

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・I CS・USト্রেジャーリー・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>■投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>■外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p>	
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25期 運用報告書(全体版)

(決算日:2026年2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/

※ 「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)」が組入れている親投資信託の決算は、年1回(8月20日)です。よって直前の計算期間(決算)である2025年8月20日現在の内容を記載しております。

CONTENTS

子投資信託(決算日:2026年2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

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		
21期(2024年2月20日)	円 12,503	円 0	% 5.0	% 99.8	百万円 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
25期(2026年2月20日)	12,537	0	11.7	97.8	708

(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) 2025年8月20日	円 11,225		% -	% 99.5
8月末	11,227		0.0	99.4
9月末	11,122		△ 0.9	99.7
10月末	11,681		4.1	100.7
11月末	12,566		11.9	101.7
12月末	12,449		10.9	99.7
2026年1月末	12,384		10.3	98.2
(期 末) 2026年2月20日	12,537		11.7	97.8

(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	基準価額 (分配)	額		投資信託証券 組入比率	純資産
		税込分配金	期中騰落率		
21期(2024年2月20日)	円 21,167	円 0	% 12.1	% 99.1	百万円 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
25期(2026年2月20日)	24,172	0	19.6	99.8	8,766

(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

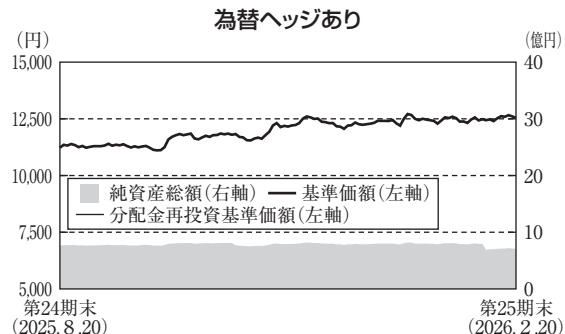
年月日	基準価額	騰落率		投資信託証券 組入比率
		騰落	率	
(期首) 2025年8月20日	円 20,206		% -	% 100.2
8月末	20,117	△ 0.4		100.0
9月末	20,268	0.3		99.7
10月末	22,101	9.4		100.0
11月末	24,229	19.9		100.0
12月末	24,088	19.2		99.8
2026年1月末	23,584	16.7		100.2
(期末) 2026年2月20日	24,172	19.6		99.8

(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25期:2025年8月21日~2026年2月20日)



第25期首：11,225円

第25期末：12,537円(既払分配金0円)

騰落率：11.7%(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

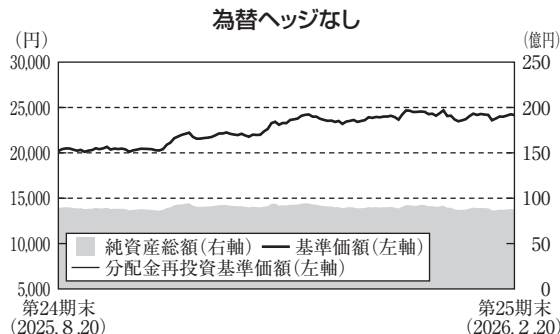
投資環境について

<株式市場>

当期、グローバル株式市場は上昇しました。FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げや更なる金融緩和期待、堅調な企業ファンダメンタルズやAIインフラ投資の継続が投資家心理を支えました。バリュエーションや米国の財政を巡る懸念が断続的に浮上したものの、全体的なセンチメントは底堅く推移しました。セクター別では、素材、エネルギー・セクターが大きく上昇した一方で、不動産、金融セクターは劣後しました。ヘルスケア・セクターも医薬品やバイオテクノロジーを中心に堅調な動きとなりました。

<米国債券市場>

米国10年債利回りは低下しました。期初、労働市場の弱含みが意識され金利は低下基調が続きました。



第25期首：20,206円

第25期末：24,172円(既払分配金0円)

騰落率：19.6%(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。

9月の利下げ決定後、金利は一時上昇しましたが、政府閉鎖に伴う不透明感の高まりから安全資産需要が高まり、金利は低下に転じました。12月に入ると堅調な労働市場関連指標を受けて金利が緩やかに上昇する場面もありましたが、1月下旬以降は軟調な経済指標の発表や中東情勢を巡る地政学的リスクの高まりを背景に、金利は再び低下基調となり期を終えました。

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」を高位に組み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レジャーリー・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、医薬品サブセクターへの組入を引き上げる一方、医療用機器・用品サブセクターの組入を引き下げました。

(主なプラス要因)

- ・バイオテクノロジー・サブセクターにおける銘柄選択
- ・ヘルスケア・プロバイダー&サービス・サブセクターの組入低位
- ・ジョンソン・エンド・ジョンソンの組入高位
- ・CSLの組入低位

(主なマイナス要因)

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

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

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

基準価額の主な変動要因

<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+11.7%となりました。当期、「ヘルスサイエンス・マザーファンド」が上昇したことが、当ファンドのプラス要因となりました。

<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+19.6%となりました。当期、「ヘルスサイエンス・マザーファンド」が上昇したことが、当ファンドのプラス要因となりました。

■組入ファンドの当期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
ヘルスサイエンス・マザーファンド	20.2%

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8月21日 ~2026年2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8月21日 ~2026年2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	14,172

- (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>

科学的イノベーションの進展や新技術の台頭、政策変更により当セクターの銘柄間格差は今後も拡大すると見ています。こうした環境下では、企業レベルの科学的優位性を重視しつつ、柔軟なアプローチでセクター全体に投資することが重要になると考えています。昨年9月にファイザーがトランプ政権と米国における医薬品価格の引き下げ(いわゆる「最恵国待遇(MFN)」)価格の適用を含む)で合意に達して以降、複数の製薬企業がこれに続く動きを見せています。これらの進展により、昨年5月のMFN発表以来続いていた政策面での不透明感が大きく後退しまし

た。政策の見通しが明確になったことで、投資家はセクターが持つ安定したファンダメンタルズに改めて目を向けることができます。現在も同セクターは市場全体と比較して割安な水準にあることから、リスク・リターン特性は引き続き魅力的であると考えています。当セクターの持続的長期成長要因としては、先進国及び発展途上国における高齢化問題と、医療技術におけるイノベーションが挙げられます。これらの成長要因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・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25期		項目の概要
	(2025.8.21~2026.2.20)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 56	% 0.466	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11,990円です。
(投信会社)	(1)	(0.006)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(53)	(0.444)	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	7	0.062	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)	(0.006)	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)	(7)	(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
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	63	0.528	

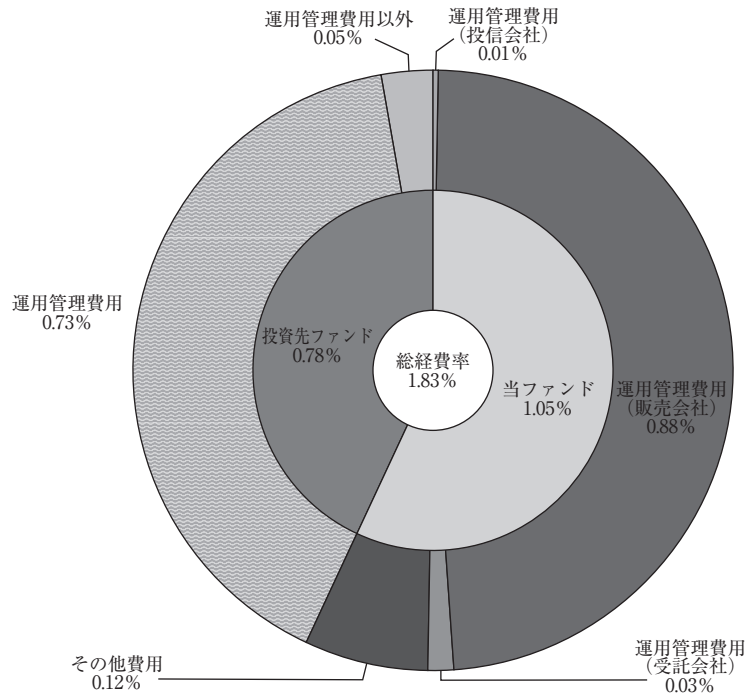
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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	1.05%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.73%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2025年8月21日から2026年2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 5,712	千円 29,366	千口 45,581	千円 241,047

(注) 単位未満は切捨て。

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2025年8月21日から2026年2月20日まで)

当期における株式の売買はありません。

■利害関係人との取引状況(2025年8月21日から2026年2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 166,707	千口 126,839		千円 698,096

(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2,168,546千口です。

■ヘルスサイエンス・マザーファンド組入資産の明細(2026年2月20日現在)

下記は、ヘルスサイエンス・マザーファンド全体(2,168,546千口)の内容です。

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レジャー・ファンド	千口 6	千米・ドル 839	百万円 130	% 1.1
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	4,150	75,546	11,721	98.2
合 計		4,157	76,385	11,851	99.3

(注1) 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2) 評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 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。

◇ファンド状況

■ 1万口当りの費用明細

項目	第25期		項目の概要
	(2025.8.21~2026.2.20)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 105	% 0.466	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22,636円です。
(投信会社)	(1)	(0.006)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(100)	(0.444)	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)	(4)	(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	3	0.011	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)	(3)	(0.011)	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	108	0.477	

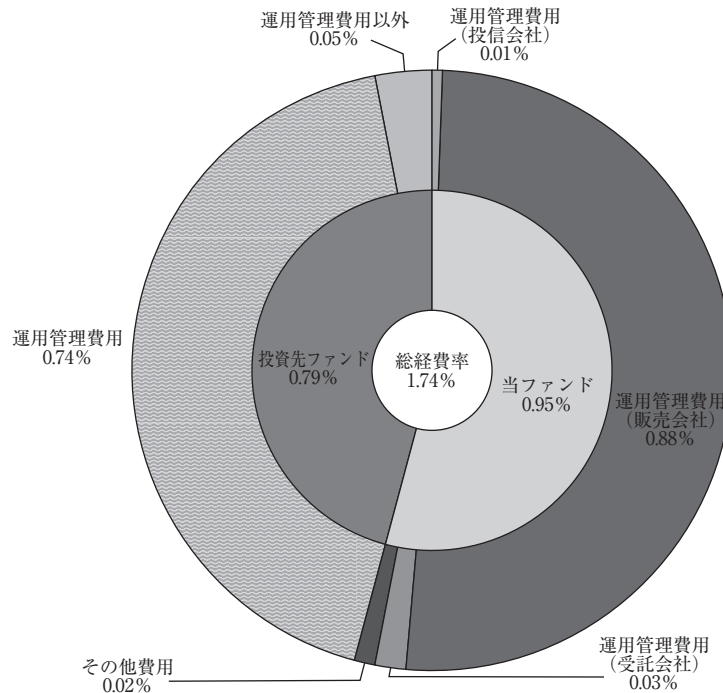
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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1.74%です。

総経費率(①+②+③)	1.74%
①当ファンドの費用の比率	0.95%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2025年8月21日から2026年2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 68,878	千円 355,170	千口 425,396	千円 2,176,664

(注) 単位未満は切捨て。

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2025年8月21日から2026年2月20日まで)

当期における株式の売買はありません。

■利害関係人との取引状況(2025年8月21日から2026年2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 1,957,198	千口 1,600,680		千円 8,809,826

(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2,168,546千口です。

■ヘルスサイエンス・マザーファンド組入資産の明細(2026年2月20日現在)

下記は、ヘルスサイエンス・マザーファンド全体(2,168,546千口)の内容です。

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レジャー・ファンド	千口 6	千米・ドル 839	百万円 130	% 1.1
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	4,150	75,546	11,721	98.2
合 計		4,157	76,385	11,851	99.3

(注1) 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2) 評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 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。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2026年2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 698,096	% 97.2
コール・ローン等、その他	20,039	2.8
投資信託財産総額	718,136	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(11,851,205千円)の投資信託財産総額(11,981,698千円)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す。換算レートは、1米・ドル=155.15円です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年2月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,419,542,128円
コール・ローン等	13,798,085
ヘルスサイエンス・マザーファンド(評価額)	698,096,851
未 収 入 金	707,647,192
(B) 負 債	710,920,277
未 払 金	701,726,391
未 払 解 約 金	5,103,019
未 払 信 託 報 酬	3,655,714
そ の 他 未 払 費 用	435,153
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	708,621,851
元 本	565,209,890
次 期 繰 越 損 益 金	143,411,961
(D) 受 益 権 総 口 数	565,209,890口
1万口当り基準価額(C/D)	12,537円

<注記事項>

期首元本額	681,004,172円
期中追加設定元本額	51,193,796円
期中一部解約元本額	166,988,078円

■損益の状況

自2025年8月21日 至2026年2月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	74,822,936円
売 買 益	172,949,572
売 買 損	△ 98,126,636
(B) 信 託 報 酬 等	△ 4,144,306
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	70,678,630
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 62,052,199
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	134,785,530
(配 当 等 相 当 額)	(158,835,981)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 24,050,451)
(F) 合 計(C+D+E)	143,411,961
次 期 繰 越 損 益 金(F)	143,411,961
追 加 信 託 差 損 益 金	134,785,530
(配 当 等 相 当 額)	(158,835,984)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 24,050,454)
分 配 準 備 積 立 金	29,427,810
繰 越 損 益 金	△ 20,801,379

(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25期計算期末における、費用控除後の配当等収益(77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)(158,835,984円)、分配準備積立金(29,427,733円)により、分配対象収益は188,263,794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

2026年 2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 8,809,826	% 99.5
コール・ローン等、その他	42,010	0.5
投資信託財産総額	8,851,836	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(11,851,205千円)の投資信託財産総額(11,981,698千円)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す。換算レートは、1米・ドル=155.15円です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 2月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,851,836,372円
ヘルスサイエンス・マザーファンド(評価額)	8,809,826,018
未 収 入 金	42,010,354
(B) 負 債	85,078,887
未 払 解 約 金	42,010,354
未 払 信 託 報 酬	42,034,001
そ の 他 未 払 費 用	1,034,532
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,766,757,485
元 本	3,626,815,784
次 期 繰 越 損 益 金	5,139,941,701
(D) 受 益 権 総 口 数	3,626,815,784口
1万口当り基準価額(C/D)	24,172円

<注記事項>

期首元本額	4,412,912,330円
期中追加設定元本額	156,483,517円
期中一部解約元本額	942,580,063円

■損益の状況

自2025年 8月21日 至2026年 2月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,445,048,302円
売 買 益	1,653,282,112
売 買 損	△ 208,233,810
(B) 信 託 報 酬 等	△ 43,068,533
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	1,401,979,769
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	600,945,246
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,137,016,686
(配 当 等 相 当 額)	(2,536,639,618)
(売 買 損 益 相 当 額)	(600,377,068)
(F) 合 計(C+D+E)	5,139,941,701
次 期 繰 越 損 益 金(F)	5,139,941,701
追 加 信 託 差 損 益 金	3,137,016,686
(配 当 等 相 当 額)	(2,536,639,620)
(売 買 損 益 相 当 額)	(600,377,066)
分 配 準 備 積 立 金	2,002,925,015

(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25期計算期末における、費用控除後の配当等収益(1,035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(726,749,388円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(600,377,066円)、収益調整金(その他収益調整金)(2,536,639,620円)、分配準備積立金(1,276,174,592円)により、分配対象収益は5,139,941,701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。

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

※ 「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)」が組入れている親投資信託の決算日は年1回(8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2025年 8月20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・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	<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
	円	騰落率		
8期(2021年8月20日)	32,333	23.2%	91.8%	百万円 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

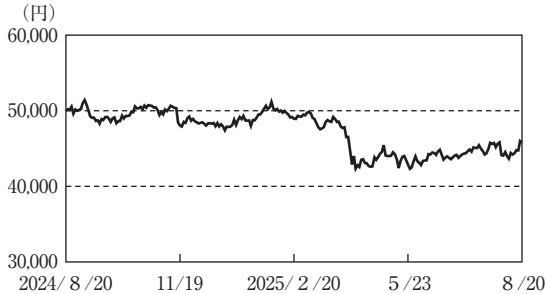
年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率	
(期首) 2024年8月20日	49,977	-%	98.5%
8月末	50,227	0.5	98.8
9月末	48,334	△ 3.3	97.8
10月末	50,127	0.3	99.0
11月末	48,591	△ 2.8	99.8
12月末	48,822	△ 2.3	99.8
2025年1月末	50,473	1.0	100.1
2月末	49,478	△ 1.0	100.2
3月末	47,905	△ 4.1	99.9
4月末	44,294	△11.4	99.5
5月末	43,324	△13.3	100.3
6月末	44,178	△11.6	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(FRB)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FRB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(ECB)、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FRB議長の12月FOMC(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「BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」を高位に、「ICSブラックロック・ICS・USTレジャーリー・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、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
- ・プリストル・マイヤーズ スクイブの組入低位
- ・CVSの組入低位

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

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

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)	539	9,340	1,424	22,587
		ICS ブラックロック・ICS・USTレジャーリー・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		売		付	
銘柄	柄	口数	金額	銘柄	柄	口数	金額
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)	539	1,388,459	BGF	ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券(ルクセンブルグ)	1,424	3,364,578
ICS	ブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド(アイルランド)	0.86973	14,769	ICS	ブラックロック・ICS・USTレジャーリー・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	柄	当期			期末	
		口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
		千口	千米・ドル	百万円	%	
ICS	ブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド	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。

(変更日 2025年4月1日)

■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。

<参考情報>

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

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

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

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

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

損益および純資産変動計算書

2024年9月1日から2025年8月31日までの期間

BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド

米ドル

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

BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド

投資有価証券明細表 2025年8月31日現在

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

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	アイルランド(続き)		
143,826	STERIS	35,388,387	0.28
		447,461,091	3.55
	イスラエル		
2,899,305	Teva Pharmaceutical Industries	52,825,337	0.42
	日本		
4,678,000	Daiichi Sankyo*	110,845,315	0.88
998,800	Eisai	30,584,623	0.24
1,056,700	M3 Inc*	15,691,405	0.13
		157,121,343	1.25
	ジャージー		
697,017	Novocure*	8,517,548	0.07
	オランダ		
74,991	Argenx ADR	52,759,918	0.42
	スイス		
716,699	Alcon*	57,190,477	0.45
334,445	Galderma	58,744,737	0.47
264,207	Lonza	187,873,037	1.49
3,187,702	Novartis	403,122,757	3.20
1,151,904	Roche	375,755,937	2.98
228,447	Sonova*	67,048,373	0.53
		1,149,735,318	9.12
	英国		
3,984,158	AstraZeneca	635,067,068	5.03
715,560	Autolus Therapeutics ADR	1,105,540	0.01
		636,172,608	5.04
	米国		
5,704,089	Abbott Laboratories*	753,281,994	5.97
3,303,189	AbbVie	690,630,756	5.48
799,390	Agilent Technologies	100,151,576	0.79
2,468,246	Allogene Therapeutics	2,887,848	0.02
383,207	Alnylam Pharmaceuticals	172,784,204	1.37
1,148,696	Amgen	330,640,656	2.62
944,781	Becton Dickinson	182,144,329	1.44

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
473,440	Biogen	63,090,614	0.50
426,033	BioMarin Pharmaceutical	24,812,162	0.20
300,928	Bio-Techne*	16,481,827	0.13
4,491,176	Boston Scientific	472,426,804	3.75
2,378,680	Bristol-Myers Squibb	112,297,483	0.89
752,393	Cencora	218,261,686	1.73
862,045	Centene	24,861,378	0.20
203,980	Cigna	61,630,517	0.49
489,536	Cooper	32,353,435	0.25
1,985,555	CVS Health	144,846,237	1.15
878,174	Danaher	181,562,474	1.44
697,581	Dexcom	52,318,575	0.41
3,672,440	Edwards Lifesciences	298,349,026	2.37
312,450	Elevance Health	98,562,352	0.78
928,064	Eli Lilly	681,495,957	5.40
597,439	Exact Sciences*	27,840,657	0.22
509,232	GE HealthCare Technologies	37,713,722	0.30
1,518,974	Gilead Sciences	171,097,232	1.36
256,025	HCA Healthcare*	104,181,693	0.82
141,928	Humana	42,859,417	0.34
130,193	IDEXX Laboratories	84,400,216	0.67
366,585	Incyte	30,774,811	0.24
194,847	Insmed	26,296,551	0.21
78,420	Insulet	26,402,446	0.21
531,249	Intuitive Surgical	250,622,028	1.98
298,991	IQVIA*	57,170,069	0.45
5,279,825	Johnson & Johnson	929,513,192	7.37
373,110	Labcorp	103,314,159	0.82
357,246	McKesson	244,074,040	1.94
2,185,467	Merck	183,797,775	1.46
49,682	Mettler-Toledo International*	63,598,425	0.51
642,230	Moderna*	15,516,277	0.12
273,412	Neurocrine Biosciences	37,979,661	0.30
65,544	Penumbra*	17,843,698	0.15
6,679,077	Pfizer	165,607,714	1.32
384,724	Quest Diagnostics	69,527,321	0.55
176,720	Regeneron Pharmaceuticals	102,538,246	0.82

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
276,723	Repligen	34,233,402	0.28
611,429	Rhythm Pharmaceuticals	63,142,273	0.50
682,007	Stoke Therapeutics*	13,490,098	0.11
770,324	Stryker	301,859,162	2.39
672,931	Thermo Fisher Scientific*	331,781,900	2.63
79,540	United Therapeutics	24,377,817	0.19
1,335,559	UnitedHealth	408,681,054	3.24
198,520	Veeva Systems	54,555,281	0.43
313,285	Vertex Pharmaceuticals	123,249,452	0.98
312,747	Waters	93,917,924	0.74
235,906	West Pharmaceutical Services	58,176,778	0.46
		9,016,006,381	71.49
普通株式／優先株式合計		12,491,880,846	99.05
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		12,601,349,833	99.92

その他の譲渡可能な有価証券

普通株式

	米国		
1,547,964	Helix Acquisition	12,478,039	0.10
221,178	Mirati Therapeutics	165,883	0.00
		12,643,922	0.10
普通株式合計		12,643,922	0.10

ライツ

	米国		
264,817	ABIOMED INC (31/12/2049)	595,838	0.00
ライツ合計		595,838	0.00
その他の譲渡可能な有価証券合計		13,239,760	0.10
投資有価証券合計		12,614,589,593	100.02
その他の純負債		(2,905,373)	(0.02)
純資産合計(米ドル)		12,611,684,220	100.00

*当該有価証券のすべてまたは一部は貸付有価証券を表す。

未決済先渡為替予約 2025年8月31日現在

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

<参考情報>

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

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

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

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

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

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

損益計算書

2024年10月1日から2025年9月30日までの期間

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

本損益計算書に計上された損益以外で当会計年度に認識された損益はない。

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

償還可能投資証券保有者に帰属する純資産変動計算書

2024年10月1日から2025年9月30日までの期間

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

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

貸借対照表

2025年9月30日現在

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

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

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

通貨	保有高	銘柄	公正価値 (千円ドル)	純資産比率 (%)
		米国(2024年9月30日:61.57%)(続き)		
USD	258,014,100	US Treasury Bill, 4.11%, 16/12/2025	255,808	0.95
USD	263,500,000	US Treasury Bill, 4.24%, 18/12/2025	261,128	0.97
USD	278,962,000	US Treasury Bill, 4.10%, 23/12/2025	276,357	1.02
USD	489,200,000	US Treasury Bill, 4.23%, 26/12/2025	484,424	1.79
USD	277,070,000	US Treasury Bill, 4.07%, 30/12/2025	274,286	1.02
USD	244,260,000	US Treasury Bill, 4.20%, 02/01/2026	241,667	0.89
USD	262,180,000	US Treasury Bill, 4.23%, 08/01/2026	259,191	0.96
USD	47,600,000	US Treasury Bill, 4.21%, 15/01/2026	47,022	0.17
USD	24,400,000	US Treasury Bill, 4.20%, 22/01/2026	24,085	0.09
USD	49,500,000	US Treasury Bill, 4.21%, 29/01/2026	48,820	0.18
USD	528,622,000	US Treasury Bill, 4.06%, 05/02/2026	521,204	1.93
USD	399,519,000	US Treasury Bill, 4.05%, 12/02/2026	393,615	1.46
USD	192,400,000	US Treasury Bill, 3.99%, 26/02/2026	189,306	0.70
USD	907,435,000	US Treasury Bill, 3.96%, 05/03/2026	892,277	3.30
USD	182,719,000	US Treasury Bill, 3.80%, 12/03/2026	179,652	0.66
USD	260,746,000	US Treasury Bill, 3.79%, 19/03/2026	256,199	0.95
USD	108,119,000	US Treasury Bill, 0.00%, 02/04/2026	106,090	0.39
USD	495,169,100	US Treasury Bill, 4.09%, 14/05/2026	483,006	1.79
USD	80,000,000	US Treasury Bill, 4.10%, 11/06/2026	77,785	0.29
USD	24,970,000	US Treasury Bill, 3.91%, 06/08/2026	24,165	0.09
USD	460,307,000	US Treasury Bill, 3.80%, 03/09/2026	444,536	1.64
		米国合計	15,692,294	58.06
		政府債務証券に対する投資合計	15,692,294	58.06

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