

## ブラックロック・ゴールド・ファンド

追加型投信 / 海外 / 株式

投資信託説明書(交付目論見書) 2011年10月28日

※本書は、金融商品取引法第13条の規定に基づく目論見書です。

- ブラックロック・ゴールド・ファンド(以下、「当ファンド」または「ファンド」といいます。)の募集については、委託会社は、金融商品取引法(昭和23年法律第25号)第5条の規定により有価証券届出書を平成23年4月27日に関東財務局長に提出しており、平成23年4月28日にその届出の効力が生じております。また同法第7条の規定に基づき有価証券届出書の訂正届出書を平成23年6月29日、平成23年7月15日、平成23年9月16日および平成23年10月27日に関東財務局長に提出しております。
- 当ファンドに関する投資信託説明書(請求目論見書)については、委託会社のホームページにて閲覧いただけます。また、投資信託説明書(請求目論見書)は、ご請求に応じて販売会社を通じて交付いたします。なお、ご請求いただいた場合には、その旨をご自身で記録をしておいてください。
- 当ファンドの投資信託約款の全文は投資信託説明書(請求目論見書)に添付されております。
- 商品内容に関して重大な変更を行う場合には、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)に基づき事前に投資者の意向を確認いたします。
- 投資信託の財産は受託会社において信託法に基づき分別管理されております。

商品分類			属性区分			
単位型・追加型	投資対象地域	投資対象資産(収益の源泉)	投資対象資産	決算頻度	投資対象地域	為替ヘッジ
追加型投信	海外	株式	株式・一般	年1回	グローバル(日本を含む)	なし

※商品分類および属性区分の定義については、社団法人投資信託協会のホームページ(<http://www.toushin.or.jp/>)にてご覧いただけます。

### 委託会社(ファンドの運用の指図を行う者)

**ブラックロック・ジャパン株式会社** 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第375号

設立年月日: 昭和63年3月11日 資本金: 24億3,500万円 運用する投資信託財産の合計純資産総額: 1兆4,348億円(平成23年7月29日現在)

<当ファンドの詳細情報の照会先>

当ファンドの詳細情報については、以下にお問い合わせください。

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: <http://www.blackrock.co.jp>

### 受託会社(ファンドの財産の保管及び管理を行う者)

**三菱UFJ信託銀行株式会社**

ご購入に際しては、本書の内容を十分にお読みください。

## ファンドの目的・特色

### ファンドの目的

この投資信託は、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。

### ファンドの特色

**1** 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(以下「金鉱株」といいます。)を中心に鉱業株式\*を主要投資対象として積極的な運用を行います。各企業の金埋蔵量、産金コスト等を推計・分析し、割安と考えられる銘柄に厳選投資します。

金鉱企業とは?…主に金の採掘や精錬などを行う企業をいいます。

\*鉱業株式とは、貴金属、一般非鉄金属の採掘や精錬などを行う企業の株式をいいます。

#### 金鉱株の特徴 1 金価格の変動により期待される収益機会

金価格と金鉱株の価格は同じ方向に動く傾向が見られます。金鉱企業の収益は金価格が上昇すれば増加し、下落すれば減少する傾向にあります。そのため、金鉱株は長期的に見ると、金価格と似た値動きとなる傾向にあります。

#### 金鉱株の特徴 2 企業の生産活動から生み出される価値への期待

金鉱株は「株式」であるため、生産の効率化など経営努力により企業価値の向上が期待できる点が金とは異なります。また、金鉱株は株式市場の影響も受けるため、値動きは金と異なる局面があります。

【イメージ図】



上記は金鉱株の一般的な値動きの要因を説明したものであり、必ず上記のような因果関係が発生することを保証するものではありません。また上記以外の要因が値動きに影響する場合があります。

#### 金鉱株の特徴 3 分散投資対象としての金鉱株

金鉱株は、世界株式や世界債券の値動きと相関関係が低い傾向にあるため、金鉱株を資産の一部に組入れることで分散投資効果が期待されます。

※上記は、過去の市場動向・実績に基づくブラックロックの考えであり、個々の投資者の実際の財産状況等を勘案したものではありません。

**2** 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。

**3** 株式等(短期金融商品を含みます。)にかかる運用の指図に関する権限を、ブラックロック・グループの英国拠点であるブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド(投資顧問会社)に委託します。

## 運用体制・運用プロセス

当ファンドは、ブラックロック・グループの英国拠点であるブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッドの天然資源チームによって運用されています。

### ■ 地質学・鉱物探査学等のスペシャリストによるチーム構成

当チームは、地質学・鉱物探査学等のスペシャリストにより構成され、鉱業企業の株式に投資を行う運用チームです。当チームでは、鉱山や鉱業企業をポートフォリオ・マネジャー自らが訪問する実地調査を行います。また、他の運用チームと情報交換することにより更に広範の投資対象をカバーします。当チームは綿密なリサーチに基づき、長期的に成長が見込まれ、割安と考えられる銘柄に厳選して投資を行っています。

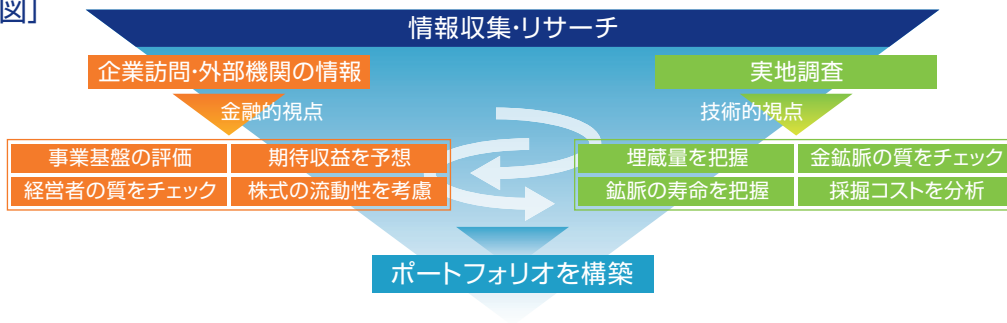
ポートフォリオ・マネジャーは  
地質学・鉱物探査学のスペシャリスト

長期的成長が見込まれ、  
割安と考えられる銘柄に厳選して投資

### ■ 「金融的視点」と「技術的視点」からのリサーチ

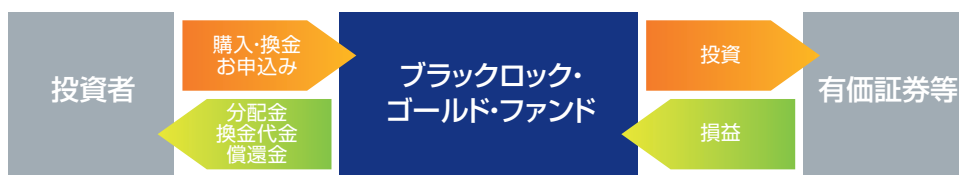
天然資源チームが地質学・鉱物探査学等のスペシャリストにより構成されていることは、鉱業企業の株式に投資を行ううえで重要な意味を持ちます。世界中の鉱山を訪れ、その専門的な知識と経験を生かして情報収集にあたり(=技術的視点)、資産運用に関する高度な分析力をもって比較、検討、判断を行う(=金融的視点)ことができるからです。

【イメージ図】



※ 資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。  
※ ファンドの運用体制等は、変更となる場合があります。

## ファンドの仕組み



## 主な投資制限

- 株式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(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(評価損益も含まれます。)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もあります。将来の分配金の支払いおよびその金額については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。



## 投資リスク

### 基準価額の変動要因

ファンドの基準価額は、組入れられている有価証券の値動きの他、為替変動による影響を受けます。これらの信託財産の運用により生じた損益はすべて投資者の皆様へ帰属します。したがって、当ファンドは元金および元金からの収益の確保が保証されているものではなく、基準価額の下落により投資者は損失を被り、元金を割り込むことがあります。また、投資信託は預貯金と異なります。当ファンドにかかる主なリスクは以下の通りです。

#### ■ 鉱山株・金鉱株投資のリスク

当ファンドは、鉱山株のなかでも金鉱株を主要投資対象とします。金鉱株とは鉱山株のなかでも金の採掘・精練等を行う企業の株式であり、金価格を反映して金価格よりもダイナミックに変動する特徴があります。金鉱株の価値の決定要因は所有する金鉱山の埋蔵量、産金コスト、金価格等ですが、産金コストを一定とすると、金価格の値動きが株価に与える影響が大きくなります。また、世界の経済および市場動向または株式の発行会社の経営・財務状況等に応じて組入株式の株価および配当金に変動し、当ファンドの運用成果に影響を与えます。

#### ■ 特定業種への投資のリスク

当ファンドは、貴金属・一般非鉄金属（銅、アルミ、ニッケル、錫、亜鉛、鉛等）の採掘・精練等を行う企業の株式を主要投資対象とします。特定業種への集中投資を行うため、より広い業種に分散して投資する場合と比較して特定業種の動向の影響を大きく受け、結果として基準価額の値動きが大きくなる場合があります。

#### ■ 為替変動リスク

当ファンドの基準価額は、円建てで表示されます。一方、当ファンドは主として外貨建資産に投資します。当ファンドは原則として、外貨建資産に対して為替ヘッジを行いませんので、為替レートの変動が当ファンドの運用成果に影響を与えます。

#### ■ 中小型株式投資のリスク

当ファンドは、株式市場平均に比べ株式時価総額の小さな企業の株式にも投資することができます。これらの企業の株式への投資は、株式市場の全体の平均に比べて結果としてより大きな値上がりもしくは値下がりとなる可能性があります。これは比較的規模の小さい企業は大規模の企業に比べ収益の変動が大きくなる傾向があることに加え、株式市場における需給関係の変動の影響を受けやすいためです。

#### ■ カントリー・リスク

当ファンドは、世界各国の株式に投資し、また、エマージング諸国の発行体が発行する株式にも投資します。主として先進国市場に投資する場合と比べてエマージング諸国への投資は、投資先の国の政治・経済事情、通貨・資本規制等の要因により、より大幅に株価が変動することが考えられ、それに伴い当ファンドの基準価額が大幅に変動することがあります。

#### ■ デリバティブ取引のリスク

当ファンドは、先物・オプション取引などのデリバティブ取引を用いることができます。このような投資手法は運用の効率を高めるため、または証券価格、市場金利、為替等の変動による影響から当ファンドを守るために用いられます。デリバティブ取引を用いた結果、コストとリスクが伴い、当ファンドの運用成果に影響を与えます。また、デリバティブ取引は必ず用いられるわけではなく、用いられたとしても本来の目的を達成できる保証はありません。

#### [その他の留意点]

当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はありません。

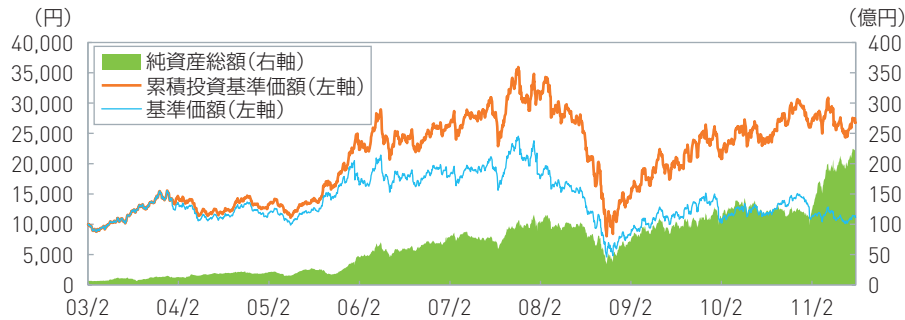
### リスクの管理体制

委託会社ではリスク管理を重視しており、独自開発のシステムを用いてリスク管理を行っております。具体的には、運用担当部門とは異なる部門においてファンドの投資リスクの計測・分析、投資制限のモニタリングなどを行うことにより、ファンドの投資リスクが運用方針に合致していることを確認し、その結果を運用担当部門にフィードバックするほか、社内の関係者で共有しております。また、委託会社の業務に関するリスクについて社内規程を定めて管理を行っております。

# 運用実績

2011年7月29日現在

## 基準価額・純資産の推移



※ 累積投資基準価額は、税引前分配金を再投資したものととして算出しています。

## 分配の推移

設定来累計	13,800円	
第4期	2007年1月	1,500円
第5期	2008年1月	3,500円
第6期	2009年1月	0円
第7期	2010年1月	1,800円
第8期	2011年1月	2,000円

※ 分配金は税引前、1万口当たり

## 主要な資産の状況

### 組入上位10銘柄(%)

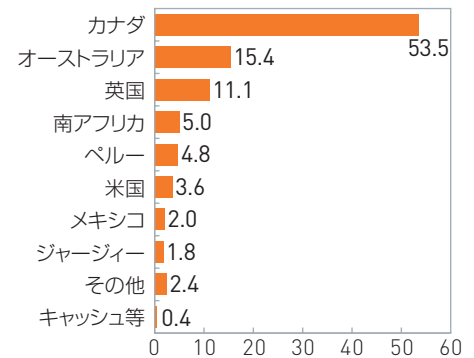
順位	銘柄名	国名	通貨	会社概要	比率
1	ニュークレスト・マイニング	オーストラリア	オーストラリア・ドル	ニュークレスト・マイニング(Newcrest Mining Limited)は金鉱会社。金の探査、採掘、生産を行う。探査プロジェクトには西オーストラリア州のテルファーとニューセレブレーション、ホッディングトンがある。ニューサウスウェールズ州のキャティアヒルとリッジウェイ・プロジェクト、およびインドネシアのゴンウォング・プロジェクトで探査、開発を手掛ける。	10.0
2	キンロス・ゴールド	カナダ	カナダ・ドル	キンロス・ゴールド(Kinross Gold Corporation) は金鉱山会社。世界各地で金鉱の探査、開発、生産に従事。現在は、米国、ブラジル、チリ、エクアドル、ロシアで事業を展開する。	7.1
3	ゴールドコープ	カナダ	カナダ・ドル	ゴールドコープ(Goldcorp Inc.)は金産出会社。米国、カナダ、メキシコ、ブラジル、アルゼンチン、オーストラリアで事業を展開する。オンタリオに Red Lake 鉱山を所有する。	6.4
4	ブエナビエンチュラ	ペルー	米ドル	ブエナビエンチュラ(Cia de Minas Buenaventura S.A.)はペルーで操業する鉱山会社。金、銀、亜鉛、その他鉱物の探査、採掘を行う。	4.8
5	バリック・ゴールド	カナダ	米ドル	バリック・ゴールド(Barrick Gold Corporation) は国際的な金産出会社。カナダをはじめ米国、南米、オーストラリア、アフリカで鉱山の運営と開発プロジェクトを展開する。	4.5
6	IAMGOLD	カナダ	カナダ・ドル	IAMGOLD (IAMGOLD Corporation) は中堅の金鉱山会社。アフリカ西部、南米のギアナ・シールド、カナダのケベックで探査・開発プロジェクトを展開する。	4.2
7	ランドゴールド・リソース	イギリス	米ドル	ランドゴールド・リソース(Randgold Resources Limited) は鉱山会社。金の探査、採掘を手掛ける。アフリカ全土の金産地域で事業を展開する。	4.1
8	エルドラド・ゴールド	カナダ	カナダ・ドル	エルドラド・ゴールド(Eldorado Gold Corporation)は鉱山会社。鉱山の買収、探査、開発に従事。現在、ブラジル、中国、トルコ、ギリシャおよびその近隣で金産の運営を手掛ける。	4.0
9	ヤマナ・ゴールド	カナダ	カナダ・ドル	ヤマナ・ゴールド(Yamana Gold Inc.)は金の中間加工会社。ブラジル全土に金の生産、加工、探査施設を保有する。アルゼンチンには探査段階の金産を所有する。	3.7
10	フレズニョ	イギリス	英国・ポンド	フレズニョ(Fresnillo plc)は金銀探査・探査会社。メキシコで金産と銀産を所有・運営する。メキシコの金銀産に位置する開発・探査プロジェクトのポートフォリオを保有する。	3.5

※ 会社概要についてはBloombergのデータを元に作成しております(2011年7月末現在)。

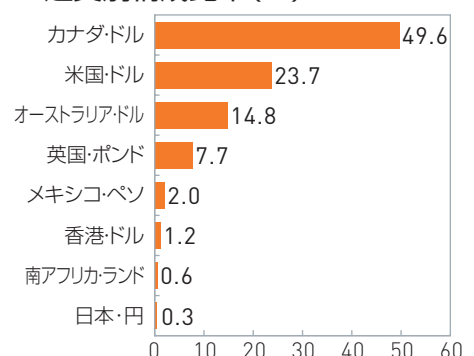
\*1 構成比率(%)の数字は四捨五入の関係で合計が100にならない場合があります。

\*2 実質為替組入比率を表示しています。

### 国別構成比率(%)<sup>\*1</sup>



### 通貨別構成比率(%)<sup>\*1,\*2</sup>

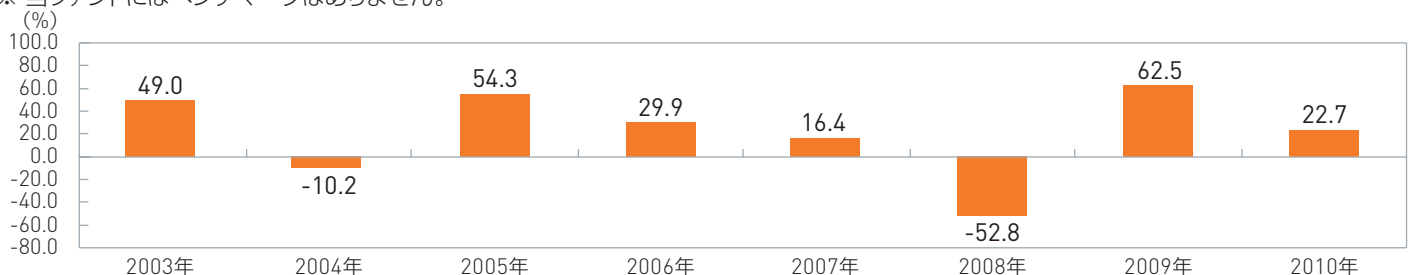


## 年間収益率の推移

※ 2003年は設定日(2月25日)から年末までの収益率を表示しています。

※ ファンドの収益率は、決算時の分配金を非課税で再投資したものととして算出しています。

※ 当ファンドにはベンチマークはありません。



※ 運用実績・データ等は作成日現在および過去のものであり、今後の運用成果を保証するものではありません。

※ ファンドの運用状況は別途、委託会社のホームページにて開示しております。

## 手続・手数料等

### お申込みメモ

購入単位	一般コース:1万口以上1万口単位 累積投資コース:1万円以上1円単位 販売会社によって上記と異なる購入単位を別に定める場合があります。詳細は販売会社にお問い合わせください。
購入価額	購入受付日の翌営業日の基準価額
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払ください。
換金単位	一般コース:1万口以上1万口単位 累積投資コース:1口以上1口単位 販売会社によって上記と異なる換金単位を別に定める場合があります。詳細は販売会社にお問い合わせください。
換金価額	換金受付日の翌営業日の基準価額
換金代金	換金代金は原則として、換金受付日から起算して5営業日目以降から販売会社においてお支払いします。
申込締切時間	午後3時までに受付けたものを当日のお申込みとします。ただし、受付時間は販売会社により異なる場合があります。詳細は販売会社にお問い合わせください。
購入の申込期間	平成23年4月28日から平成24年4月27日まで ※期間満了前に有価証券届出書を提出することによって更新されます。
換金制限	大口の換金の申込には制限があります。詳細は販売会社にお問い合わせください。
購入・換金申込受付不可日	オーストラリア証券取引所およびヨハネスブルグ証券取引所(南アフリカ)が全て休場の日には、販売会社の営業日であっても購入・換金は受け付けません。
購入・換金申込受付の中止及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金の受付を中止・取消しする場合があります。
信託期間	無期限(設定日:平成15年2月25日)
繰上償還	当ファンドは換金により受益権の口数が30億口を下回る事となった場合、または投資者のため有利と認められる場合、その他やむを得ない事情が発生したとき等には、信託期間の途中でも信託を終了(繰上償還)させる場合があります。
決算日	1月27日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	毎決算時に収益分配方針に基づき分配します。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。 一般コース:収益分配金は決算日から起算して5営業日以内からお支払いいたします。 累積投資コース:収益分配金は税引後、全額自動的に再投資されます。
信託金の限度額	信託金の限度額は、1,000億円とします。
公告	投資者に対してする公告は日本経済新聞に掲載します。
運用報告書	毎決算時および償還時に、委託会社が期間中の運用経過のほか信託財産の内容、有価証券売買状況などを記載した「運用報告書」を作成し、ご購入いただいた販売会社からあらかじめお申し出いただいた方法にてお届けいたします。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。配当控除または益金不算入制度の適用はありません。

## ファンドの費用・税金

### ■ ファンドの費用

#### 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入受付日の翌営業日の基準価額に <b>3.15%</b> (税抜3.00%)を上限として、販売会社が独自に定める率を乗じて得た額。詳細は販売会社にお問い合わせください。
信託財産留保額	ありません。

#### 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの純資産総額に対して <b>年2.10%</b> (税抜2.00%)の率を乗じて得た額 ※運用管理費用(信託報酬)は、毎計算期間の最初の6ヶ月終了日および毎計算期末、または信託終了のとき ファンドから支払われます。 ※委託会社の報酬には、投資顧問会社への報酬額が含まれます。		
	運用管理費用 の配分	(委託会社)	年1.05%(税抜1.00%)
		(販売会社)	年0.945%(税抜0.90%)
(受託会社)		年0.105%(税抜0.10%)	
その他の費用・ 手数料	目論見書の作成費用、運用報告書の作成費用、ファンドの財務諸表監査に関する費用等の諸費用について、ファンドの純資産総額の <b>年0.105%</b> (税抜0.10%)を上限として、ファンドから支払うことができます。 信託事務の処理に要する諸費用、組入有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料、外貨建資産の保管費用等についてファンドから支払われます。 ※その他の費用・手数料については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。		

※当該手数料および費用等の合計額については、ファンドの保有期間等に応じて異なりますので表示することが出来ません。  
※購入時手数料、運用管理費用(信託報酬)およびその他の費用・手数料は、消費税および地方消費税に相当する金額を含みます。

### ■ 税金

- ・税金は表に記載の時期に適用されます。
- ・以下の表は、個人投資者の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。

時期	項目	税金
分配時	所得税及び 地方税	配当所得として課税されます。 普通分配金に対して10%
換金(解約)時 及び償還時	所得税及び 地方税	譲渡所得として課税されます。 換金(解約)時および償還時の差益(譲渡益)に対して10%

※上記は平成23年7月末現在のものですので、税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。  
※法人の場合は上記とは異なります。  
※税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。



## 追加的記載事項

### 金鉱株とは

#### ■ 金鉱株とは

- 主に金の採掘や精錬など(川上過程)を行う企業の発行する株式を金鉱株\*1といたします。
- 世界には、およそ500社程度\*2の金鉱企業が存在します。

[イメージ図]

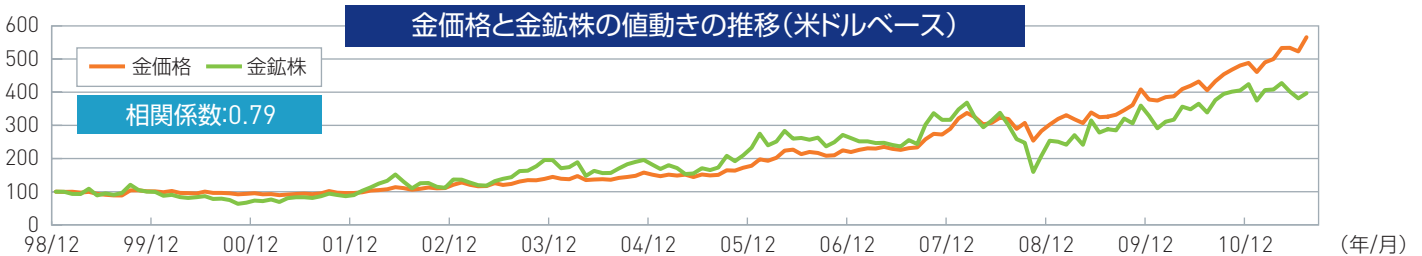


\*1 ブラックロックによる定義です。

\*2 ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッドの調査によります。

### (1) 金鉱株価格と金価格の関係

一般に金鉱企業の収益は金価格が上昇すれば増加し、下落すれば減少する傾向にあります。そのため、金鉱株は長期的に見ると、金価格と似た値動きとなる傾向にあります。



相関係数とは… 2つの資産の値動きの関連性を示す値です(最小-1、最大+1)。相関係数が+1に近い場合は2つの資産は同様の値動きをし、-1に近いほど逆の値動きに近くなる傾向にあります。

1998年12月末～2011年7月末(月次) 出所: Bloomberg 1998年12月末を100として指数化。金鉱株はFTSE金鉱業株インデックス(ドルベース)。上記は過去のデータに基づき金価格と金鉱株の値動きの関係を説明する目的で使用したものであり、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。また、経済情勢の変化等により上記のような関係は今後変化する可能性があります。

### (2) ギアリング効果

金価格は、宝飾品、投資などの需要と、金鉱企業による鉱山生産、スクラップによる供給の影響を主に受けます。それ以外にも、公的機関の売買や、金先物を使った売買等の影響も受けます。金鉱株の価値は、その企業が所有する金鉱山の埋蔵量、産金コスト、金価格等の要因の影響を受けます。

金鉱企業の収益構造を示す右図モデルの通り、産金コストを一定とした場合、金価格の値上がりは、金鉱企業の増益に直結するため、結果として金鉱株は金価格よりもダイナミックな値動きをする傾向があります。これをギアリング効果と呼び、投資家は金鉱株投資を通じて、金価格の変動をよりダイナミックに追求することができます。

ただし、こうしたギアリング効果は、金価格の値下がりも反映して金鉱株が値下がりする場合にも働きます。また、金鉱企業が金価格の変動を見込んで先物売りにより収益のプレを抑制するなどした場合には、金価格の変動が金鉱株の値動きに影響を及ぼさないこともあり、かならずしも金価格と金鉱株の間のギアリング効果が得られる保証はありません。

#### 金価格の変動に対する金鉱企業の利益の変化(例)

[金価格上昇時]				[金価格下落時]			
金価格	\$1,500/toz	→	\$1,600/toz	金価格	\$1,600/toz	→	\$1,500/toz
利益	\$500/toz	→	\$600/toz	利益	\$600/toz	→	\$500/toz
収入	\$1,500/toz	→	\$1,600/toz	収入	\$1,600/toz	→	\$1,500/toz
コスト	\$1,000/toz	→	\$1,000/toz	コスト	\$1,000/toz	→	\$1,000/toz
金価格	\$1,500	→	\$1,600	金価格	\$1,600	→	\$1,500
金鉱企業の利益	\$ 500	→	\$ 600	金鉱企業の利益	\$ 600	→	\$ 500
金価格	コスト		金価格	コスト		金価格	コスト
(\$1,500 - \$1,000)			(\$1,600 - \$1,000)			(\$1,500 - \$1,000)	
		+ 6.7%				+ 6.3%	
		+20.0%				+16.7%	

※ギアリング効果とはギア(歯車)の歯数比から転じて、ギアの比率によって得るリターンが大きさが変化する倍数効果のこと。  
 ※図は1トロイオンス(=約31.1g)当たりのモデル図です。  
 ※図は金価格と産金コスト(費用)の関係をご理解をいただくためのイメージ図です。



## 【ご参考】金現物について

### 金の魅力

#### 1 信用リスクに強い資産

金は「世界共通の資産」として価値を持っています。株や債券は発行体の信用力により発行されます。それとは異なり、金はそのもの自体に信用があることから、世界的な政情不安や紛争などにより世界経済の先行きが不透明になるといった有事の際には投資資金の逃避先として、機関投資家等の間で注目される動きが見受けられます。

#### 2 希少性の高さ

金は金貨、宝飾品の他、コンピュータ、携帯電話などに使用されており、必要不可欠な金属です。一方、世界の金の埋蔵量は約7.6万トン、可採年数は約30年とされ、希少価値の高い資源です。

出所:GFMS Gold Survey 2010 埋蔵量は2008年末

#### 3 すそ野の広がりを見せる金投資

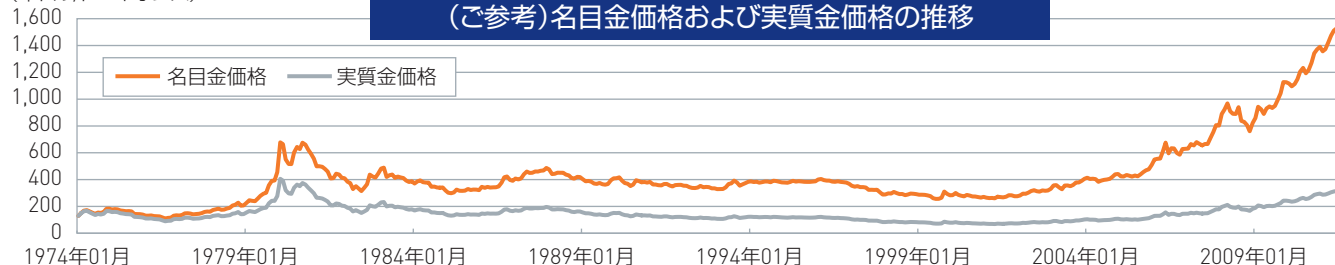
これまでの金の現物投資に加え、金ETFの登場で年金基金の資金が金市場に流入、また、新興国の外貨準備高における金保有比率が高まる可能性など、新たな投資需要から金投資のすそ野の広がりが期待されます。

※当ファンドは金現物・金先物等に投資を行うものではなく、また当ファンドは金価格等の指標に連動した投資成果を目標とするものではありません。当ファンドは主に金鉱株を投資対象とするものであり、金鉱株への投資につきましては、投資先企業の経営・財務状況等に応じて組入株式の株価および配当金の変動することから、当ファンドの運用成果はその影響を受けます。

### 金価格の推移と金に関連する用語解説

当ファンドは金鉱企業の株式を主要投資対象とします。下記は、金鉱企業の業績等に大きく影響すると考えられる金の価格動向や関連する用語について、基本的な情報をご説明する目的で掲載しております。

(米ドル/トロイオンス)



1974年1月末～2011年6月末(月次)

出所:World Gold Council, 米Federal Reserve Economic Data

※名目金価格はロンドンPM Fix値(米ドル/トロイオンス当たり)、実質金価格は1974年月次平均値を基準として米国消費者物価指数で物価調整

※上記のデータ等は過去のものであり、当ファンドの運用成果を示すものではなく、将来の結果をお約束するものではありません。

用語	解説
実質金価格	実際に取引される金価格(名目金価格)から物価上昇率を割り引いて算出した理論上の金価格。上記グラフにおいては、1974年1月末を起点として、名目金価格が実質金価格と比較して上昇しているのがみられるが、両者の差異は物価上昇によるものと分析される。
金本位制	金を通貨価値の基準とする制度。中央銀行が発行した紙幣と同額の金を常時保管し、金と紙幣との兌換を保証する制度。
ワシントン協定	1999年9月に欧州の15の中央銀行が取り決めた金の売却と貸し出しの制限を定める協定。当初は売却量を年間400トン×5年と定め、2004年に第二次ワシントン協定、2009年に第三次ワシントン協定として5年ごとに制限が設けられている。第三次は2014年までの期限となっており、年間400トン×5年と定められている。
金ETF	値動きが金価格の動きに概ね連動する上場投資信託。当初2003年にオーストラリア証券取引所に上場されて以降、世界の主要株式市場において取引が開始された。日本では2007年に初めて大阪証券取引所に上場された。

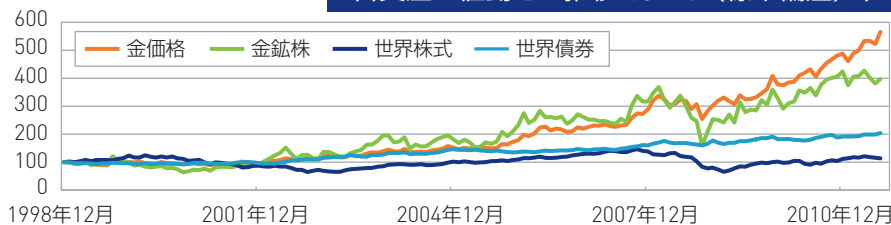
## 追加的記載事項

### 金鉱株投資の留意点

#### 1 ダイナミックな値動き

金鉱株は、ギアリング効果によって、金価格よりもダイナミックな値動きをする傾向にあります。

各資産の値動きの推移とリスク(標準偏差)・平均年率リターン



資産	リスク (標準偏差)	平均年率 リターン
金鉱株	35.13 %	10.44 %
世界株式	16.29 %	1.38 %
世界債券	7.36 %	5.94 %
金価格	16.76 %	14.45 %

1998年12月～2011年7月(月次) 出所:Bloomberg、データストリームのデータに基づきブラックロック・ジャパン作成。金鉱株はFTSE金鉱業株インデックス(ドルベース)、世界株式はMSCIワールド・インデックス(ドルベース)、世界債券はシティグループ世界国債インデックス(ドルベース)、金はロンドン市場の金価格を使用。

※上記は過去のデータに基づき金、金鉱株、世界株式および世界債券の値動きの傾向を示すために用いたものであり、将来の運用実績を保証するものではありません。また、経済情勢の変化等により上記のような関係は今後変化する可能性があります。

#### 2 世界株市場の動きと異なる値動き

金鉱株は金価格の変動の影響を受けやすいため、世界株式や世界債券の値動きと相関関係が低い傾向にあります。世界の株式市場が好調な際に、金鉱株が不調となる場合もあり、また世界の株式市場が不調な際に、金鉱株が堅調となる場合もあります。こうした傾向から、金鉱株を資産の一部に組み入れることで分散投資効果が期待されます。

各資産の相関係数

	金鉱株	世界株式	世界債券	金価格
金鉱株	1.0	—	—	—
世界株式	0.2	1.0	—	—
世界債券	0.4	0.2	1.0	—
金価格	0.8	0.1	0.4	1.0

各資産の年間騰落率

	金鉱株	世界株式	世界債券	金価格
1999年	-0.7 %	23.6 %	-4.3 %	0.9 %
2000年	-26.4 %	-14.1 %	1.6 %	-5.4 %
2001年	22.7 %	-17.8 %	-1.0 %	0.7 %
2002年	52.4 %	-21.1 %	19.5 %	25.6 %
2003年	42.8 %	30.8 %	14.9 %	19.9 %
2004年	-6.9 %	12.8 %	10.3 %	4.6 %
2005年	27.8 %	7.6 %	-6.9 %	17.8 %
2006年	12.6 %	18.0 %	6.1 %	23.2 %
2007年	21.0 %	7.1 %	10.9 %	31.9 %
2008年	-19.9 %	-42.1 %	10.9 %	4.3 %
2009年	29.6 %	27.0 %	2.6 %	25.0 %
2010年	29.0 %	9.6 %	5.2 %	29.2 %

1998年12月～2011年7月(月次) 出所:Bloomberg、データストリームのデータに基づきブラックロック・ジャパン作成。金鉱株はFTSE金鉱業株インデックス(ドルベース)、世界株式はMSCIワールド・インデックス(ドルベース)、世界債券はシティグループ世界国債インデックス(ドルベース)、金はロンドン市場の金価格を使用。上記は、過去の実績であり、将来の投資成果等を保証するものではありません。

※上記は、過去の市場動向・実績に基づくブラックロックの考えであり、個々の投資家の実際の金融資産状況等を勘案したものではありません。

#### 3 外国為替

金は、国際的には米ドルベースで取引され、価格が変動します。このため、本邦投資家が円ベースで金に投資を行う場合には、潜在的に米ドルと円の為替変動リスクを負います。一方で、金鉱株に分散して投資を行う場合には、米ドルを含む様々な外貨建ての株式への投資となります(右下図「FTSE金鉱業株指数の国別構成比」参照)。外貨建て資産に投資を行う場合、円と各通貨の為替レートの動きに応じて損益が発生します。

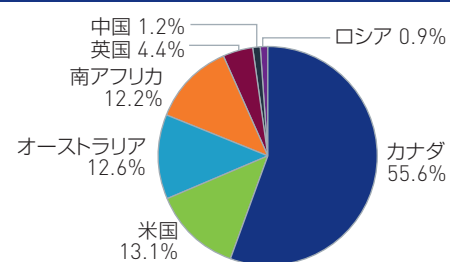
金価格の推移(米ドルベース、円ベース)



1973年1月～2011年7月(月次) 出所:田中貴金属工業

※上記は当ファンドの投資対象である金鉱株の主な留意点を紹介するものであり、その全てを網羅するものではありません。リスクについては、当交付目録見書の投資リスクのページをご確認ください。

FTSE金鉱業株指数の国別構成比



2011年7月末現在 出所:FTSE International Limited. 当ファンドの構成比を示すものではありません。

# 当ファンドの運用チーム

## 1 運用チームの特徴

- ブラックロック・グループは、運用資産総額で世界トップクラスの資産運用グループであり、運用資産総額は3.66兆ドル(約295兆円)にのびります。  
※2011年6月末現在。円換算レート1ドル=80.73円(三菱東京UFJ銀行公表仲値)を使用
- 当ファンドは、ロンドン拠点の天然資源チームが運用します。
- 天然資源チームは、地質学者などのスペシャリスト(約10名)により構成。世界中の鉱山や鉱業企業を訪問し、専門的な知識と経験を生かして徹底した調査活動を実施。
- チームの運用総額は2011年6月末現在、459億ドル(約3.71兆円\*1)。
- 資源株運用において世界最大級の運用資産残高を誇ります。
- 高い運用実績が評価され、これまで100を超える数多くの賞を受賞しました\*2。

\*1 円換算レート1ドル=80.73円(三菱東京UFJ銀行公表仲値)を使用  
\*2 当該評価は過去の一定期間の実績を分析したものです。当ファンドの実績を評価したものではありません。また、将来の運用成果等を保証するものではありません。



鉱山訪問時の様子。  
写真中央が当ファンド運用チームの一員

## 2 調査活動の特徴

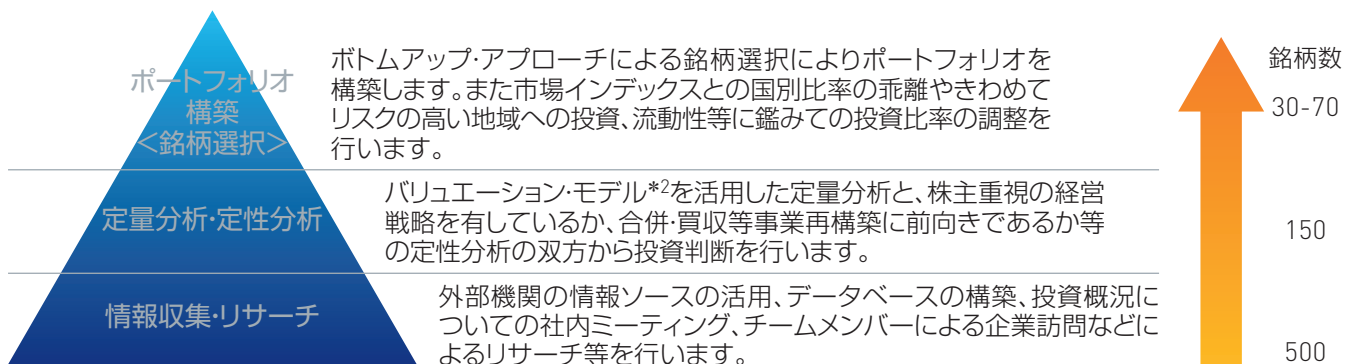
鉱業はグローバルな産業であり、天然資源チームでは、鉱業企業の株式に投資を行うにあたっては、世界的規模でリサーチを行うことが重要であると考えます。また、鉱業企業の株式は大きく株価が変動する傾向にあります。投資を行おうとする全ての企業を詳細にリサーチすることがリスクを管理する上でも重要と考えます。そのため、当チームのメンバーは、南アフリカ、オーストラリア、カナダ、アメリカ等世界の鉱業企業を訪問し、経営トップとの面談を行い、さらに鉱山へ出向き実地調査を行っています。



※世界地図の中の足跡は、天然資源チームが実地調査に赴いた先の例を示しています。

## 3 運用チームの運用プロセス

天然資源チームのポートフォリオ・マネジャー自らが調査を行い、企業業績に基づいたボトムアップ・アプローチ\*1によるポートフォリオの構築を行います。調査対象銘柄から、以下のようなプロセスを経て実際に投資を行う銘柄を選択します。



\*1 ボトムアップ・アプローチ：魅力ある個別銘柄を選び出し、それらを積み上げていくことによってポートフォリオを構築していく方法

\*2 バリュエーション・モデル：株価の割安度/割高度等を計量的に測る評価モデルのこと

※資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

※ファンドの運用体制等は、変更となる場合があります。

※FTSE金鉱業株インデックスは、FTSEインターナショナルリミテッドにより算出される指数です。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。

※MSCIワールド・インデックスは、世界主要国を対象とする株価指数であり、MSCI Inc.が開発・計算した株価指数です。同指数に対する著作権・知的財産その他一切の権利は、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。

※シティグループ世界国債インデックスは、シティグループ・グローバル・マーケッツ・インクが開発した債券指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他一切の権利は、シティグループ・グローバル・マーケッツ・インクに帰属します。

