続き)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
3,639,620	南アフリカ Gold Fields	64,777,772	1.42
4,591,357	英国 Anglogold Ashanti	131,037,329	2.86
12,402,464	Endeavour Mining*	243,759,708	5.32
		374,797,037	8.18
6,455,279	米国 Newmont	268,991,476	5.87
普通株式およびワラント合計		4,334,876,970	94.63
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		4,554,872,056	99.43

その他の譲渡可能な有価証券

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
8,208,603	カナダ Great Basin Fvp Com Npv	57	0.00
1,347,782	ロシア連邦 Polyus	152	0.00
5,317,500	Vysochaishii PAO	53,175	0.00
		53,327	0.00
		53,384	0.00
普通株式合計			
債券			
CAD 3,207,464	カナダ Great Basin Gold 8% 30/11/2014	—	0.00
債券合計		—	0.00
その他の譲渡可能な有価証券合計		53,384	0.00
投資有価証券合計		4,554,925,440	99.43
その他の純資産		26,052,251	0.57
純資産合計(米ドル)		4,580,977,691	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。

ブラックロック天然資源株ファンド

未決済先渡為替予約 2025年2月28日現在(未監査)

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	23,928,513	USD	15,023,980	BNY Mellon	14/3/2025	(164,298)
USD	2,697,530	AUD	4,257,512	BNY Mellon	14/3/2025	53,601
未実現純評価損						(110,697)
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	23,591,672	USD	26,025,181	BNY Mellon	14/3/2025	153,592
USD	2,547,435	CHF	2,289,912	BNY Mellon	14/3/2025	6,382
未実現純評価益						159,974
オフショア中国人民元ヘッジ投資証券クラス						
CNY	98,230	USD	13,460	BNY Mellon	14/3/2025	24
USD	1,271	CNY	9,237	BNY Mellon	14/3/2025	4
未実現純評価益						28
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	238,949,481	USD	247,173,934	BNY Mellon	14/3/2025	1,696,660
USD	27,707,422	EUR	26,493,522	BNY Mellon	14/3/2025	113,733
未実現純評価益						1,810,393
英ポンド・ヘッジ投資証券クラス						
GBP	13,662,937	USD	16,960,468	BNY Mellon	14/3/2025	259,241
USD	2,348,477	GBP	1,861,220	BNY Mellon	14/3/2025	2,742
未実現純評価益						261,983
香港ドル・ヘッジ投資証券クラス						
HKD	66,074,473	USD	8,488,392	BNY Mellon	14/3/2025	8,369
USD	1,616,400	HKD	12,577,227	BNY Mellon	14/3/2025	(954)
未実現純評価益						7,415
ポーランド・ズロチ・ヘッジ投資証券クラス						
PLN	11,177,432	USD	2,758,040	BNY Mellon	14/3/2025	45,167
USD	488,748	PLN	1,943,066	BNY Mellon	14/3/2025	1,445
未実現純評価益						46,612
シンガポール・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
SGD	121,065,991	USD	89,598,015	BNY Mellon	14/3/2025	187,813
USD	10,273,740	SGD	13,779,652	BNY Mellon	14/3/2025	54,337
未実現純評価益						242,150
未実現純評価益合計						2,417,858