

ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド
(為替ヘッジあり)／(為替ヘッジなし)

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:2013年9月27日)	
決 算 日	2月20日および8月20日(休業日の場合は翌営業日)	
運 用 方 針	<p>①親投資信託の受益証券への投資を通じて、主として世界のヘルスサイエンス関連企業(医薬品、バイオテクノロジー、医療機器・用品、ヘルスケアサービス等)の株式を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行います。親投資信託においては副次的な投資対象として、短期債券等に投資する投資信託証券にも投資を行います。親投資信託において投資対象とする投資信託証券は、別に定めるブラックロック・グループの運用会社が運用するものとします。</p> <p>【ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり)】</p> <p>②実質外貨建資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。</p> <p>【ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし)】</p> <p>②実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>③資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、上記のような運用ができない場合もあります。</p>	
主要運用対象	子投資信託	【ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり)／(為替ヘッジなし)】ヘルスサイエンス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	親投資信託	【ヘルスサイエンス・マザーファンド】「ブラックロック・グローバル・ファンズ・ワールド・ヘルスサイエンス・ファンドクラスⅠ投資証券」(主要投資対象ファンド)および「インスティテュショナル・キャッシュ・シリーズplc ブラックロック・ⅠCS・USトレジャリー・ファンドエージェンシークラス投資証券」を投資対象ファンドとします。
組 入 制 限	■投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)以外への直接投資は行いません。 ■投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分 配 方 針	<p>年2回の毎決算時(原則として2月20日および8月20日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。</p> <p>■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。</p> <p>■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。</p> <p>■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。</p> <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24期 運用報告書(全体版)
(決算日:2025年8月20日)

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、当ファンドは上記の通り決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ブラックロック・ジャパン株式会社

〒100-8217 東京都千代田区丸の内一丁目8番3号

丸の内トラストタワー本館

運用報告書に関するお問合わせ先

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8月20日)

「ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド
(為替ヘッジあり)／(為替ヘッジなし)」

- ◇ 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:2025年8月20日)

「ヘルスサイエンス・マザーファンド」

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

- ◇ 参考情報

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分 配 落)	価 額		投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産
		税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		
	円	円	%	%	百万円
20期(2023年 8月21日)	11,905	0	△0.6	100.7	985
21期(2024年 2月20日)	12,503	0	5.0	99.8	868
22期(2024年 8月20日)	13,114	0	4.9	97.5	704
23期(2025年 2月20日)	12,043	0	△8.2	99.3	856
24期(2025年 8月20日)	11,225	0	△6.8	99.5	764

(注1) 基準価額の騰落率は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。

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

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

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

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準	価 額		投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2025年 2月20日	12,043		－	99.3
2 月末	12,278		2.0	98.6
3 月末	11,848		△1.6	101.1
4 月末	11,436		△5.0	97.5
5 月末	11,036		△8.4	100.5
6 月末	11,128		△7.6	100.3
7 月末	11,096		△7.9	101.6
(期 末)				
2025年 8月20日	11,225		△6.8	99.5

(注1) 期末基準価額は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

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

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

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分 配 落)	価 額		投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産
		税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		
	円	円	%	%	百万円
20期(2023年 8 月21日)	18,877	0	10.8	100.0	7,900
21期(2024年 2 月20日)	21,167	0	12.1	99.1	10,273
22期(2024年 8 月20日)	22,255	0	5.1	99.0	12,487
23期(2025年 2 月20日)	21,688	0	△ 2.5	100.4	12,026
24期(2025年 8 月20日)	20,206	0	△ 6.8	100.2	8,916

(注1) 基準価額の騰落率は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。

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

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

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

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	率	
(期 首) 2025年 2 月20日	円	%	%	
	21,688	－	100.4	
2 月末	21,923	1.1	100.2	
3 月末	21,209	△ 2.2	100.0	
4 月末	19,593	△ 9.7	99.7	
5 月末	19,148	△11.7	100.6	
6 月末	19,511	△10.0	99.9	
7 月末	20,150	△ 7.1	100.6	
(期 末) 2025年 8 月20日	20,206	△ 6.8	100.2	

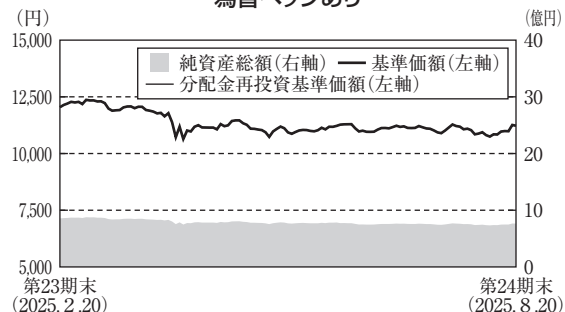
(注1) 期末基準価額は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

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

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

■当期中の基準価額等の推移について(第24期:2025年 2月21日～2025年 8月20日)

為替ヘッジあり



第24期首: 12,043円

第24期末: 11,225円(既払分配金 0 円)

騰落率: -6.8%(分配金再投資ベース)

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

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

* 分配金再投資基準価額は、前期末の基準価額に合わせて指数化しています。

◇運用担当者コメント

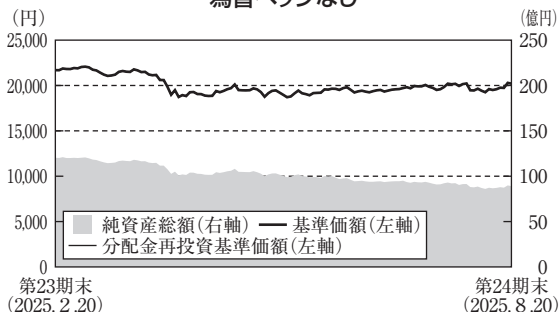
投資環境について

＜株式市場＞

当期、グローバル株式市場は上昇しました。貿易摩擦や地政学的紛争の激化により、期初は不安定な動きで始まりましたが、堅調な企業業績及び前向きな投資家センチメントを背景に主要株式市場は堅調に推移し半期を終えました。セクター別では、資本財や金融セクターが上昇した一方で、ヘルスケア・セクターは出遅れました。

米国では、関税政策が経済に与える影響が不透明なことに加え、経済指標が引き続き底堅く推移したこともあり、米連邦準備制度理事会(FRB)は、政策金利を据え置きました。欧州ではインフレ指標の鈍化を背景に、欧州中央銀行(ECB)、イングランド銀行(BOE)とも複数回利下げを行いました。日本は政策金利の据え置きを続けています。

為替ヘッジなし



第24期首: 21,688円

第24期末: 20,206円(既払分配金 0 円)

騰落率: -6.8%(分配金再投資ベース)

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

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

* 分配金再投資基準価額は、前期末の基準価額に合わせて指数化しています。

＜米国債券市場＞

米国10年債利回りは低下しました。当初、トランプ政権の関税政策に伴う米国景気への下押し圧力が警戒され金利は低下基調が続きましたが、その後通商交渉の進展に伴う投資家心理の回復や堅調な経済指標を背景に金利は一時上昇基調となりました。6月に入ると一部経済指標が弱含んだことやFRB高官によるハト派的発言を背景に金利は再び低下基調となり、その後も7月の雇用統計が市場予想に比べ軟調だったことから米国10年債利回りは低下して期を終えました。

ポートフォリオについて

＜ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり)＞

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

り為替変動リスクの低減を図りました。

<ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし)>

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

<ヘルスサイエンス・マザーファンド>

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

<BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

当期の主な投資行動としては、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の組入れを引き上げました。一方で、バイオテクノロジー・セクターの銘柄の組入れを選別的に引き下げました。当期末時点では、医療用機器・用品サブセクターが組入高位となりました。

(主なプラス要因)

- ・ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービスおよびバイオテクノロジー・サブセクターにおける銘柄選択
- ・ユナイテッドヘルスケアの組入低位
- ・アルニラム・ファーマシューティカルズの組入高位

(主なマイナス要因)

- ・医療用機器・用品および医薬品サブセクターにおける銘柄選択
- ・インテュイティブ・サージカルの組入高位
- ・ノバルティスファーマの組入低位

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

主に、米国短中期国債、米国政府によって発行され

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

基準価額の主な変動要因

<ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり)>

当ファンドの基準価額の期中騰落率は-6.8%となりました。当期、「ヘルスサイエンス・マザーファンド」が下落したことが、当ファンドのマイナス要因となりました。

<ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし)>

当ファンドの基準価額の期中騰落率は-6.8%となりました。当期、「ヘルスサイエンス・マザーファンド」が下落したことが、当ファンドの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
ヘルスサイエンス・マザーファンド	△6.4%

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

<ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり)>

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向等を勘案して、1万口あたり0円とさせていただきます。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2025年 2月21日 ～2025年 8月20日
当期分配金(税込み)	- 円
対基準価額比率	- %
当期の収益	- 円
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	3,330

- (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。

<ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし)>

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向等を勘案して、1万口あたり0円とさせていただきます。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2025年 2月21日 ～2025年 8月20日
当期分配金(税込み)	- 円
対基準価額比率	- %
当期の収益	- 円
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	10,716

- (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

<ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり)>

引き続き、当ファンドではヘルスサイエンス・マザーファンド受益証券を高位に組入れた運用を行う方針です。また、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図る方針です。

<ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし)>

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

<ヘルスサイエンス・マザーファンド>

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

投資先ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

<BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

ヘルスケア・セクターにおいては、今後も引き続き大きな銘柄間格差が生じると予想しています。この格差は、技術力、革新性の差や政策の変更によってもたらされと考えます。リスク・リターンが魅力的で、安定的に成長し、中長期的な成長を支える製品パイプラインがあるヘルスケア・セクターに投資機会があると考えています。また、バイオテクノロジー、医薬品、医療機器の分野で、優れた成長機会をもたらすような新たなイノベーションや技術開発についても注視しています。関税の見通しは依然流動的であり、引き続き今後の展開を注視します。ヘルスケア・セク

ターも影響は免れないものの、他のセクターと比べて軽微である可能性があります。一般的にヘルスケア関連の消費動向は経済成長に不透明感がある間も安定しており、当セクターのディフェンシブ性は保たれると考えます。トランプ政権の下、セクターのボラティリティが高まる可能性はありますが、変化は早急に起きるものではなく、一方向的なものでもないと考えています。相対的に安定した収益特性を持っていることやバリュエーションが長期的に見ても割安な水準にあることから、当セクターは良好なリスク・リターン特性を持っていると考えます。今後も引き続き安定して強固なキャッシュフローを生み出す企業への魅力的な投資機会を探る方針です。当セクターの持続的長期成長要因として二点を見ており、一つ目は先進国および発展途上国における高齢化問題、二つ目は医療技術における技術革新です。これらの長期持続トレンドが良好なバリュエーションと組み合わせられることで、魅力ある長期的な投資機会が生まれると考えています。

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

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

◇ファンド状況

■ 1 万口当りの費用明細

項目	第24期		項目の概要
	(2025.2.21～2025.8.20)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 52	% 0.458	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11,320円です。
(投信会社)	(1)	(0.005)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(49)	(0.436)	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)	(0.016)	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	7	0.060	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)	(0.005)	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)	(6)	(0.055)	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
合計	59	0.518	

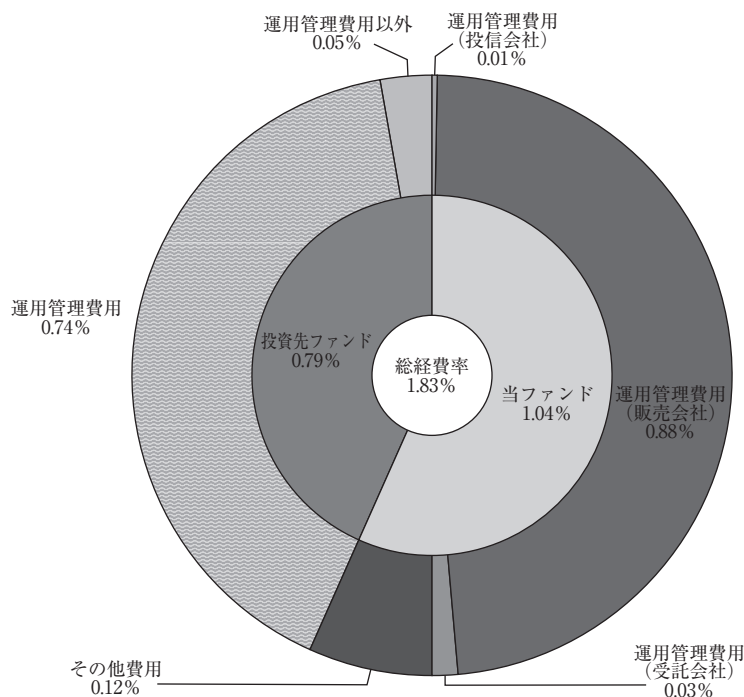
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

■総経費率



※当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.83%です。

総経費率(①+②+③)	1.83%
①当ファンドの費用の比率	1.04%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2025年 2 月21日から2025年 8 月20日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千口 5,740	千円 26,534	千口 13,041	千円 58,351

(注) 単位未満は切捨て。

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2025年 2 月21日から2025年 8 月20日まで)

当期における株式の売買はありません。

■利害関係人との取引状況(2025年 2 月21日から2025年 8 月20日まで)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

銘 柄	期 首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千口 174,007	千口 166,707	千円 763,586

(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2,549,909千口です。

◇ファンド状況

■ 1万口当りの費用明細

項目	第24期		項目の概要
	(2025.2.21～2025.8.20)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 91	% 0.458	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19,960円です。
(投信会社)	(1)	(0.005)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(87)	(0.436)	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)	(3)	(0.016)	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	2	0.009	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(印刷費用・監査費用等)	(2)	(0.009)	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
合計	93	0.468	

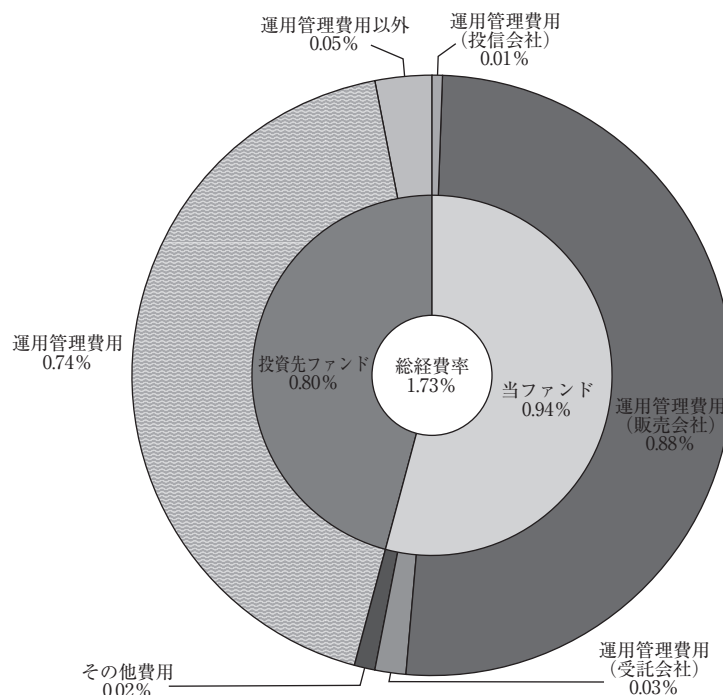
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

■総経費率



※当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.73%です。

総経費率(①+②+③)	1.73%
①当ファンドの費用の比率	0.94%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2025年 2 月21日から2025年 8 月20日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千口 63,497	千円 283,025	千口 576,298	千円 2,588,005

(注) 単位未満は切捨て。

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2025年 2 月21日から2025年 8 月20日まで)

当期における株式の売買はありません。

■利害関係人との取引状況(2025年 2 月21日から2025年 8 月20日まで)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

銘	柄	期 首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価	額
ヘルスサイエンス・マザーファンド		千口 2,469,999	千口 1,957,198		千円 8,964,751

(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2,549,909千口です。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年 8 月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千円 763,586	% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,011	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	771,597	100.0

(注1) ヘルスサイエンス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(11,635,000千円)の投資信託財産総額(11,773,713千円)に対する比率は、98.8%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=147.73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

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,532,934,691円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,011,723
ヘルスサイエンス・マザーファンド(評価額)	763,586,016
未 収 入 金	761,336,952
(B) 負 債	768,514,725
未 払 金	764,470,476
未 払 解 約 金	1,080
未 払 信 託 報 酬	3,613,093
そ の 他 未 払 費 用	430,076
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	764,419,966
元 本	681,004,172
次 期 繰 越 損 益 金	83,415,794
(D) 受 益 権 総 口 数	681,004,172口
1万口当り基準価額(C/D)	11,225円

<注記事項>

期首元本額	711,592,472円
期中追加設定元本額	8,320,755円
期中一部解約元本額	38,909,055円

■損益の状況

自2025年 2 月21日 至2025年 8 月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 50,991,998円
売 買 益	76,376,376
売 買 損	△127,368,374
(B) 信 託 報 酬 等	△ 4,085,837
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△ 55,077,835
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 26,049,124
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	164,542,753
(配 当 等 相 当 額)	(188,358,472)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 23,815,719)
(F) 合 計(C+D+E)	83,415,794
次 期 繰 越 損 益 金(F)	83,415,794
追 加 信 託 差 損 益 金	164,542,753
(配 当 等 相 当 額)	(188,358,472)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 23,815,719)
分 配 準 備 積 立 金	38,473,767
繰 越 損 益 金	△119,600,726

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

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

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

■当期の分配金

当期の分配金は見送らせていただきました。

(注) 第24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(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)(188,358,472円)、分配準備積立金(38,473,767円)により、分配対象収益は226,832,239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。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年 8月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千円 8,964,751	% 99.1
コール・ローン等、その他	83,965	0.9
投資信託財産総額	9,048,717	100.0

(注1) ヘルスサイエンス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(11,635,000千円)の投資信託財産総額(11,773,713千円)に対する比率は、98.8%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=147.73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

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,048,717,146円
ヘルスサイエンス・マザーファンド(評価額)	8,964,751,363
未 収 入 金	83,965,783
(B) 負 債	131,853,571
未 払 解 約 金	83,965,783
未 払 信 託 報 酬	46,910,328
そ の 他 未 払 費 用	977,460
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,916,863,575
元 本	4,412,912,330
次 期 繰 越 損 益 金	4,503,951,245
(D) 受 益 権 総 口 数	4,412,912,330口
1万口当り基準価額(C/D)	20,206円

<注記事項>

期首元本額	5,545,160,792円
期中追加設定元本額	143,662,399円
期中一部解約元本額	1,275,910,861円

■損益の状況

自2025年 2月21日 至2025年 8月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 581,322,635円
売 買 益	208,314,537
売 買 損	△ 789,637,172
(B) 信 託 報 酬 等	△ 47,887,788
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△ 629,210,423
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,389,641,346
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,743,520,322
(配 当 等 相 当 額)	(3,024,366,390)
(売 買 損 益 相 当 額)	(719,153,932)
(F) 合 計(C+D+E)	4,503,951,245
次 期 繰 越 損 益 金(F)	4,503,951,245
追 加 信 託 差 損 益 金	3,743,520,322
(配 当 等 相 当 額)	(3,024,366,398)
(売 買 損 益 相 当 額)	(719,153,924)
分 配 準 備 積 立 金	1,614,860,319
繰 越 損 益 金	△ 854,429,396

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

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

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

■当期の分配金

当期の分配金は見送らせていただきました。

(注) 第24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(0円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(89,943,501円)、収益調整金(その他収益調整金)(3,024,366,398円)、分配準備積立金(1,614,860,319円)により、分配対象収益は4,729,170,218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・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり)

ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし)

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。

運 用 報 告 書

－第12期－ 決算日 2025年 8 月20日
計算期間(2024年 8 月21日～2025年 8 月20日)

ヘルスサイエンス・マザーファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産
		期 中 騰 落 率		
	円	%	%	百万円
8 期(2021年 8 月20日)	32,333	23.2	91.8	8,409
9 期(2022年 8 月22日)	38,146	18.0	92.2	10,699
10期(2023年 8 月21日)	42,012	10.1	99.5	11,277
11期(2024年 8 月20日)	49,977	19.0	98.5	15,206
12期(2025年 8 月20日)	45,804	△ 8.3	99.6	11,679

(注1) 基準価額は1万口当り。

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨て。

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

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	
(期 首)	円	%	%
2024年 8 月20日	49,977	－	98.5
8 月末	50,227	0.5	98.8
9 月末	48,334	△ 3.3	97.8
10月末	50,127	0.3	99.0
11月末	48,591	△ 2.8	99.8
12月末	48,822	△ 2.3	99.8
2025年 1 月末	50,473	1.0	100.1
2 月末	49,478	△ 1.0	100.2
3 月末	47,905	△ 4.1	99.9
4 月末	44,294	△11.4	99.5
5 月末	43,324	△13.3	100.3
6 月末	44,178	△11.6	99.5
7 月末	45,655	△ 8.6	100.2
(期 末)			
2025年 8 月20日	45,804	△ 8.3	99.6

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

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

■基準価額の推移

(2024年8月20日～2025年8月20日)



◇運用担当者コメント

投資環境について

<株式市場>

当期、グローバル株式市場は上昇しました。期初、米国ではインフレの緩和と米連邦準備制度理事会（F R B）による利下げがリスク資産を下支えし株式市場は堅調な動きとなり、昨年11月のトランプ大統領再選後も規制緩和や減税期待から株価は上昇基調が続きました。その後、同大統領が打ち出した関税政策に対する懸念が強まり一時軟調な動きに転じたものの、好調な企業業績を背景に株式市場は堅調に推移し当期を終えました。セクター別では、コミュニケーション・サービスや一般消費財セクターが上昇した一方で、ヘルスケア・セクターは出遅れました。米国では、労働市場の弱含みやインフレの段階的な鈍化を背景にF R Bは期の前半に政策金利を複数回引き下げましたが、後半は政策金利の据え置きを維持しました。欧州では、欧州中央銀行（E C B）、イングランド銀行とも複数回利下げを行いました。日本は1月に政策金利を引き上げましたが、その後は政策金利を据え置きとしています。

<米国債券市場>

米国10年債利回りは労働市場の悪化懸念を受けて昨年9月に金利が低下したあと、トランプ大統領再選を受けて金利上昇が進んだほか、堅調な経済指標、パウエルF R B議長の12月F O M C（米連邦公開市

場委員会）でのタカ派的な姿勢を背景に、期の前半は金利が上昇しました。後半に入ると、トランプ政権の関税政策に伴う米国景気への下押し圧力への警戒や、一部経済指標が弱含んだことから米国10年債利回りは総じて低下傾向となりましたが、前期末比では上昇して期を終えました。

ポートフォリオについて

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

<B G Fワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

当期、医療用機器・用品サブセクターの組入れを引き上げました。一方で、ヘルスケア・プロバイダー&サービス・サブセクターの組入れを引き下げました。当期末時点では、ヘルスケア機器・用品サブセクターが組入高位となりました。

(主なプラス要因)

- ・医療用機器・用品とバイオテクノロジー・サブセクターにおける銘柄選択
- ・ボストン・サイエンティフィックの組入高位
- ・ユナイテッドヘルス・グループの組入低位

(主なマイナス要因)

- ・医薬品サブセクターにおける銘柄選択
- ・ブリストル・マイヤーズ スクイブの組入低位
- ・C V Sの組入低位

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

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

今後の運用方針について

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

投資先ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

<BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

ヘルスケア・セクターにおいては、今後も引き続き大きな銘柄間格差が生じると予想しています。この格差は、技術力、革新性の差や政策の変更によってもたらされ则认为します。リスク・リターンが魅力的で、安定的に成長し、中長期的な成長を支える製品パイプラインがあるヘルスケア・セクターに投資機会があると考えています。また、バイオテクノロジー、医薬品、医療機器の分野で、優れた成長機会をもたらすような新たなイノベーションや技術開発についても注視しています。関税の見通しは依然流動的であり、引き続き今後の展開を注視します。ヘルスケア・セクターも影響は免れないものの、他のセクターと比べて軽微である可能性があります。一般的にヘルスケア関連の消費動向は経済成長に不透明感がある間も安定しており、当セクターのディフェンシブ性は保たれる则认为します。トランプ政権の下、セクターのボラティリティが高まる可能性はありますが、変化は早急に起きるものではなく、一方向的なものでもないと考えています。相対的に安定した収益特性を持っていることやバリュエーションが長期的に見ても割安な水準にあることから、当セクターは良好なリスク・リターン特性を持っている则认为します。今後も引き続き安定して強固なキャッシュフローを生み出す企業への魅力的な投資機会を探る方針です。当セクターの持続的長期成長要因として二点を見てお

り、一つ目は先進国および発展途上国における高齢化問題、二つ目は医療技術における技術革新です。これらの長期持続トレンドが良好なバリュエーションと組み合わせられることで、魅力ある長期的な投資機会が生まれると考えています。

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

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

◇ファンド状況

■1万口当りの費用明細

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

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

(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数

(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数

(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◇運用内容

■売買及び取引の状況(2024年 8月21日から2025年 8月20日まで)

投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券(ルクセンブルグ)	千口	千米・ドル	千口	千米・ドル
			539	9,340	1,424	22,587
		ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(アイルランド)	0.86973	102	2	270

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ()内は発行国です。

■主要な売買銘柄(2024年 8月21日から2025年 8月20日まで)

投資信託証券

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘	口 数		銘	口 数	
BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券(ルクセンブルグ)	千口	千円	BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券(ルクセンブルグ)	千口	千円
	539	1,388,459		1,424	3,364,578
ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(アイルランド)	0.86973	14,769	ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(アイルランド)	2	40,028

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ()内は発行国です。

■組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘	柄	当期			末
		口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ICS	ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド	千口	千米・ドル	百万円	%
		6	822	121	1.0
BGF	ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券	4,907	77,936	11,513	98.6
合	計	4,914	78,758	11,635	99.6

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

(注2) 比率欄は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年 8月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 11,635,000	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	138,713	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	11,773,713	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(11,635,000千円)の投資信託財産総額(11,773,713千円)に対する比率は、98.8%です。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル＝147.73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

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,773,713,783円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	138,713,524
投 資 証 券(評価額)	11,635,000,259
(B) 負 債	94,019,472
未 払 解 約 金	94,019,472
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	11,679,694,311
元 本	2,549,909,669
次 期 繰 越 損 益 金	9,129,784,642
(D) 受 益 権 総 口 数	2,549,909,669口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	45,804円

<注記事項>

期首元本額 3,042,761,635円
期中追加設定元本額 606,233,302円
期中一部解約元本額 1,099,085,268円

期末における元本の内訳

ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし) 1,957,198,359円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり) 166,707,278円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド 426,004,032円
合計 2,549,909,669円

◇お知らせ

ヘルスサイエンス・マザーファンド

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。

■損益の状況

自2024年 8月21日 至2025年 8月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,386円
受 取 利 息	6,386
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,320,139,803
売 買 益	201,094,266
売 買 損	△ 1,521,234,069
(C) そ の 他 費 用	△ 5,940
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△ 1,320,139,357
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	12,164,037,419
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 4,051,800,004
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,337,686,584
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	9,129,784,642
次 期 繰 越 損 益 金(H)	9,129,784,642

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。
(注3) 損益の状況の中で解約差損益金とは中途解約の際、解約代金と元本の差額をいいます。

(変更日 2025年 4月 1日)

<参考情報>

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

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

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

損益および純資産変動計算書
2024年9月1日から2025年2月28日までの期間(未監査)

BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド

米ドル

期首純資産	15,200,042,083
収益	
現金および現金同等物に係る利息	379,799
集団投資スキームによる収益、源泉徴収税控除後	11,316,841
配当金、源泉徴収税控除後	60,706,881
有価証券貸付による収益	245,228
その他の払戻し	1,222
収益合計	72,649,971
費用	
年間サービス費用	13,832,841
ローン・コミットメント・フィー	94,711
保管および預託報酬	532,201
販売報酬	8,129,387
税金	2,969,133
投資運用報酬	93,269,747
費用合計	118,828,020
純損失	(46,178,049)
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	549,606,057
先渡為替予約	(30,500,027)
その他の取引に係る外国通貨	1,391,233
当期実現純評価益	520,497,263
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	(1,502,333,236)
先渡為替予約	(6,988,619)
その他の取引に係る外国通貨	(171,460)
当期末実現評価益／(損)の純変動	(1,509,493,315)
運用成績による純資産の減少	(1,035,174,101)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	1,892,677,832
投資証券買戻しによる正味支払額	(2,061,881,170)
資本の変動による純資産の減少	(169,203,338)
配当金宣言額	(665,184)
期末純資産	13,994,999,460

B G F ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド
投資有価証券明細表 2025年2月28日現在(未監査)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品 ファンド			
	アイルランド		
368,514,577	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	368,514,577	2.63
ファンド合計		368,514,577	2.63
普通株式／優先株式			
	オーストラリア		
781,808	CSL	126,498,052	0.90
	ベルギー		
372,099	UCB	69,527,985	0.50
	ケイマン諸島		
5,874,000	Abbisko Cayman	4,553,830	0.03
3,127,626	Antengene	1,001,243	0.01
		5,555,073	0.04
	デンマーク		
2,647,828	Novo Nordisk	238,225,527	1.70
107,686	Zealand Pharma	9,912,479	0.07
		248,138,006	1.77
	フランス		
571,603	EssilorLuxottica*	169,878,063	1.21
4,379,106	Sanofi*	475,178,244	3.40
		645,056,307	4.61
	ドイツ		
197,665	BioNTech ADR*	21,391,306	0.15
318,861	Merck	45,174,798	0.32
89,122	Sartorius	22,358,294	0.16
1,804,233	Siemens Healthineers*	101,194,497	0.73
		190,118,895	1.36
	アイルランド		
3,295,653	Medtronic	301,123,815	2.15
287,581	STERIS	63,486,382	0.45
		364,610,197	2.60

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	イスラエル		
2,074,750	Teva Pharmaceutical Industries	33,704,314	0.24
	日本		
1,489,000	Chugai Pharmaceutical	73,980,639	0.53
4,678,000	Daiichi Sankyo*	107,008,197	0.76
		180,988,836	1.29
	ジャージー		
697,017	Novocure	12,518,425	0.09
	オランダ		
250,866	Argenx ADR*	154,882,160	1.11
	スイス		
1,556,984	Alcon	144,162,409	1.03
252,167	Lonza	158,469,147	1.13
1,451,996	Novartis	157,792,526	1.13
1,798,914	Roche*	594,952,961	4.25
228,447	Sonova*	73,173,986	0.52
		1,128,551,029	8.06
	英国		
3,732,703	AstraZeneca	565,200,099	4.04
715,560	Autolus Therapeutics ADR	1,209,296	0.01
		566,409,395	4.05
	米国		
4,580,979	Abbott Laboratories*	622,646,666	4.44
4,101,864	AbbVie	848,921,773	6.07
329,010	Agilent Technologies	42,004,706	0.30
139,796	Align Technology	26,035,607	0.18
2,468,246	Allogene Therapeutics	4,492,208	0.03
334,277	Alnylam Pharmaceuticals	80,363,533	0.58
1,037,496	Amgen*	319,299,769	2.28
1,031,381	Becton Dickinson	231,617,231	1.66
635,237	Biogen	89,079,284	0.64
320,308	BioMarin Pharmaceutical	22,242,188	0.16
300,928	Bio-Techne*	18,532,651	0.13
256,473	Blueprint Medicines*	23,282,619	0.17

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
6,581,631	Boston Scientific	670,734,015	4.79
4,126,275	Bristol-Myers Squibb	241,840,978	1.73
626,493	Cencora*	156,698,429	1.12
245,400	Cigna	75,580,746	0.54
371,486	Cooper	33,352,013	0.24
1,281,329	Danaher	265,337,610	1.90
315,606	Denali Therapeutics*	5,598,850	0.04
1,104,921	Dexcom	96,559,047	0.69
247,205	Dyne Therapeutics*	3,203,777	0.02
2,261,005	Edwards Lifesciences	159,468,683	1.14
360,460	Elevance Health	142,410,537	1.02
1,446,139	Eli Lilly	1,307,309,656	9.34
450,189	Exact Sciences*	21,874,683	0.16
1,877,752	GE HealthCare Technologies*	166,162,274	1.19
2,669,994	Gilead Sciences	300,801,524	2.15
85,690	HCA Healthcare*	26,365,956	0.19
313,473	Humana	83,515,477	0.60
130,193	IDEXX Laboratories	56,048,737	0.40
1,095,899	Intuitive Surgical	614,317,143	4.39
93,256	IQVIA	17,485,500	0.13
2,459,070	Johnson & Johnson	405,107,192	2.89
352,891	McKesson	220,331,025	1.57
2,687,937	Merck	245,596,804	1.76
49,682	Mettler-Toledo International	62,836,303	0.45
558,967	Neurocrine Biosciences	65,673,032	0.47
65,544	Penumbra*	18,449,325	0.13
5,315,897	Pfizer	138,957,548	0.99
160,764	Quest Diagnostics	27,675,523	0.20
148,070	Regeneron Pharmaceuticals	103,404,685	0.74
290,727	Repligen*	45,315,617	0.32
679,209	Rhythm Pharmaceuticals*	35,977,701	0.25
118,119	Sarepta Therapeutics*	12,496,990	0.09
851,112	Stoke Therapeutics*	6,723,785	0.05
815,984	Stryker	317,776,809	2.27
611,616	Thermo Fisher Scientific	321,092,284	2.29
941,629	UnitedHealth	446,388,643	3.19
129,935	Vaxcyte*	9,358,568	0.07
484,610	Vertex Pharmaceuticals*	230,858,512	1.65

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
480,167	Waters*	181,128,596	1.29
235,906	West Pharmaceutical Services	53,987,088	0.38
777,872	Zoetis	129,321,220	0.93
		9,851,641,120	70.40
普通株式／優先株式合計		13,578,199,794	97.02
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		13,946,714,371	99.65

その他の譲渡可能な有価証券

普通株式

	米国		
221,178	Mirati Therapeutics	163,672	0.00
普通株式合計		163,672	0.00

ライツ

	米国		
264,817	Contra Abiomed (31/12/2049)	569,357	0.01
ライツ合計		569,357	0.01
その他の譲渡可能な有価証券合計		733,029	0.01
投資有価証券合計		13,947,447,400	99.66
その他の純資産		47,552,060	0.34
純資産合計(米ドル)		13,994,999,460	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	80,353,265	USD	50,440,734	BNY Mellon	14/ 3 /2025	(541,097)
USD	2,638,464	AUD	4,185,304	BNY Mellon	14/ 3 /2025	39,376
未実現純評価損						(501,721)
オフショア中国人民元ヘッジ投資証券クラス						
CNY	1,141,728,335	USD	156,421,634	BNY Mellon	14/ 3 /2025	297,564
USD	7,575,310	CNY	55,147,975	BNY Mellon	14/ 3 /2025	5,436
未実現純評価益						303,000
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	248,009,298	USD	256,453,449	BNY Mellon	14/ 3 /2025	1,853,073
USD	5,588,159	EUR	5,390,336	BNY Mellon	14/ 3 /2025	(25,991)
未実現純評価益						1,827,082
香港ドル・ヘッジ投資証券クラス						
HKD	208,569,853	USD	26,793,559	BNY Mellon	14/ 3 /2025	27,210
USD	940,834	HKD	7,320,265	BNY Mellon	14/ 3 /2025	(507)
未実現純評価益						26,703
日本円ヘッジ投資証券クラス						
JPY	270,495,396	USD	1,784,517	BNY Mellon	14/ 3 /2025	12,636
USD	29,574	JPY	4,486,209	BNY Mellon	14/ 3 /2025	(231)
未実現純評価益						12,405
シンガポール・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
SGD	190,640,750	USD	141,045,846	BNY Mellon	14/ 3 /2025	338,490
USD	3,132,822	SGD	4,234,357	BNY Mellon	14/ 3 /2025	(7,490)
未実現純評価益						331,000
未実現純評価益合計						1,998,469

<参考情報>

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

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

よって、入手可能な最新のデータである半期末時点(2025年3月31日現在)の内容をご報告申し上げます。

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

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

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

要約損益計算書

2025年3月31日に終了した期間(未監査)

	2025年3月31日に 終了した期間	2024年3月31日に 終了した期間
	千米ドル	千米ドル
営業収益	585,293	639,705
金融商品に係る純利益	3,519	683
投資収益合計	588,812	640,388
営業費用	(17,317)	(16,869)
純営業利益	571,495	623,519
財務費用:		
償還可能投資証券保有者への分配金	(513,933)	(574,928)
財務費用合計	(513,933)	(574,928)
純利益	57,562	48,591
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	57,562	48,591

本要約損益計算書に計上された損益以外で当会計期間に認識された損益はない。

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

償還可能投資証券保有者に帰属する要約純資産変動計算書

2025年3月31日に終了した期間(未監査)

	2025年3月31日に 終了した期間	2024年3月31日に 終了した期間
	千米ドル	千米ドル
期首純資産	29,020,395	22,509,833
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	57,562	48,591
投資証券取引:		
償還可能投資証券の発行	104,718,534	112,312,838
償還可能投資証券の買戻し	(108,095,433)	(110,067,771)
分配金再投資額	220,486	255,659
投資証券取引による純資産の(減少)/増加	(3,156,413)	2,500,726
期末純資産	25,921,544	25,059,150

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

要約貸借対照表

2025年3月31日現在(未監査)

	2025年3月31日現在 千米ドル	2024年9月30日現在 千米ドル
流動資産		
現金	1,199,583	506,027
未収金	29,335	55,515
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	24,809,455	30,033,639
流動資産合計	26,038,373	30,595,181
流動負債		
未払金	(116,829)	(1,574,786)
流動負債合計	(116,829)	(1,574,786)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	25,921,544	29,020,395

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド
投資有価証券明細表 2025年3月31日現在(未監査)

保有高	通貨	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
債券				
国債(2024年9月30日:61.57%)				
米国(2024年9月30日:61.57%)				
19,600,000	USD	US Treasury, 2.25%, 15/11/2025	19,359	0.07
12,300,000	USD	US Treasury, 0.38%, 30/11/2025	11,976	0.05
58,150,000	USD	US Treasury, 0.38%, 31/12/2025	56,504	0.22
83,860,000	USD	US Treasury, 4.25%, 31/12/2025	83,867	0.32
29,410,000	USD	US Treasury, 0.38%, 31/01/2026	28,488	0.11
16,800,000	USD	US Treasury, 0.50%, 28/02/2026	16,262	0.06
19,600,000	USD	US Treasury, 4.63%, 28/02/2026	19,688	0.08
78,245,000	USD	US Treasury, 4.50%, 31/03/2026	78,531	0.30
500,000,000	USD	US Treasury, FRN, 4.40%, 30/04/2025	500,043	1.93
1,014,475,000	USD	US Treasury, FRN, 4.36%, 31/07/2025	1,014,402	3.91
190,000,000	USD	US Treasury, FRN, 4.40%, 31/10/2025	190,060	0.73
702,960,000	USD	US Treasury, FRN, 4.48%, 31/01/2026	703,903	2.72
736,372,500	USD	US Treasury Bill, 4.29%, 03/04/2025	736,198	2.84
103,225,000	USD	US Treasury Bill, 4.33%, 08/04/2025	103,139	0.40
749,556,500	USD	US Treasury Bill, 4.26%, 10/04/2025	748,767	2.89
56,460,000	USD	US Treasury Bill, 4.28%, 15/04/2025	56,367	0.22
128,900,000	USD	US Treasury Bill, 4.31%, 17/04/2025	128,656	0.50
286,500,000	USD	US Treasury Bill, 4.28%, 22/04/2025	285,795	1.10
140,835,000	USD	US Treasury Bill, 4.39%, 24/04/2025	140,448	0.54
313,100,000	USD	US Treasury Bill, 4.42%, 01/05/2025	311,972	1.20
573,675,000	USD	US Treasury Bill, 4.35%, 08/05/2025	571,165	2.20
50,000,000	USD	US Treasury Bill, 4.24%, 20/05/2025	49,713	0.19
161,320,000	USD	US Treasury Bill, 4.41%, 22/05/2025	160,334	0.62
194,461,200	USD	US Treasury Bill, 4.26%, 27/05/2025	193,189	0.75
441,600,000	USD	US Treasury Bill, 4.44%, 29/05/2025	438,512	1.69
96,365,000	USD	US Treasury Bill, 4.40%, 05/06/2025	95,616	0.37
159,513,300	USD	US Treasury Bill, 4.26%, 10/06/2025	158,209	0.61
116,200,000	USD	US Treasury Bill, 4.29%, 12/06/2025	115,224	0.44
645,819,200	USD	US Treasury Bill, 4.25%, 20/06/2025	639,834	2.47
256,300,000	USD	US Treasury Bill, 4.22%, 03/07/2025	253,562	0.98
192,000,000	USD	US Treasury Bill, 5.02%, 10/07/2025	189,453	0.73
47,900,000	USD	US Treasury Bill, 4.23%, 15/07/2025	47,317	0.18
381,790,000	USD	US Treasury Bill, 4.25%, 22/07/2025	376,807	1.45
47,700,000	USD	US Treasury Bill, 4.26%, 28/08/2025	46,877	0.18
537,900,000	USD	US Treasury Bill, 4.21%, 04/09/2025	528,281	2.04
195,710,000	USD	US Treasury Bill, 4.19%, 18/09/2025	191,918	0.74
110,055,600	USD	US Treasury Bill, 4.17%, 25/09/2025	107,845	0.42
80,944,400	USD	US Treasury Bill, 4.23%, 02/10/2025	79,266	0.31
108,825,000	USD	US Treasury Bill, 4.30%, 30/10/2025	106,182	0.41
69,300,000	USD	US Treasury Bill, 4.34%, 28/11/2025	67,370	0.26
350,000,000	USD	US Treasury Bill, 4.25%, 26/12/2025	339,356	1.31
米国合計			9,990,455	38.54
国債に対する投資合計			9,990,455	38.54
債券に対する投資合計			9,990,455	38.54

保有高	通貨	取引相手	金利	期日	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
リバースレポ取引(2024年9月30日:41.92%)						
カナダ(2024年9月30日:6.20%)					-	-
フランス(2024年9月30日:22.96%)					-	-
英国(2024年9月30日:10.35%)					-	-
米国(2024年9月30日:2.41%)						
976,000,000	USD	Bank of Nova Scotia plc	4.36%	01/04/2025	976,000	3.77
1,854,000,000	USD	BNP Paribas SA	4.38%	01/04/2025	1,854,000	7.15
100,000,000	USD	BNP Paribas SA	4.38%	01/04/2025	100,000	0.39
364,000,000	USD	Bofa Securities Inc.	4.36%	01/04/2025	364,000	1.40
290,000,000	USD	Bofa Securities Inc.	4.36%	01/04/2025	290,000	1.12
1,150,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	4.36%	01/04/2025	1,150,000	4.44
120,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	4.36%	01/04/2025	120,000	0.46
1,400,000,000	USD	Credit Agricole SA	4.36%	01/04/2025	1,400,000	5.40
125,000,000	USD	Credit Agricole SA	4.36%	01/04/2025	125,000	0.48
1,245,000,000	USD	Natixis SA	4.36%	01/04/2025	1,245,000	4.80
2,725,000,000	USD	Societe Generale SA	4.36%	01/04/2025	2,725,000	10.51
1,720,000,000	USD	TD Securities (USA) LLC	4.37%	01/04/2025	1,720,000	6.64
2,750,000,000	USD	Wells Fargo Securities LLC	4.36%	01/04/2025	2,750,000	10.61
米国合計					14,819,000	57.17
リバースレポ取引に対する投資合計					14,819,000	57.17
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計					24,809,455	95.71
現金					1,199,583	4.63
その他の資産および負債					(87,494)	(0.34)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産					25,921,544	100.00
資産合計額の内訳					資産合計に対する割合 (%)	
公認の証券取引所に上場されている譲渡可能な有価証券						35.41
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						59.87
その他の資産						4.72
資産合計						100.00