

ブラックロック 欧州株式オープン

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：1998年7月1日)
決算日	3月15日および9月15日(休業日の場合は翌営業日)
運用方針	①「ブラックロック・グローバル・ファンズ ユーロピアン・ファンド クラスX投資証券(ルクセンブルグ籍証券投資法人)」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・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド エージェンシークラス投資証券(アイルランド籍証券投資法人)」(以下各々を「BGF ユーロピアン・ファンド」および「ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド」といいます。)への投資を通じて、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。 ②外貨建資産については、原則為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	当ファンドは、「BGF ユーロピアン・ファンド」および「ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド」に投資します。「BGF ユーロピアン・ファンド」を主要投資対象ファンドとし、その組入比率を高位に保ちます。
組入制限	①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。 ②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ③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2回の毎決算時(3月15日、9月15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。 ■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。 ※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。

第50期 運用報告書(全体版) (決算日:2023年9月15日)

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、当ファンドは上記の通り決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ブラックロック・ジャパン株式会社

〒100-8217 東京都千代田区丸の内一丁目8番3号
丸の内トラストタワー本館

運用報告書に関するお問合わせ先
電話番号:03-6703-4300
(受付時間 営業日の9:00~17:00)
ホームページアドレス

www.blackrock.com/jp/

CONTENTS

- ◇ 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
- ◇ 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			(ベンチマーク) MSCI欧州株価指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組 入率 等	株式先物 組入 率	投資証券 組入 率	純資産
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
46期(2021年9月15日)	24,217	500	22.0	2,657.56	9.5	-	-	98.3	4,100
47期(2022年3月15日)	20,241	0	△16.4	2,518.82	△ 5.2	-	-	99.0	3,588
48期(2022年9月15日)	20,231	0	△ 0.0	2,718.71	7.9	-	-	99.3	2,495
49期(2023年3月15日)	22,756	0	12.5	2,976.02	9.5	-	-	98.8	2,461
50期(2023年9月15日)	25,343	0	11.4	3,396.46	14.1	-	-	99.7	2,422

(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12月11日に、当ファンドのベンチマークを「MSCI欧州株価指数(円換算ベース)」より「MSCI欧州株価指数(税引後配当込み、円ベース)」に変更しました。このため、ベンチマークのデータは、2021年12月10日までの期間は「MSCI欧州株価指数(円換算ベース)」の指数値に基づき、2021年12月11日以降は「MSCI欧州株価指数(税引後配当込み、円ベース)」の指数値に基づき記載しています。

(注5) M S C I 欧州株価指数とは、M S C I Inc.が開発、計算した株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他の一切の権利は、M S C I Inc.に帰属します。また、M S C I Inc.は同指数の内容を変更する権利およ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		(ベンチマーク) MSCI欧州株価指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入 比率等	株式先物 組入比率	投資証券 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2023年 3月15日	22,756	-	2,976.02	-	-	-	98.8
3月末	23,516	3.3	3,038.42	2.1	-	-	98.9
4月末	23,930	5.2	3,176.97	6.8	-	-	99.2
5月末	24,999	9.9	3,199.39	7.5	-	-	98.8
6月末	26,069	14.6	3,363.41	13.0	-	-	101.0
7月末	26,320	15.7	3,408.27	14.5	-	-	98.8
8月末	26,490	16.4	3,433.27	15.4	-	-	99.1
(期 末)							
2023年 9月15日	25,343	11.4	3,396.46	14.1	-	-	99.7

(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。

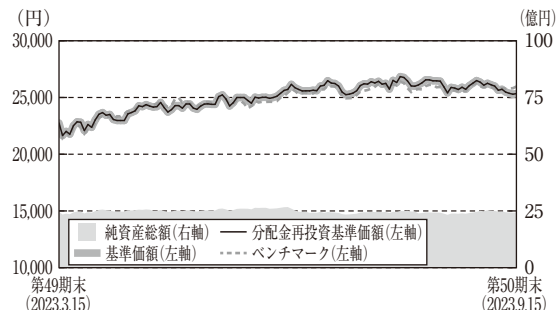
(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率=買建比率-売建比率。

(注4) M S C I 欧州株価指数とは、M S C I Inc.が開発、計算した株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他の一切の権利は、M S C I Inc.に帰属します。また、M S C I Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

■当期中の基準価額等の推移について

(第50期:2023年3月16日～2023年9月15日)



第50期首: 22,756 円

第50期末: 25,343 円 (既払分配金 0 円)

騰落率: 11.4% (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。
- * ベンチマークは、MSCI欧州株価指数(税引後配当込み、円ベース)です。
- * 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、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

<欧州株式市場>

3月の銀行発のクレジットイベントや銀行の貸出条件の厳格化、制限的水準に到達した金利等が株式市場の上昇に一時停止をもたらしました。一方で、欧州株式は一部在庫調整の影響による圧力を除けば、おおむね好調に推移しました。欧州企業のファンダメンタルズは引き続き堅調で、企業業績は2四半期連続で利益成長を記録しました。当期、セクター別では、市場予想が過度に悲観的となっていた景気敏感セクターが上昇した一方、8～9月には半導体関連セクターや一般消費財セクターに短期的な株価調整が見られました。

<欧州債券市場>

欧州債券市場では、インフレ率が欧州中央銀行(ECB)のターゲットである2%を超える水準で推移する中、引き続きECBは金融引き締めを継続しています。当期、ドイツ短期債利回りは上昇しました。

ポートフォリオについて

<当ファンド>

当期、当ファンドは、主要投資対象ファンドである「BGF ヨーロピアン・ファンド」を高位に、「ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド」を低位に組み入れた運用を行いました。投資先ファンドにおける運用経過は以下の通りです。

<BGF ヨーロピアン・ファンド>

当期、ボトムアップの投資判断により、資本財、情報技術及びヘルスケア・セクターを組入高位とし、生活必需品、金融及びエネルギー・セクターを組入低位としました。選別的に資本財セクターの銘柄を組入れる一方、ディフェンシブ銘柄や消費敏感銘柄のアクティブ・ウェイトを削減しました。資本財セクターのうち、Ashtead、Saint Gobain及びSchneider Electricの組入比率を引き上げました。業績が底堅い一方、バリュエーションが割安と考えました。また、半導体銘柄であるSTMicroは中長期的な業績目標と利益率改善の可能性を考慮して積み増しました。Adyenの組入比率を削減し、AstraZenecaを売却しました。ファンド内のポジション調整の一環でRoyal UnibrewとNovo Nordiskの組入を引き上げました。消費敏感銘柄では、LVMHとJD Sportsの株価が好調に推移したことから、ポジションを削減しました。欧州系銀行についても利益確保のため、Nordea及びFincoBankを売却、CaixabankとKBCの組入を削減しました。金利がピークに近づいており、ポートフォリオにおける金融セクターのリスクを一部縮小しました。一方、バリュエーションの観点から

アイルランドを拠点とするAIBとBNP Paribasのポジションを引き上げました。

<ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド>

主に、ユーロ通貨加盟国の政府により発行されるもしくは保証される短期国債を含む国債などに投資することで、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

当ファンドの基準価額の騰落率は、+11.4%となりました。当期、欧州株式市場が上昇したことがプラス要因となりました。

■主要投資対象ファンドの当期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
BGF ヨーロピアン・ファンド	12.4%

ベンチマークとの差異について

当期のファンドの基準価額の騰落率は、+11.4%となり、ベンチマークであるMSCI欧州株価指数(税引後配当込み、円ベース)の騰落率は、+14.1%となりました。

(主なプラス要因)

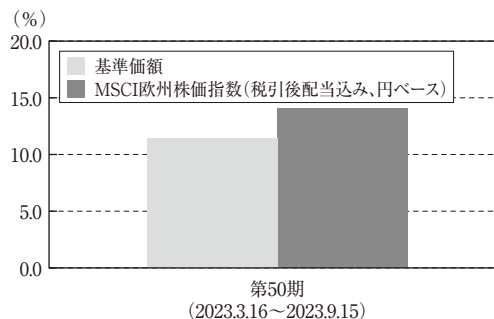
- ・ 同社が開発する治療薬の有効性が治験で確認されたNovo Nordiskの保有
- ・ 第2四半期決算にて良好な業績見通しが示されたBE Semi及びASMIのポジション
- ・ 限定新型モデルの発表が市場に好感されたFerrariのポジション
- ・ 好決算を発表し、同年業績見通しを上方修正したLindeの保有

(主なマイナス要因)

- ・ 競争の激化により成長が大幅に鈍化したAdyenの保有

- ・ GTFエンジン製造において、他社が行うコーティングに構造上の脆弱性が明らかとなった航空機製造関連企業MTUの保有
- ・ 市場予想を下回る業績を発表したIMCDの保有

■基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)



分配金について

収益分配につきましては、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す。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期
	2023年3月16日 ~ 2023年9月15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	17,199

(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、主要投資対象ファンドである「BGF ヨーロピアン・ファンド」を高位に組入れる運用を行う方針です。

投資先ファンドにおける市場見通しおよび今後の運用方針は以下の通りです。

<BGF ヨーロピアン・ファンド>

市場は、雇用や製造業関連の過去の指標に過度にフォーカスしているように思われます。当ファンドは今後12ヵ月間の企業業績にフォーカスし、最良の投資機会を探し出すことに注力しています。第3四半期の決算発表シーズンが始まるにあたり、多くの企業の経営陣と対話する機会を持つ予定です。引き続き、セクター毎及び企業毎に調査することが大切と考えます。中長期的には資金調達のリテラシー化、設備投資の新たな動向、低炭素化移行等の分野においても投資機会があると引き続き考えています。

<ICSブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド>

主に、ユーロ通貨加盟国の政府により発行されるもしくは保証される短期国債を含む国債などに投資することで、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50期		項目の概要
	(2023.3.16 ~ 2023.9.15)		
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	233	0.931	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25,016円です。
(投信会社)	(118)	(0.471)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(104)	(0.415)	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)	(11)	(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 (その他)	0 (0)	0.001 (0.001)	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	233	0.932	

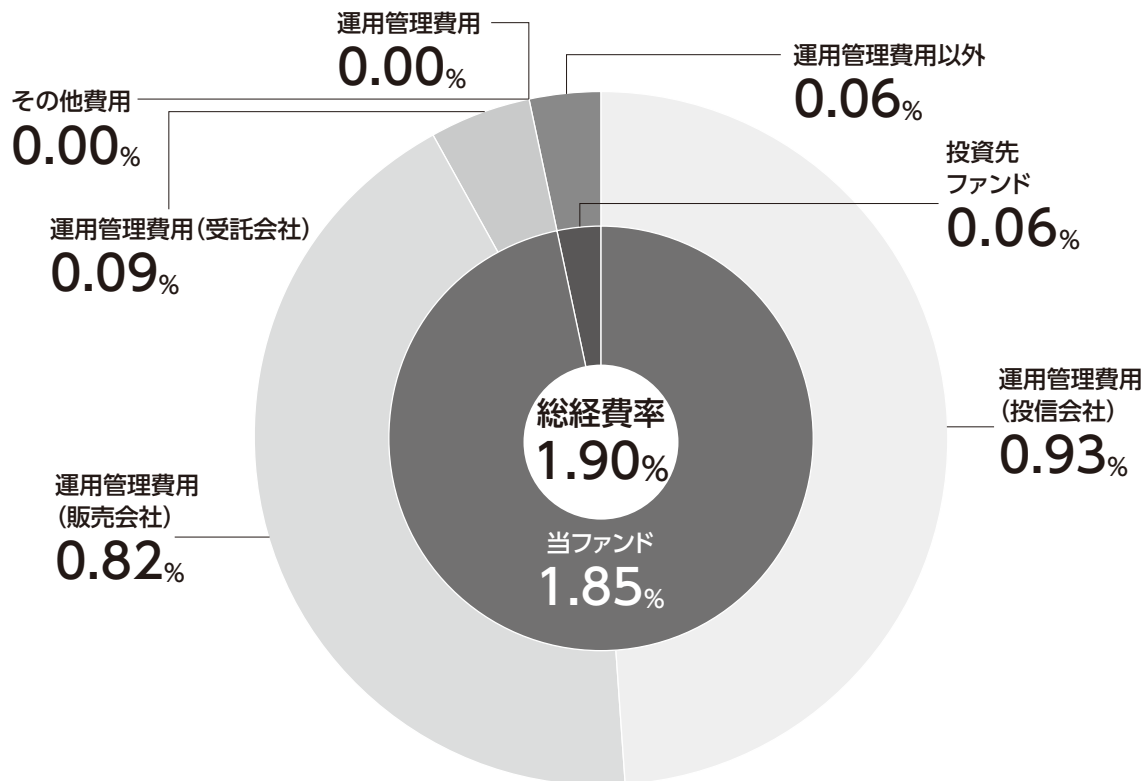
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(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1.90%です。

総経費率(①+②+③)	1.90%
①当ファンドの費用の比率	1.85%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06%

(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は異なります。

◇運用内容

■売買及び取引の状況(2023年3月16日から2023年9月15日まで)
投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	BGF ヨーロピアン・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 3	千円 116,778	千口 12	千円 427,628
	ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド(アイルランド)	千口 -	千ユーロ -	千口 0.19532	千ユーロ 19

(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(2023年3月16日から2023年9月15日まで)
投資信託証券

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
BGF ヨーロピアン・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 3	千円 116,778	BGF ヨーロピアン・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 12	千円 427,628
			ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド(アイルランド)	0.19532	3,039

(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。

■**株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**(2023年3月16日から2023年9月15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**(2023年3月16日から2023年9月15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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	百万円	%
BGF ヨーロピアン・ファンド	71	2,390	98.7
合 計	71	2,390	98.7

(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。

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

ファンド名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千ユーロ	百万円	%
ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド	1	161	25	1.0
合 計	1	161	25	1.0

(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

2023年9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 2,415,807	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	39,526	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	2,455,333	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(25,364千円)の投資信託財産総額(2,455,333千円)に対する比率は、1.0%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。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1ユーロ=157.01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9月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,455,333,709 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	39,526,208
投 資 証 券(評価額)	2,415,807,501
(B) 負 債	33,123,367
未 払 解 約 金	10,066,896
未 払 信 託 報 酬	23,056,471
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,422,210,342
元 本	955,762,129
次 期 繰 越 損 益 金	1,466,448,213
(D) 受 益 権 総 口 数	955,762,129 口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C / D)	25,343 円

(注記事項)

期首元本額	1,081,778,200円
期中追加設定元本額	143,858,440円
期中一部解約元本額	269,874,511円

■損益の状況

自 2023年3月16日 至 2023年9月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	468 円
受 取 利 息	468
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	231,450,062
売 買 益	293,474,487
売 買 損	△ 62,024,425
(C) 信 託 報 酬 等	△ 23,079,455
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	208,371,075
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	214,623,131
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,043,454,007
(配 当 等 相 当 額)	(1,220,855,446)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 177,401,439)
(G) 合 計(D + E + F)	1,466,448,213
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,466,448,213
追 加 信 託 差 損 益 金	1,043,454,007
(配 当 等 相 当 額)	(1,220,855,446)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 177,401,439)
分 配 準 備 積 立 金	422,994,206

(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50期計算期末における、費用控除後の配当等収益(468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(115,194,358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)(1,220,855,446円)、分配準備積立金(307,799,380円)により、分配対象収益は1,643,849,652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。

<参考情報>

**ブラックロック・グローバル・ファンズ
ヨーロピアン・ファンドの運用状況について**
(計算期間:2022年9月1日～2023年2月28日)

ブラックロック・グローバル・ファンズ ヨーロピアン・ファンド(ルクセンブルグ籍証券投資法人)(以下BGF ヨーロピアン・ファンド)はブラックロック欧州株式オープン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、入手可能な最新のデータである半期末時点(2023年2月28日現在)の内容をご報告申し上げます。

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

BGF ヨーロピアン・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(円建て)
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の最大化を目指します。当ファンドは、純資産総額の70%以上をヨーロッパの株式(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。)に集中して、投資します。
設 定 日	1993年11月30日
存 続 期 間	無期限
主な投資対象	ヨーロッパの株式(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同地域以外の企業の株式を含みます。)を主要投資対象とします。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 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	ありません。(注)
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(UK)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

(注) 投資対象ファンドにかかる報酬相当額は、委託会社の信託報酬より支払われます。

ブラックロック欧州株式オープン

損益および純資産変動計算書

2022年9月1日から2023年2月28日までの期間(未監査)

	BGF ヨーロピアン・ファンド
	ユーロ
期首純資産	1,220,902,141
収益	
預金利息	7,512
配当金、源泉徴収税控除後	5,442,805
有価証券貸付収益	51,124
その他の払戻し	12,564
収益合計	5,514,005
費用	
年間サービス費用	1,015,677
ローン・コミットメント・フィー	3,380
保管および預託報酬	89,747
販売報酬	301,699
税金	204,751
投資運用報酬	5,340,714
費用合計	6,955,968
純損失	(1,441,963)
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	25,505,479
先渡為替予約	(3,792,323)
その他の取引に係る外国通貨	126,469
当期実現純評価益	21,839,625
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	119,776,064
先渡為替予約	(1,004,155)
その他の取引に係る外国通貨	(5,182)
当期末実現評価益／(損)の純変動	118,766,727
運用成績による純資産の増加	139,164,389
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	237,667,360
投資証券買戻しによる正味支払額	(322,973,722)
資本の変動による純資産の減少	(85,306,362)
期末純資産	1,274,760,168

BGF ヨーロピアン・ファンド

投資有価証券明細表 2023年2月28日現在(未監査)

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 (ユーロ)	純資産比率 (%)
ファンド			
225,751	アイルランド BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware Fund	22,307,392	1.75
ファンド合計		22,307,392	1.75
普通株式			
400,636	ベルギー KBC	28,429,131	2.23
187,734	デンマーク DSV	32,095,950	2.52
54,694	Genmab	19,436,357	1.52
554,617	Novo Nordisk	74,134,799	5.82
231,866	Royal Unibrew	15,311,230	1.20
		140,978,336	11.06
3,542,670	フィンランド Nordea Bank	42,527,851	3.34
341,966	フランス Cie de Saint-Gobain	19,235,587	1.51
18,094	Hermes International	31,157,868	2.45
112,197	L'Oréal	42,051,436	3.30
121,633	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	96,260,356	7.55
189,102	Pernod Ricard	37,451,651	2.94
90,261	Sartorius Stedim Biotech	27,953,832	2.19
175,026	Schneider Electric	26,575,948	2.08
		280,686,678	22.02
253,836	ドイツ CTS Eventim	15,813,983	1.24
161,467	MTU Aero Engines	36,814,476	2.89
		52,628,459	4.13
124,860	アイルランド Kingspan	7,636,438	0.60
149,681	Linde	48,773,554	3.83
		56,409,992	4.43
1,227,647	イタリア FinecoBank Banca Fineco	20,059,752	1.58
20,054	オランダ Adyen*	26,952,576	2.11
93,288	ASM International	30,346,586	2.38
102,709	ASML	59,653,387	4.68
386,955	BE Semiconductor Industries*	28,619,192	2.25
139,669	Ferrari	34,051,302	2.67
169,040	IMCD*	25,263,028	1.98
922,948	STMicroelectronics	41,864,921	3.28
		246,750,992	19.35
9,588,604	スペイン CaixaBank	39,159,859	3.07
1,607,539	スウェーデン Atlas Copco	18,128,528	1.42

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(続き)

保有高	銘柄	時価 (ユーロ)	純資産比率 (%)
	スウェーデン(続き)		
1,061,502	Epiroc	19,338,271	1.52
818,375	Hexagon	8,565,858	0.67
		46,032,657	3.61
	スイス		
103,101	Lonza	58,648,098	4.60
148,733	Sika	39,357,982	3.09
133,704	Straumann*	16,689,396	1.31
		114,695,476	9.00
	英国		
1,538,113	Allfunds	12,835,553	1.01
222,314	Ashtead Group	13,903,020	1.09
388,774	AstraZeneca	48,111,454	3.77
1,891,537	Auto Trader	12,813,580	1.00
16,349,397	JD Sports Fashion	33,696,225	2.64
1,673,568	RELX	47,555,907	3.73
96,417	Spirax-Sarco Engineering	12,835,126	1.01
		181,750,865	14.25
	普通株式合計	1,250,110,048	98.07
	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	1,272,417,440	99.82
	投資有価証券合計	1,272,417,440	99.82
	その他の純資産	2,342,728	0.18
	純資産合計(ユーロ)	1,274,760,168	100.00

* 当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 2023年2月28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) (ユーロ)
ヘッジを使用した豪ドル建投資証券クラス						
AUD	3,533,080	EUR	2,288,179	BNY Mellon	15/3/2023	(48,884)
EUR	97,592	AUD	151,989	BNY Mellon	15/3/2023	1,259
未実現純評価損						(47,625)
ヘッジを使用したカナダ・ドル建投資証券クラス						
CAD	1,586,995	EUR	1,098,181	BNY Mellon	15/3/2023	(1,329)
EUR	131,897	CAD	189,588	BNY Mellon	15/3/2023	864
未実現純評価損						(465)
ヘッジを使用したオフショア中国人民元建投資証券クラス						
CNY	828,639	EUR	113,464	BNY Mellon	15/3/2023	(1,369)
EUR	3,525	CNY	25,848	BNY Mellon	15/3/2023	28
未実現純評価損						(1,341)
ヘッジを使用した英ポンド建投資証券クラス						
EUR	117,471	GBP	104,187	BNY Mellon	15/3/2023	(1,360)
GBP	2,511,279	EUR	2,831,786	BNY Mellon	15/3/2023	32,443
未実現純評価益						31,083
ヘッジを使用した香港ドル建投資証券クラス						
EUR	529,020	HKD	4,406,398	BNY Mellon	15/3/2023	1,329
HKD	107,873,288	EUR	12,779,180	BNY Mellon	15/3/2023	139,296
未実現純評価益						140,625
ヘッジを使用したニュージーランド・ドル建投資証券クラス						
EUR	180,471	NZD	308,599	BNY Mellon	15/3/2023	1,324
NZD	1,494,525	EUR	882,259	BNY Mellon	15/3/2023	(14,669)
未実現純評価損						(13,345)
ヘッジを使用したシンガポール・ドル建投資証券クラス						
EUR	236,985	SGD	337,552	BNY Mellon	15/3/2023	1,556
SGD	11,240,346	EUR	7,887,376	BNY Mellon	15/3/2023	(47,684)
未実現純評価損						(46,128)
ヘッジを使用した米ドル建投資証券クラス						
EUR	3,625,043	USD	3,857,702	BNY Mellon	15/3/2023	1,383
USD	88,557,472	EUR	82,163,907	BNY Mellon	15/3/2023	1,021,742
未実現純評価益						1,023,125
未実現純評価益合計						1,085,929

<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・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンドの運用状況について
(計算期間:2022年10月1日～2023年3月31日)**

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・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド(以下ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド)はブラックロック欧州株式オープンが投資対象とする外国投資証券で、決算は年1回(9月末日)です。従って、入手可能な最新のデータである半期末時点(2023年3月31日現在)の内容をご報告申し上げます。

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・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(ユーロ建て)
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、取得時において、ユーロ通貨加盟国の政府により発行されるもしくは保証される短期国債を含む国債、その他債務権および現先取引に投資します。
設 定 日	2008年12月10日
存 続 期 間	無期限
主 な 投 資 対 象	ファンドは、取得時においてユーロ通貨加盟国の政府により発行されるもしくは保証される短期国債を含む国債、その他債務権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・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド
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・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド
 要約損益計算書
 2022年10月1日から2023年3月31日までの計算期間(未監査)

	2023年3月31日に 終了した会計期間	2022年3月31日に 終了した会計期間
	千ユーロ	千ユーロ
営業収益	2,478	-
金融商品に係る純利益	2	-
投資収益合計	2,480	-
営業費用	(160)	(10)
金融資産のネガティブ・イールド	-	(196)
純営業利益／(費用)	2,320	(206)
財務費用：		
償還可能投資証券保有者への分配金	(53)	-
財務費用合計	(53)	-
純利益／(損失)	2,267	(206)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加／(減少)	2,267	(206)

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・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド
 償還可能投資証券保有者に帰属する要約純資産変動計算書

	2023年3月31日に 終了した会計期間	2022年3月31日に 終了した会計期間
	千ユーロ	千ユーロ
期首純資産	39,412	63,116
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加／(減少)	2,267	(206)
投資証券取引：		
償還可能投資証券の発行	801,566	11,228
償還可能投資証券の買戻	(287,180)	(27,298)
投資証券取引による純資産の増加／(減少)	514,386	(16,070)
期末純資産	556,065	46,840

ブラックロック欧州株式オープン

ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド

要約貸借対照表

2022年10月1日から2023年3月31日(未監査)

	2023年3月31日現在 千ユーロ	2022年9月30日現在 千ユーロ
流動資産		
現金	19,796	3,670
現金担保	50	50
未収金	71	-
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	536,252	35,699
流動資産合計	556,169	39,419
流動負債		
未払金	104	7
流動負債合計	104	7
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	556,065	39,412

ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド

投資有価証券明細表 2023年3月31日現在(未監査)

保有高	通貨	銘柄	公正価値 (千ユーロ)	純資産比率 (%)
債券				
国債(2022年9月30日:49.98%)				
		オーストリア(2022年9月30日:3.81%)	-	-
		フランス(2022年9月30日:42.37%)		
102,100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 2.66%, 05/04/2023	102,085	18.36
65,100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 2.70%, 13/04/2023	65,051	11.70
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 2.49%, 19/04/2023	100	0.02
10,100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 2.73%, 26/04/2023	10,082	1.81
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 2.62%, 04/05/2023	100	0.02
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 2.61%, 11/05/2023	100	0.02
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 2.63%, 17/05/2023	100	0.01
		フランス合計	177,618	31.94
		ドイツ(2022年9月30日:0.00%)		
25,000	EUR	Germany Treasury Bill, 2.48%, 13/04/2023	25	0.01
25,000	EUR	Germany Treasury Bill, 2.56%, 17/05/2023	25	0.01
25,000	EUR	Germany Treasury Bill, 2.83%, 21/06/2023	25	0.01
25,000	EUR	Germany Treasury Bill, 2.90%, 19/07/2023	25	-
25,000	EUR	Germany Treasury Bill, 3.01%, 23/08/2023	25	-
25,000	EUR	Germany Treasury Bill, 2.79%, 20/09/2023	24	-
		ドイツ合計	149	0.03
		オランダ(2022年9月30日:3.80%)	-	-
国債に対する投資合計			177,767	31.97

ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド
 投資有価証券明細表 2023年3月31日現在(未監査)

保有高	通貨	取引相手	金利	期日	公正価値 (千ユーロ)	純資産比率 (%)
国際機関債(2022年9月30日:0.00%)						
21,070,000	EUR	European Stability Mechanism	Treasury Bill, 2.65%	06/04/2023	21,065	3.79
5,000,000	EUR	European Stability Mechanism	Treasury Bill, 2.40%	13/04/2023	4,997	0.90
1,900,000	EUR	European Stability Mechanism	Treasury Bill, 2.42%	20/04/2023	1,898	0.34
10,000,000	EUR	European Stability Mechanism	Treasury Bill, 2.55%	04/05/2023	9,978	1.79
100,000	EUR	European Stability Mechanism	Treasury Bill, 2.75%	18/05/2023	100	0.02
100,000	EUR	European Stability Mechanism	Treasury Bill, 2.91%	08/06/2023	99	0.02
100,000	EUR	European Stability Mechanism	Treasury Bill, 2.87%	20/07/2023	99	0.02
25,000	EUR	European Union Bill, 1.96%		07/04/2023	25	-
25,000	EUR	European Union Bill, 2.08%		05/05/2023	25	-
100,000	EUR	European Union Bill, 2.13%		09/06/2023	100	0.02
100,000	EUR	European Union Bill, 2.61%		07/07/2023	99	0.02
国際機関債に対する投資合計					38,485	6.92
債券に対する投資合計					216,252	38.89
リバースレポ取引¹(2022年9月30日:40.60%)						
カナダ(2022年9月30日:13.95%)						
83,000,000	EUR	Bank of Nova Scotia plc	2.52%	03/04/2023	83,000	14.93
カナダ合計					83,000	14.93
フランス(2022年9月30日:0.00%)						
83,000,000	EUR	BNP Paribas SA	2.50%	03/04/2023	83,000	14.92
71,000,000	EUR	Societe Generale	2.35%	03/04/2023	71,000	12.77
フランス合計					154,000	27.69
英国(2022年9月30日:12.69%)						
					-	-
米国(2022年9月30日:13.96%)						
83,000,000	EUR	BofA Securities Europe SA	2.50%	03/04/2023	83,000	14.93
米国合計					83,000	14.93
リバースレポ取引に対する投資合計					320,000	57.55
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計					536,252	96.44
現金および現金担保					19,846	3.57
その他の資産および負債					(33)	(0.01)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産					556,065	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	38.88
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	57.54
その他の資産	3.58
資産合計	100.00

¹ 担保として保有する有価証券は328,042,000ユーロであった。