

ブラックロック・
インド株ファンド

第20期 運用報告書(全体版)
(決算日:2025年12月10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:2005年12月13日)
決 算 日	12月10日(ただし休業日の場合は翌営業日)
運 用 方 針	投資信託財産の長期的な成長を目標に運用を行います。
主要運用対象	「ブラックロック・グローバル・ファンズ インディア・ファンド クラス投資証券」(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	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。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 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(12月10日。休業日の場合は翌営業日。)に、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、委託者が基準価額水準、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もあります。留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、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
◇	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 価 額			(参考指数)		株 式 組 入 比 率 等	株 式 先 物 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産
	(分配落)	税 込 配 金	期 中 騰 落 率	MSCI India 10-40 Index (円換算ベース)	期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
16期(2021年12月10日)	12,536	2,000	33.1	1,982,167.85	41.6	34.4	—	62.2	15,228
17期(2022年12月12日)	11,653	1,500	4.9	2,298,288.32	15.9	—	—	98.5	14,565
18期(2023年12月11日)	12,034	1,500	16.1	2,753,393.96	19.8	—	—	98.7	17,308
19期(2024年12月10日)	12,827	1,500	19.1	3,500,022.00	27.1	—	—	98.6	20,264
20期(2025年12月10日)	11,272	1,000	△ 4.3	3,478,202.61	△ 0.6	—	—	98.9	18,031

(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) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率 = 買建比率 - 売建比率。

(注4) 2021年11月25日に、当ファンドの参考指数を「MSCI Daily TR Gross Emerging Markets India (円ベース)」より「MSCI India 10-40 Index (円換算ベース)」に変更しました。このため、当資料中の参考指標のデータは、設定日前日から2021年11月24日までの期間は「MSCI Daily TR Gross Emerging Markets India (円ベース)」, 2021年11月25日以降については「MSCI India 10-40 Index (円換算ベース)」の各指数値に基づき記載しております。

(注5) MSCI India 10-40 Index (円換算ベース) および MSCI Daily TR Gross Emerging Markets India (円ベース) に関する著作権、知的財産その他の一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利及び公表を停止する権利を有しています。

(注6) 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)		株 式 組 入 比 率 等	株 式 先 物 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	MSCI India 10-40 Index (円換算ベース)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2024年12月10日	12,827	—	3,500,022.00	—	—	—	98.6
12月末	13,063	1.8	3,487,447.83	△ 0.4	—	—	96.1
2025年 1 月末	11,777	△ 8.2	3,223,508.26	△ 7.9	—	—	98.8
2 月末	10,792	△15.9	2,985,913.51	△14.7	—	—	99.3
3 月末	11,515	△10.2	3,180,997.30	△ 9.1	—	—	99.7
4 月末	11,285	△12.0	3,154,602.28	△ 9.9	—	—	98.9
5 月末	11,461	△10.6	3,258,115.54	△ 6.9	—	—	99.3
6 月末	11,961	△ 6.8	3,382,617.73	△ 3.4	—	—	99.3
7 月末	11,811	△ 7.9	3,316,097.94	△ 5.3	—	—	99.6
8 月末	11,449	△10.7	3,172,911.03	△ 9.3	—	—	99.1
9 月末	11,459	△10.7	3,199,058.85	△ 8.6	—	—	100.0
10月末	12,290	△ 4.2	3,475,645.98	△ 0.7	—	—	99.2
11月末	12,424	△ 3.1	3,547,873.44	1.4	—	—	100.0
(期 末)							
2025年12月10日	12,272	△ 4.3	3,478,202.61	△ 0.6	—	—	98.9

(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) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

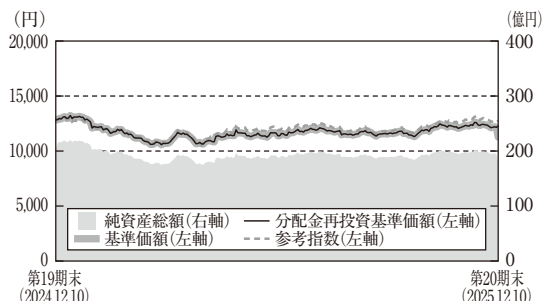
(注3) 株式先物組入比率 = 買建比率 - 売建比率。

(注4) MSCI India 10-40 Index (円換算ベース) に関する著作権、知的財産その他の一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利及び公表を停止する権利を有しています。

■基準価額の推移

(第20期:2024年12月11日～2025年12月10日)



第20期首:12,827円

第20期末:11,272円(既払分配金1,000円)

騰落率 : △4.3%(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。

* 参考指数は、MSCI India 10-40 Index(円換算ベース)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

<インド株式市場>

当期のインド株式市場は、軟調な動きとなりました。2025年1-3月期は海外機関投資家による継続的な売りやトランプ関税を巡る不透明感の広がり、ルピー安等を背景にインド株式市場は低調な動きとなりましたが、4-6月期に入ると関税の実施延期、インド準備銀行(RBI)による利下げや流動性供給、ドル安や原油価格の下落などを背景に上昇しました。7-9月期に入ると、企業業績の低迷や関税問題、景気に対する懸念から再び下落基調となりましたが、10-11月は、米印間の貿易合意に対する楽観的な見通しや企業業績の安定を背景にインド株式市場はやや盛り返したものの、上昇幅は限定的となりました。

<米国債券市場>

当期、米国短中期国債の利回りはFRB(米連邦準備制度理事会)による利下げに伴い低下しました。2024年12月に利下げを行った後、2025年前半は米国の関税政策に伴う不透明感やインフレ圧力など経済への影響が警戒されたなか、政策金利は据え置かれました。しかし、8月初めに市場予想を下回る雇用統計が発表されたほか、過去2か月分のデータが下方修正されたことで労働市場の鈍化懸念が市場に広まると、9、10、12月会合にて政策金利の引き下げが行われ、米国短中期国債の利回りは低下して今期を終えました。

ポートフォリオについて

<当ファンド>

概ね期を通じて、当ファンドでは主要投資対象ファンドである「BGF インディア・ファンド」を高位に、実質的な副次的投資対象ファンドである「ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド」を低位に組み入れた運用を行いました。

各投資対象ファンドにおける運用経過およびパフォーマンス要因は以下の通りです。

<BGF インディア・ファンド>

当期、一般消費財セクターの組入比率については、組入低位から当期末には組入高位に変更しました。GST(物品・サービス税)の引き下げを理由に、マルチスズキやTVSモーターなど自動車メーカーの組入を引き上げたことによるものです。また、金融セクターのポジションを組入低位から組入高位へ変更しました。2月にRBIがタカ派姿勢を弱めたほか、無担保融資の信用状況が改善したことを背景に、銀行銘柄の組入比率を引き上げました。一方、情報技術セクターのポジションについては組入高位から組入低位へ変更しました。これは、長期的なAI向け支出の見通しは肯定的ながら、当面のITサービスに対する需要環境が低迷して

いるためです。

個別銘柄では、2月にインドの金融コングロマリット、コタック・マヒンドラ銀行を新規に組み入れました。同行の融資事業は強固であり、RBIによる緩和政策の恩恵と良好な流動性環境の下、今後12ヵ月間の見通しとして、同行の融資事業は予想以上に拡大する可能性があると考えています。5月、ヴァルンビバレッジを新規に組み入れました。同社はインドの多国籍飲料メーカーであり、ペプシコ・グループにおける米国外最大の企業です。同社の強固な事業展開力によりインド全体に飲料需要が波及し、その恩恵を受け得ると見ています。8月、インドの自動車メーカー、マルチ・スズキを新規に組み入れました。同社の好調な新車投入サイクルは、需要拡大の勢いを維持するために有利に働くものと考えています。エントリーカーに対するGST引き下げなど政策による追い風により家計の余裕が拡大し、販売台数を刺激すると見ています。一方で、インドの石油化学・繊維メーカー、スワン・エナジーのポジションを4月に全売却しました。同社は2件の積極的な買収を実行したことで財務レバレッジが過度に拡大し、成長目標を達成するための財務基盤に対する懸念が強まり、全売却しました。インドのITコンサルティング会社HCLテクノロジーズも5月に全売却しました。同社のバリュエーションは、成長加速への期待から非常に割高になっていましたが、経営陣との対話から成長加速は困難であると判断しました。インドのコングロマリット、ITCのポジションについても3月以降徐々に売却を進めてきましたが、9月に全売却しました。同社は競争激化の中で価格競争力の低下に直面しており、原材料のインフレと需要の低迷により利益率が圧迫されています。

(主なプラス要因)

- ・ コミュニケーション・サービス・セクターの組入高位
- ・ 一般消費財及び情報技術セクターの銘柄選択

- ・ 個別銘柄では、ヴィシャール・メガ・マートの組入高位

(主なマイナス要因)

- ・ 不動産セクターの組入高位
- ・ 金融、生活必需品セクターの銘柄選択
- ・ 個別銘柄では、ゴードレージ・プロパティーズの組入高位

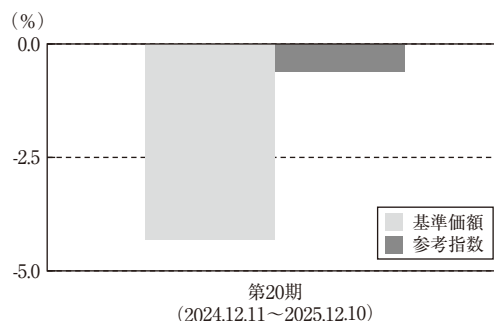
< ICS ブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド >

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。

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)



基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額の期中騰落率は -4.3%となりました。当期、主要投資対象ファンドである「BGF インディア・ファンド」が下落したことが当ファンドの主な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
BGF インディア・ファンド	△6.5%

分配金について

今期の収益分配につきましては、1万口当り1,000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
	2024年12月11日 ～2025年12月10日
当期分配金(税込み)	1,000円
対基準価額比率	8.15%
当期の収益	- 円
当期の収益以外	1,000
翌期繰越分配対象額	3,492

- (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>

引き続き、当ファンドでは「BGF インディア・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」にも投資を行います。通常、実質的な主要投資対象ファンドへの投資割合を高位に保ちます。

各投資対象ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

<BGF インディア・ファンド>

インド株式市場は、利益成長の低迷や新興国市場に対するベータ値(市場感応度)の低下、AIとの直接的関連性の低さなど複数の要因から2025年は大きな下押し圧力を受けました。しかし、財政・金融政策両面の支援から国内需要と幅広い業種の成長が回復軌道に入り、企業業績は再び上向き始めています。バリュエーションは未だ割高ですが、他の新興国市場との格差は長期平均を下回る水準まで縮小しました。今後については、米印間における貿易問題の解決がきっかけとなり、近い時期に反発へ向かう可能性があると考えています。2026年以降については、1) 富の創出拡大と一人当たりの所得向上による消費促進、2) デジタル化とインターネットの普及、3) 政府や民間の設備投資支出がもたらす強固な投資サイクル、4) 工業生産と輸出、5) 金融サービスの普及、の5つが成長を促す投資テーマになると見ています。当チームはインドの長期の構造的成長見通しに引き続き確信を持っています。

<ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド>

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

■1万口当りの費用の明細

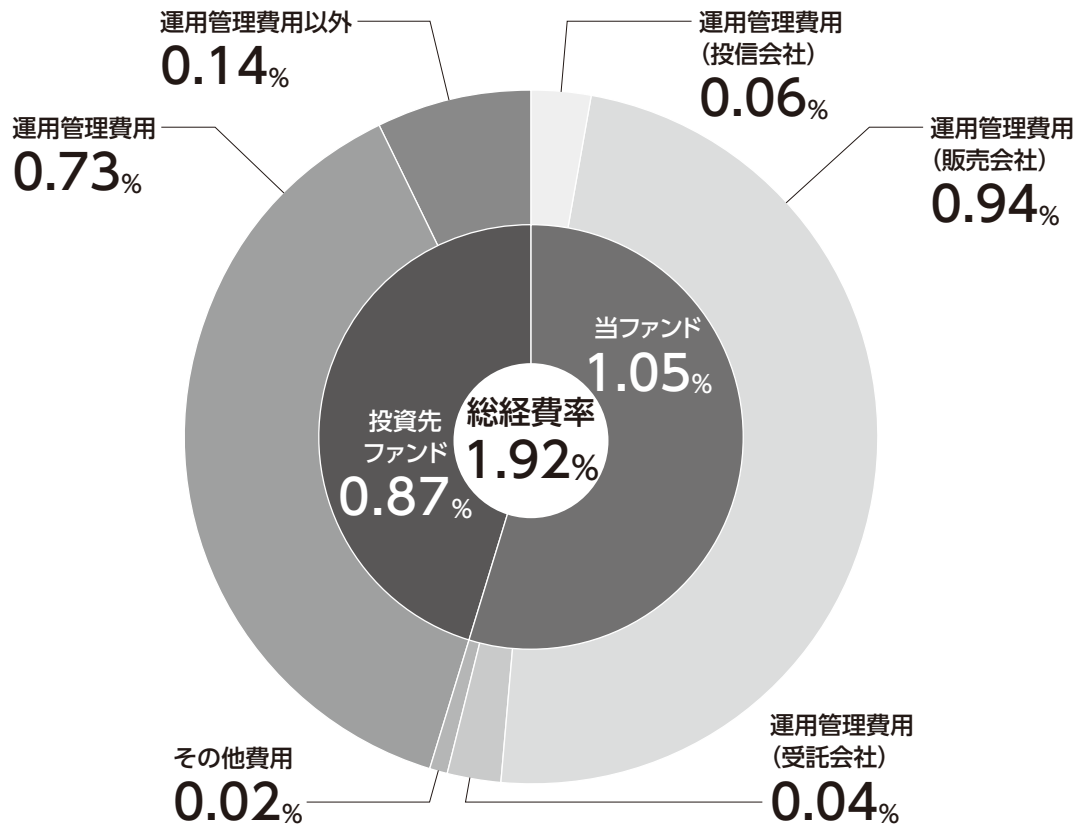
項目	第20期		項目の概要
	(2024.12.11～2025.12.10)		
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	121	1.034	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,737円です。
(投信会社)	(6)	(0.055)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(110)	(0.935)	販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(5)	(0.044)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	－	－	売買委託手数料＝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	0.016	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)	(0)	(0.002)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(印刷費用・監査費用等)	(2)	(0.013)	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	123	1.049	

(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1.92%です。

総経費率(①+②+③)	1.92%
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	0.14%

(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異なります。

◇運用内容

■売買及び取引の状況 (2024年12月11日から2025年12月10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		千口	千米・ドル	千口	千米・ドル
		BGF インディア・ファンド クラスI 投資証券(ルクセンブルグ)	1,833	20,154	2,737	28,798
		ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド(アイルランド)	－	－	1	238

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。
(注3) ()内は発行国です。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年12月11日から2025年12月10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 (2024年12月11日から2025年12月10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
外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
		千口	千口	千米・ドル	千円
ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド		11	9	1,149	180,281
BGF インディア・ファンド クラスI投資証券		11,567	10,662	112,489	17,647,372
合 計	金 額	11,578	10,671	113,638	17,827,653
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	2銘柄	2銘柄	－	〈98.9%〉

(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証券評価額の比率です。
(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12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	17,827,653	90.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,951,016	9.9
投 資 信 託 財 産 総 額	19,778,670	100.0

- (注1) 当期末における外貨建資産(17,827,653千円)の投資信託財産総額(19,778,670千円)に対する比率は、90.1%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=156.88円、1インド・ルピー=1.76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12月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	19,778,670,764 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,951,016,799
投 資 証 券 (評 価 額)	17,827,653,965
(B) 負 債	1,747,605,220
未 払 収 益 分 配 金	1,599,643,438
未 払 解 約 金	46,287,165
未 払 信 託 報 酬	100,336,302
そ の 他 未 払 費 用	1,338,315
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	18,031,065,544
元 本	15,996,434,386
次 期 繰 越 損 益 金	2,034,631,158
(D) 受 益 権 総 口 数	15,996,434,386 口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	11,272 円

<注記事項>

期首元本額	15,798,561,721 円
期中追加設定元本額	1,948,860,372 円
期中一部解約元本額	1,750,987,707 円

■損益の状況

自2024年12月11日 至2025年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	7,803,066 円
受 取 利 息	5,231
そ の 他 収 益 金	7,797,835
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 587,816,942
売 益	866,376,526
売 買 損 益	△ 1,454,193,468
(C) 信 託 報 酬 等	△ 202,966,436
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 782,980,312
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,221,963,686
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,195,291,222
(配 当 等 相 当 額)	(5,964,824,239)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,769,533,017)
(G) 合 計 (D + E + F)	3,634,274,596
(H) 収 益 分 配 金	△ 1,599,643,438
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,034,631,158
追 加 信 託 差 損 益 金	2,817,611,470
(配 当 等 相 当 額)	(5,587,144,487)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,769,533,017)
繰 越 損 益 金	△ 782,980,312

- (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

1万口当り分配金	1,000 円
----------	---------

(注1) 分配金は、分配落ち後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金(特別分配金)に分かれます。分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

(注2) 普通分配金は次の税率で課税されます。2037年12月31日までは、個人の受益者の場合は配当所得として、20.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、地方税5%)の税率による源泉徴収が行われます。原則として、申告は不要です。また、確定申告を行うことにより総合課税(配当控除なし)と申告分離課税20.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、地方税5%)のいずれかを選択することができます。法人の受益者の場合、15.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、地方税の源泉徴収はありません。)の税率による源泉徴収が行われます。

※なお、税法が改正された場合には、上記の内容が変更になることがあります。

(注3) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

(注4) 分配金再投資コースの税引き後分配金は、販売会社がお客様との積立投資契約に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。なお、第20期末の再投資は2025年12月10日現在の基準価額(1万口当り11,272円)に基づいて行いました。

(注5) 第20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)(5,964,824,239円)、分配準備積立金(1,221,963,686円)により、分配対象収益は7,186,787,925円となり、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案し、1,599,643,438円(1万口当り1,000円)を分配に充てる事と決定いたしました。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・インド株ファンド

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)

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。

<参考情報>

ブラックロック・グローバル・ファンズ
インディア・ファンドの運用状況について
(計算期間:2023年9月1日～2024年8月31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)インディア・ファンド(以下BGFインディア・ファンド)はブラックロック・インド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、入手可能な直前の計算期間(決算)である2024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 インディア・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	当ファンドはトータルリターンを最大化を目指します。当ファンドは、純資産総額の70%以上をインドの株式(同地域において重要な事業展開を行っていると考えられる企業の株式を含みます。)に投資します。
設 定 日	2005年2月2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	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、ブラックロック(シンガポール)リミテッド (副投資顧問会社:ブラックロック・アセット・マネジメント・ノース・アジア・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

損益および純資産変動計算書

2023年9月1日から2024年8月31日までの期間

期首純資産

収益

現金および現金同等物に係る利息

配当金、源泉徴収税控除後

収益合計

費用

年間サービス費用

ローン・コミットメント・フィー

保管および預託報酬

販売報酬

税金

投資運用報酬

費用合計

純損失

以下に係る実現純評価益／（損）：

投資有価証券

上場先物取引

その他の取引に係る外国通貨

当期実現純評価益

以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：

投資有価証券

上場先物取引

その他の取引に係る外国通貨

当期末実現評価益／（損）の純変動

運用成績による純資産の増加

資本の変動

投資証券発行による正味受取額

投資証券買戻しによる正味支払額

資本の変動による純資産の増加

期末純資産

BGF インディア・ファンド

米ドル

469,753,593

97,944

4,749,504

4,847,448

977,928

2,172

521,793

334,988

207,346

6,320,685

8,364,912

(3,517,464)

56,930,629

1,015,531

(265,467)

57,680,693

65,725,066

78,940

37,434

65,841,440

120,004,669

212,762,995

(186,397,986)

26,365,009

616,123,271

ブラックロック・インド株ファンド

BGF インディア・ファンド
投資有価証券明細表 2024年8月31日現在

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			
	インド		
705,310	Aavas Financiers	14,470,539	2.35
5,395,612	Aditya Birla Capital	14,160,134	2.30
368,060	Akums Drugs & Pharmaceuticals	3,791,791	0.62
528,139	Astral	12,086,187	1.96
955,029	Axis Bank	13,382,391	2.17
3,770,824	Bharat Heavy Electricals	13,063,033	2.12
541,509	Bharti Airtel	10,259,593	1.67
877,827	Bharti Hexacom	13,104,411	2.13
1,089,432	Bikaji Foods International	10,717,503	1.74
1,131,258	Cipla	22,321,342	3.62
185,639	Cummins India	8,288,446	1.35
175,925	Eicher Motors	10,404,948	1.69
7,669,570	GAIL India	21,735,459	3.53
781,531	Godrej Consumer Products	13,802,152	2.24
464,234	Godrej Properties	16,102,929	2.61
540,154	HDFC Bank	10,542,088	1.71
1,921,347	HDFC Life Insurance	16,922,355	2.75
1,976,678	Hindalco Industries	16,529,420	2.68
1,591,117	ICICI Bank	23,319,088	3.78
1,112,225	IndusInd Bank	18,900,382	3.07
1,388,742	Infosys	32,183,828	5.23
217,038	InterGlobe Aviation	12,498,843	2.03
3,473,995	ITC	20,788,985	3.37
777,683	Macrotech Developers	11,626,591	1.89
902,652	Mahindra & Mahindra	30,192,705	4.90
425,881	Mankind Pharma	12,632,284	2.05
4,383,689	NTPC	21,753,478	3.53
1,329,250	Oil & Natural Gas	5,241,957	0.85
177,008	Olectra Greentech	3,296,348	0.53
3,554,572	REC	26,265,807	4.26
831,552	Reliance Industries	29,934,732	4.86
412,719	SRF	12,620,048	2.05
2,322,150	Swan Energy	18,755,228	3.04
2,230,114	Syrma SGS Technology	11,655,609	1.89
342,705	Tata Consultancy Services	18,607,006	3.02
55,820	Tbo Tek	1,179,144	0.19
267,785	TeamLease Services	10,050,808	1.63
260,589	Titagarh Rail System	4,423,764	0.72
600,683	TVS Motor	20,148,758	3.27
195,242	UltraTech Cement	26,309,440	4.27
		614,069,554	99.67
	米国		
145,098	Cognizant Technology Solutions	11,253,076	1.82
普通株式合計		625,322,630	101.49
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		625,322,630	101.49
投資有価証券合計		625,322,630	101.49
その他の純負債		(9,199,359)	(1.49)
純資産合計(米ドル)		616,123,271	100.00

未決済上場先物取引 2024年8月31日現在

契約数	通貨	契約／摘要	満期日	基礎となるエクスポージャー (米ドル)	未実現評価益 (米ドル)
187	USD	Nifty 50 Index	2024年9月	9,496,608	78,940
合計				9,496,608	78,940

<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
(計算期間:2023年10月1日～2024年9月30日)

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)はブラックロック・インド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(9月30日)です。従って、入手可能な直前の計算期間(決算)である2024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・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

損益計算書

2023年10月1日から2024年9月30日までの期間

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
営業収益	1,323,445	863,938
金融商品に係る純利益／（損失）	1,193	(4,681)
投資収益合計	1,324,638	859,257
営業費用	(34,746)	(27,171)
純営業利益	1,289,892	832,086
財務費用：		
償還可能投資証券保有者への分配金	(1,181,253)	(788,642)
財務費用合計	(1,181,253)	(788,642)
純利益	108,639	43,444
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	108,639	43,444

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

2023年10月1日から2024年9月30日までの期間

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
期首純資産	22,509,833	21,521,671
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	108,639	43,444
投資証券取引：		
償還可能投資証券の発行	233,764,457	166,882,824
償還可能投資証券の買戻し	(227,864,052)	(166,260,950)
分配金再投資額	501,518	322,844
投資証券取引による純資産の増加	6,401,923	944,718
期末純資産	29,020,395	22,509,833

ブラックロック・インド株ファンド

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
2024年9月30日現在

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
流動資産		
現金	506,027	583,687
未収金	55,515	36,546
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	30,033,639	22,102,897
流動資産合計	30,595,181	22,723,130
流動負債		
未払金	(1,574,786)	(213,297)
流動負債合計	(1,574,786)	(213,297)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	29,020,395	22,509,833

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 2024年9月30日現在

保有高	通貨	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
債券				
国債(2023年9月30日:42.52%)				
		米国(2023年9月30日:42.52%)		
34,020,000	USD	US Treasury, 1.50%, 31/10/2024	33,920	0.12
30,050,000	USD	US Treasury, 2.25%, 31/12/2024	29,848	0.10
60,960,000	USD	US Treasury, 1.13%, 28/02/2025	60,013	0.21
75,943,000	USD	US Treasury, 2.75%, 28/02/2025	75,250	0.26
5,570,000	USD	US Treasury, 3.88%, 31/03/2025	5,539	0.02
737,040,000	USD	US Treasury, FRN, 4.73%, 31/10/2024	737,086	2.54
319,475,000	USD	US Treasury, FRN, 4.79%, 31/01/2025	319,519	1.10
500,000,000	USD	US Treasury, FRN, 4.76%, 30/04/2025	500,301	1.72
814,475,000	USD	US Treasury, FRN, 4.72%, 31/07/2025	814,360	2.81
354,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 01/10/2024	354,000	1.22
256,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 03/10/2024	255,926	0.88
600,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 08/10/2024	599,394	2.06
645,757,600	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 10/10/2024	644,918	2.22
63,500,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 15/10/2024	63,371	0.22
336,600,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 17/10/2024	335,833	1.16
1,352,900,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 22/10/2024	1,348,876	4.65
122,563,600	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 24/10/2024	122,160	0.42
898,855,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 29/10/2024	895,468	3.09
407,981,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 31/10/2024	406,232	1.40
727,200,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 05/11/2024	723,614	2.49
1,496,388,400	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 07/11/2024	1,489,007	5.13
90,645,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 12/11/2024	90,104	0.31
311,100,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 14/11/2024	309,137	1.06
97,939,900	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 19/11/2024	97,256	0.33
772,855,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 21/11/2024	767,251	2.64
448,585,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 26/11/2024	445,128	1.53
647,458,400	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 29/11/2024	642,088	2.21
239,118,600	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 03/12/2024	236,995	0.82
342,040,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 05/12/2024	338,896	1.17

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 2024年9月30日現在(続き)

保有高	通貨	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
354,105,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 10/12/2024	350,669	1.21
321,545,900	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 12/12/2024	318,398	1.10
411,600,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 17/12/2024	407,216	1.40
334,785,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 19/12/2024	331,001	1.14
84,366,300	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 24/12/2024	83,398	0.29
335,415,600	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 26/12/2024	331,444	1.14
390,800,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 31/12/2024	386,002	1.33
380,800,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 02/01/2025	376,202	1.30
379,700,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 07/01/2025	374,728	1.29
163,540,100	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 09/01/2025	161,232	0.56
344,795,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 14/01/2025	340,028	1.17
342,540,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 21/01/2025	337,593	1.16
132,363,700	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 23/01/2025	130,446	0.45
269,660,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 28/01/2025	265,711	0.92
134,400,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 30/01/2025	132,173	0.45
182,400,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 13/02/2025	179,126	0.62
256,186,400	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 20/02/2025	251,410	0.87
188,572,500	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 03/04/2025	184,554	0.64
192,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 10/07/2025	184,818	0.64
米国合計			17,867,639	61.57
国債に対する投資合計			17,867,639	61.57
債券に対する投資合計			17,867,639	61.57

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(2023年9月30日 : 55.67%)						
カナダ(2023年9月30日 : 7.99%)						
1,800,000,000	USD	TD Securities (USA) LLC	4.88%	01/10/2024	1,800,000	6.20
カナダ合計					1,800,000	6.20
フランス(2023年9月30日 : 30.09%)						
2,850,000,000	USD	BNP Paribas SA	4.87%	01/10/2024	2,850,000	9.82
190,000,000	USD	BNP Paribas SA	4.87%	01/10/2024	190,000	0.65
1,037,000,000	USD	Credit Agricole SA	4.88%	01/10/2024	1,037,000	3.57
290,000,000	USD	Credit Agricole SA	4.88%	01/10/2024	290,000	1.00
1,125,000,000	USD	Natixis SA	4.88%	01/10/2024	1,125,000	3.88
1,173,000,000	USD	Societe Generale SA	4.88%	01/10/2024	1,173,000	4.04
フランス合計					6,665,000	22.96
英国(2023年9月30日 : 2.22%)						
1,012,000,000	USD	Bank of Nova Scotia plc	4.86%	01/10/2024	1,012,000	3.49
155,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	4.87%	01/10/2024	155,000	0.53
72,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	4.87%	01/10/2024	72,000	0.25
1,765,000,000	USD	Wells Fargo Securities LLC	4.88%	01/10/2024	1,765,000	6.08
英国合計					3,004,000	10.35
米国(2023年9月30日 : 15.37%)						
402,000,000	USD	Bofa Securities Inc.	4.87%	01/10/2024	402,000	1.39
295,000,000	USD	Bofa Securities Inc.	4.87%	01/10/2024	295,000	1.02
米国合計					697,000	2.41
リバースレポ取引に対する投資合計					12,166,000	41.92

ブラックロック・インド株ファンド

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 2024年9月30日現在(続き)

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 (%)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計					30,033,639	103.49
現金					506,027	1.74
その他の資産および負債					(1,519,271)	(5.23)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産					29,020,395	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	15.62
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	82.55
その他の資産	1.83
資産合計	100.00