

## ブラックロック・ゴールド・ファンド

## 第20期 運用報告書(全体版)

(決算日:2023年1月27日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/株式
信託期間	無期限(設定日:2003年2月25日)
決算日	1月27日(ただし休業日の場合は翌営業日)
運用方針	南アフリカ、オーストラリア、カナダ、アメリカ等の金鉱企業の株式を中心にその他鉱業株式を主要投資対象として、信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。
主要運用対象	南アフリカ、オーストラリア、カナダ、アメリカ等の金鉱企業の株式を中心にその他鉱業株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の毎決算時(1月27日、休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ■分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収入と売買損益(評価損益も含みます。)等の全額とすることができます。 ■分配金額は委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 ■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。

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/](http://www.blackrock.com/jp/)

## CONTENTS

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

## ◇基準価額の推移

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) FTSE金鉱業株インデックス		(参考指数) 金 価 格		株 式 入 率 先 組 比	株 式 物 入 率 先 組 比	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	純 資 産
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(円換算ベース) 期 中 騰 落 率	(円換算ベース) 期 中 騰 落 率	(円換算ベース) 期 中 騰 落 率	株 式 入 率 先 組 比				
16期(2019年1月28日)	円 4,957	円 0	% △17.4	149,712	% △15.1	4,549	% △ 3.8	% 98.3	% -	% -	百万円 15,188
17期(2020年1月27日)	6,474	0	30.6	209,398	39.9	5,485	20.6	98.8	-	-	20,071
18期(2021年1月27日)	7,531	0	16.3	242,572	15.8	6,189	12.8	97.6	-	-	20,105
19期(2022年1月27日)	7,224	0	△ 4.1	229,108	△ 5.6	6,767	9.3	98.6	-	0.8	15,919
20期(2023年1月27日)	8,170	0	13.1	258,891	13.0	8,051	19.0	97.4	-	0.9	15,406

(注1) 基準価額は1万口当り。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 先物組入比率=買建比率-売建比率。

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

(注5) FTSE金鉱業株インデックス(円換算ベース)は、FTSE金鉱業株インデックス(米ドルベース)をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注6) 金価格(円換算ベース)は1グラム当り、ロンドン市場(午後)の数値を元に計算しています。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		(参考指数) FTSE金鉱業株インデックス		(参考指数) 金 価 格		株 式 入 率 先 組 比	株 式 物 入 率 先 組 比	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(円換算ベース) 騰 落 率	(円換算ベース) 騰 落 率	(円換算ベース) 騰 落 率					
(期 首) 2022年1月27日	円 7,224	% -	229,108	% -	6,767	% -	% 98.6	% -	% 0.8
1月末	6,966	△ 3.6	217,390	△ 5.1	6,637	△ 1.9	98.2	-	0.8
2月末	7,948	10.0	252,570	10.2	7,002	3.5	97.9	-	0.7
3月末	8,751	21.1	298,984	30.5	7,610	12.5	99.0	-	0.8
4月末	8,313	15.1	281,106	22.7	7,813	15.5	97.9	-	0.9
5月末	7,862	8.8	265,657	16.0	7,646	13.0	98.3	-	0.9
6月末	7,221	△ 0.0	243,092	6.1	7,988	18.0	97.8	-	1.0
7月末	6,596	△ 8.7	208,240	△ 9.1	7,589	12.1	96.5	-	1.0
8月末	6,416	△11.2	201,548	△12.0	7,712	14.0	96.2	-	1.1
9月末	6,522	△ 9.7	205,300	△10.4	7,704	13.9	95.4	-	1.0
10月末	6,946	△ 3.8	218,932	△ 4.4	7,856	16.1	97.7	-	1.0
11月末	7,418	2.7	231,042	0.8	7,825	15.6	97.4	-	0.9
12月末	7,406	2.5	233,625	2.0	7,738	14.4	98.6	-	0.9
(期 末) 2023年1月27日	8,170	13.1	258,891	13.0	8,051	19.0	97.4	-	0.9

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

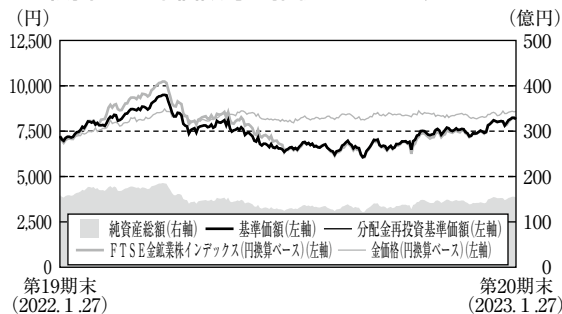
(注3) 先物組入比率=買建比率-売建比率。

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

(注5) FTSE金鉱業株インデックス(円換算ベース)は、FTSE金鉱業株インデックス(米ドルベース)をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注6) 金価格(円換算ベース)は1グラム当り、ロンドン市場(午後)の数値を元に計算しています。

## ■当期中の基準価額等の推移について(第20期:2022年1月28日～2023年1月27日)



第20期首：7,224円

第20期末：8,170円(既払分配金0円)

騰落率：13.1%(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。

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

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

## ◇運用担当者コメント

### 投資環境について

当期(2022年1月28日から2023年1月27日)は、米国の消費者物価指数(CPI)の上昇率は前年同月比8%超に達し、英国および欧州CPIは前年同月比10%超の上昇と、インフレが大幅に進行する中、米連邦準備制度理事会(FRB)をはじめとする中央銀行は、インフレに対して強硬な姿勢を維持しました。期末にかけては、徐々にグローバルで経済指標が弱含みはじめるも、FRBを始めとする中央銀行が利上げの継続を示唆したことから、更なる景気引き締めが警戒され世界の株式市場は下落しました。

このような環境下で、金価格は前期末比で上昇しました。実質金利の上昇や期初から2022年第3四半期にかけての米ドル高が逆風となったものの、期末

にかけて米ドル安が進んだことに加え、底堅い需要を受け、金価格は反発しました。

### ポートフォリオについて

当ファンドでは、引き続き生産コストが低く、比較的良好な財務状況を有するほか、経営陣の質が高いと判断した銘柄を中心に組み入れました。また、コスト・インフレのリスクが高まった銘柄や、事業運営上のリスクが高い銘柄については、ポートフォリオ内で銘柄の入れ替えを実施しました。主な投資行動としては、銀関連株の組み入れを増やしました。一方で、コスト・インフレが逆風になるとみられる企業や事業運営上の課題が考えられる企業の組み入れを引き下げました。

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

#### (主なプラス要因)

- ・ニューモントの組み入れを低位としていたこと。
- ・ロイヤリティ企業であるフランコーネバダとウィートン・プレシャス・メタルズを保有していたこと。
- ・今後3年間の生産見通しを引き上げた一方、コストの増加が限定的であったルンディン・ゴールドを保有していたこと。

#### (主なマイナス要因)

- ・ロシアの産金会社ポリウスを保有していたこと。
- ・参考指数の約18%を占めるバリック・ゴールドを組み入れ低位としていたこと。
- ・新たな鉱山採掘の資金を調達するため1億1,400万ドルの株式発行を行ったマラソン・ゴールドを保有していたこと。

### 基準価額の主な変動要因

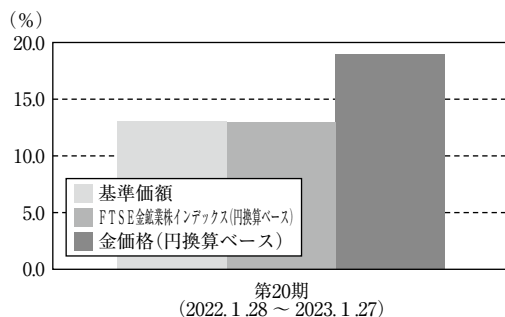
当期、当ファンドの基準価額は13.1%の上昇となりました。なお、参考指数であるFTS E金鉱業株イン

デックス(円換算ベース)は13.0%の上昇となりました。当期、為替市場において円安が進行したことなどから円ベースで金鉱株が上昇したことにより基準価額は上昇しました。

### ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。後記のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

### 【基準価額と参考指数の対比(期別騰落率)】



### 分配金について

収益分配は基準価額水準、市場動向等を勘案して、見送りとさせていただきます。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せん。

### ■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2022年1月28日 ~2023年1月27日
当期分配金(税込み)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	1,866

- (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

金と金鉱株は、分散投資の観点から引き続き有効な手段となりうると考えています。一方で、ウクライナ危機、エネルギーコストの上昇、金利上昇などが、世界経済の成長に非常に大きな不透明感をもたらしています。金価格の上昇は生産者の収益向上につながっており、また心強いことに、企業は増配や自社株買いという形でこの資本を株主に還元するなど、当該セクターにおける対応には際立った変化が見られています。しかし、コスト・インフレは金鉱株式セクターにとってもリスクであるとみなしており、脆弱性が低いと思われる銘柄へのポートフォリオの入替を行っています。大幅なインフレ圧力は持続すると思われませんが、中央銀行が利上げを強行し続ける可能性は低いと見ています(運用チームでは利上げが市場の見込みよりも早く休止されるのではないかと見ています)。このことは、実質金利が低下する可能性があることを示唆しており、金にとっては支援材料となると見ています。当ファンドでは、平均よりも優れたバランス・シートを有し、平均よりも低いコスト、質の高い経営陣、およびより優れたESGの実績を有する企業に重点を置き、引き続きクオリティ選好を強めたポートフォリオ構築を行う方針です。

## ◇ファンド状況

## ■1万口当りの費用明細

項目	第20期		項目の概要
	(2022. 1. 28～2023. 1. 27)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 164	% 2.200	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7,473円です。 投信会社分は、委託した資金の運用の対価 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 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
（投信会社）	（ 82）	（1.100）	
（販売会社）	（ 74）	（0.990）	
（受託銀行）	（ 8）	（0.110）	
(b) 売買委託手数料	4	0.050	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	（ 4）	（0.050）	
（投資信託受益証券）	（ 0）	（0.000）	
(c) 有価証券取引税	0	0.003	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	（ 0）	（0.003）	
(d) その他費用	5	0.072	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 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
（保管費用）	（ 4）	（0.051）	
（印刷費用・監査費用等）	（ 1）	（0.019）	
（その他）	（ 0）	（0.002）	
合計	174	2.325	

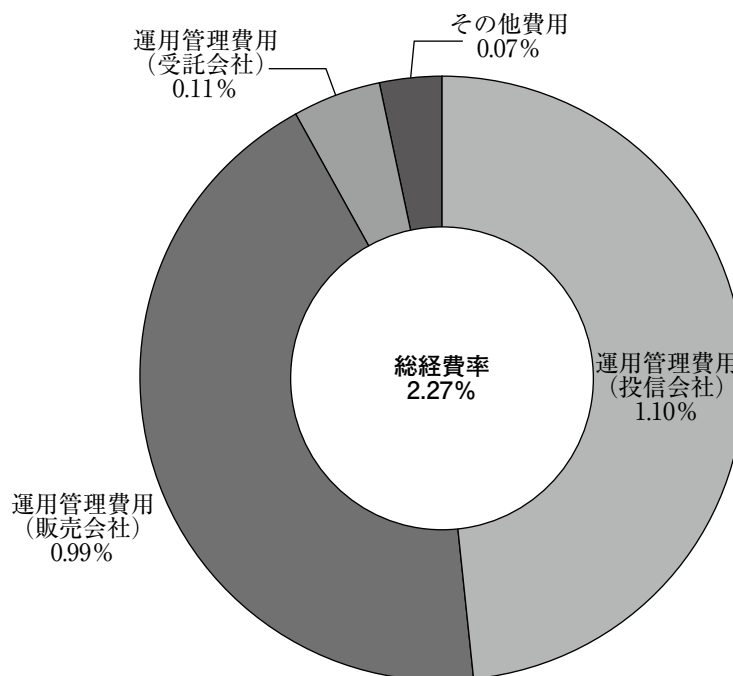
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(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2.27%です。

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

## ◇運用内容

## ■売買及び取引の状況(2022年1月28日から2023年1月27日まで)

## (1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 7,364 (△ 390)	千米・ドル 7,672 ( - )	百株 9,075	千米・ドル 15,535
	カ ナ ダ	百株 20,521 (△ 2,242)	千カナダ・ドル 20,131 (△ 5,081)	百株 21,817	千カナダ・ドル 27,918
	オーストラリア	百株 60,015 (△27,873)	千オーストラリア・ドル 2,910 ( 2,888)	百株 15,665	千オーストラリア・ドル 6,409
	イ ギ リ ス	百株 520	千英国・ポンド 430	百株 1,028	千英国・ポンド 664
	南 ア フ リ カ	百株 232	千南アフリカ・ランド 4,516	百株 3,964	千南アフリカ・ランド 86,326

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

## (2)投資信託受益証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC PLC(アメリカ)	千口 -	千米・ドル -	千口 0.318	千米・ドル 57

(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(2022年1月28日から2023年1月27日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,626,952千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	14,337,011千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.67

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。



## ■主要な売買銘柄(2022年1月28日から2023年1月27日まで)

### (1) 株式

買				売			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
FRANCO-NEVADA CORP	16	318,115	18,755	NEWMONT CORP	97	777,414	7,962
AGNICO EAGLE MINES LTD	42	297,064	7,015	AGNICO EAGLE MINES LTD	89	585,799	6,515
YAMANA GOLD INC	443	294,697	664	GOLD FIELDS LTD	285	470,425	1,649
PAN AMERICAN SILVER CORP	127	279,387	2,184	ENDEAVOUR MINING PLC	126	379,637	2,997
B2GOLD CORP	484	218,203	450	BARRICK GOLD CORP	119	320,620	2,685
FREEMONT-MCMORAN INC	54	209,981	3,853	SSR MINING INC	142	318,243	2,229
ALAMOS GOLD INC	197	205,448	1,041	KINROSS GOLD CORP	550	304,269	553
ENDEAVOUR MINING PLC	62	173,677	2,775	NORTHERN STAR RESOURCES LTD	297	284,772	956
KINROSS GOLD CORP	271	137,830	507	FRANCO-NEVADA CORP	13	262,468	19,155
MAG SILVER CORP	62	109,022	1,738	GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	209	256,698	1,222

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

### (2) 投資信託受益証券

当				期			
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
-	-	-	-	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC PLC	0.318	7,582	23,843

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況(2022年1月28日から2023年1月27日まで)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

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

## ■組入資産の明細

## (1)外国株式

銘柄	株数	当期			業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(アメリカ)</b>	百株	百株	千米・ドル	千円		
ANGLOGOLD ASHANTI SPON ADR	731	262	572	74,220	素材	
BARRICK GOLD CORP	5,087	4,199	8,268	1,071,471	素材	
ELDORADO GOLD CORP	2,185	927	893	115,733	素材	
FREEPORT-MCMORAN INC	-	527	2,398	310,790	素材	
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	1,488	-	-	-	素材	
MAG SILVER CORP	230	230	336	43,605	素材	
NEWMONT CORP	1,910	998	5,406	700,607	素材	
PAN AMERICAN SILVER CORP	-	1,249	2,349	304,424	素材	
POLYUS PJSC-REG S-GDR-WI	744	0	0	0	素材	
SSR MINING INC	1,523	135	231	30,048	素材	
YAMANA GOLD INC	-	2,878	1,770	229,438	素材	
POLYUS PJSC	-	390	0	50	素材	
通貨小計	株数、金額 銘柄数(比率)	13,901 8銘柄	11,799 11銘柄	22,226 -	2,880,391 (18.7%)	
<b>(カナダ)</b>	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
AGNICO EAGLE MINES LTD	324	1,272	9,685	942,354	素材	
MAG SILVER CORP	895	1,285	2,504	243,720	素材	
RUPERT RESOURCES LTD	-	452	231	22,479	素材	
DUNDEE PRECIOUS METALS INC	2,933	2,464	2,193	213,441	素材	
CENTERRA GOLD INC	4,914	4,848	4,276	416,087	素材	
KINROSS GOLD CORP	10,390	7,971	5,157	501,800	素材	
OCEANAGOLD CORP	1,839	-	-	-	素材	
FRANCO-NEVADA CORP	426	459	9,049	880,543	素材	
B2GOLD CORP	11,274	13,453	7,372	717,348	素材	
MARATHON GOLD CORP	3,084	5,399	577	56,212	素材	
PRETIUM RESOURCES INC	1,705	-	-	-	素材	
ORCA GOLD INC	622	-	-	-	素材	
TOREX GOLD RESOURCES INC	1,900	1,873	3,479	338,571	素材	
JAPAN GOLD CORP	47,207	47,113	1,295	126,064	素材	
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	1,794	-	-	-	素材	
OSISKO MINING INC	3,782	6,152	2,171	211,323	素材	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	1,699	1,556	9,534	927,720	素材	
SSR MINING INC	2,225	1,900	4,327	421,092	素材	
EQUINOX GOLD CORP	1,126	-	-	-	素材	
ARTEMIS GOLD INC	1,390	1,369	623	60,620	素材	
GREAT BEAR RESOURCES LTD	860	-	-	-	素材	
SKEENA RESOURCES LTD	1,311	1,796	1,496	145,590	素材	
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD	2,094	1,851	3,390	329,897	素材	
ENDEAVOUR MINING PLC	4,026	3,385	10,800	1,050,933	素材	
LUNDIN GOLD INC	2,721	2,929	4,455	433,506	素材	
ALAMOS GOLD INC	5,022	4,502	6,870	668,461	素材	
通貨小計	株数、金額 銘柄数(比率)	115,577 25銘柄	112,038 20銘柄	89,494 -	8,707,771 (56.5%)	

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等		
			株数	株数		評価額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円			
EMERALD RESOURCES NL	1,931	7,524	1,057	97,541	素材		
NEWCREST MINING LTD	3,251	3,894	8,937	824,661	素材		
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	11,992	9,492	12,055	1,112,382	素材		
OKLO RESOURCES LTD	29,252	-	-	-	素材		
CHALLENGER EXPLORATION LTD	18,175	28,268	494	45,646	素材		
PREDICTIVE DISCOVERY LTD	-	34,452	637	58,810	素材		
BELLEVUE GOLD LTD	25,998	24,101	3,012	277,975	素材		
CASTILE RESOURCES PTY LTD	654	-	-	-	素材		
通貨小計	株数・金額 銘柄数(比率)	91,257 7銘柄	107,733 6銘柄	26,195 -	2,417,017 (15.7%)		
(イギリス)	百株	百株	千英国・ポンド	千円			
FRESNILLO PLC	1,981	1,524	1,324	212,953	素材		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	2,976	2,926	643	103,509	素材		
通貨小計	株数・金額 銘柄数(比率)	4,958 2銘柄	4,450 2銘柄	1,968 -	316,463 (2.1%)		
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円			
GOLD FIELDS LTD	5,584	2,785	58,478	440,927	素材		
IMPALA PLATINUM HLDGS	1,420	951	19,394	146,232	素材		
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LT	1,203	738	13,334	100,540	素材		
通貨小計	株数・金額 銘柄数(比率)	8,207 3銘柄	4,475 3銘柄	91,206 -	687,700 (4.5%)		
合計	株数・金額 銘柄数(比率)	233,902 45銘柄	240,498 42銘柄	- -	15,009,344 (97.4%)		

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

(注2) 〈 〉内は、期末の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数、評価額の単位未満は切捨て。

## (2) 外国投資信託受益証券

銘柄	口数	期首(前期末)	当期		業種等		
			口数	口数		評価額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千米・ドル	千円			
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC PLC	5	5	1,058	137,229			
通貨小計	口数・金額 銘柄数(比率)	5 1銘柄	1,058 -	137,229 (0.9%)			
合計	口数・金額 銘柄数(比率)	5 1銘柄	- -	137,229 (0.9%)			

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

(注2) 〈 〉内は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券評価額の比率。

(注3) 口数、評価額の単位未満は切捨て。

## ◇資産状況

## ■投資信託財産の構成

2023年1月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	15,009,344	96.0
投 資 信 託 受 益 証 券	137,229	0.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	481,570	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	15,628,145	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(15,139,348千円)の投資信託財産総額(15,628,145千円)に対する比率は、96.9%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=129.59円、1カナダ・ドル=97.30円、1オーストラリア・ドル=92.27円、1英国・ポンド=160.78円、1南アフリカ・ランド=7.54円、1ユーロ=141.14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

2023年1月27日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,629,681,950円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	473,035,860
株 式(評価額)	15,009,344,496
投資信託受益証券(評価額)	137,229,969
未 収 入 金	9,179,118
未 収 配 当 金	892,507
(B) 負 債	223,407,476
未 払 金	37,574,977
未 払 解 約 金	30,686,507
未 払 信 託 報 酬	153,800,692
そ の 他 未 払 費 用	1,345,300
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	15,406,274,474
元 本	18,857,033,381
次 期 繰 越 損 益 金	△ 3,450,758,907
(D) 受 益 権 総 口 数	18,857,033,381口
1万口当り基準価額(C/D)	8,170円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	22,036,747,144円
期中追加設定元本額	5,749,418,781円
期中一部解約元本額	8,929,132,544円

## ■損益の状況

自2022年1月28日 至2023年1月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	246,396,751円
受 取 配 当 金	245,793,146
受 取 利 息	64,222
そ の 他 収 益 金	539,383
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,711,262,956
売 買 益	4,106,396,716
売 買 損	△2,395,133,760
(C) 信 託 報 酬 等	△ 336,691,130
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,620,968,577
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	159,762,585
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△5,231,490,069
(配 当 等 相 当 額)	( 1,739,369,180)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,970,859,249)
(G) 合 計(D+E+F)	△3,450,758,907
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△3,450,758,907
追 加 信 託 差 損 益 金	△5,231,490,069
(配 当 等 相 当 額)	( 1,739,369,180)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,970,859,249)
分 配 準 備 積 立 金	1,780,731,162

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

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

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

(注4) 投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するため要する費用として委託者報酬の中から支弁している額は、81,475,544円です。

**■当期の分配金**

当期の分配金は見送らせていただきました。

(注) 第20期計算期末における、費用控除後の配当等収益(204,007,338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(962,606,326円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(0円)、収益調整金(その他収益調整金)(1,739,369,180円)、分配準備積立金(614,117,498円)により、分配対象収益は3,520,100,342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。