

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51期 運用報告書(全体版) (決算日:2024年3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 比率等	株式先物 組比率	投資証券 組比率	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
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
51期(2024年3月15日)	30,094	0	18.7	3,861.29	13.7	-	-	98.1	2,861

(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) 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5) 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			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2023年 9月15日	25,343	-	3,396.46	-	-	-	99.7
9月末	24,536	△ 3.2	3,327.93	△ 2.0	-	-	99.0
10月末	23,607	△ 6.9	3,211.01	△ 5.5	-	-	99.0
11月末	26,237	3.5	3,491.91	2.8	-	-	100.0
12月末	26,453	4.4	3,516.11	3.5	-	-	99.7
2024年 1月末	27,449	8.3	3,666.01	7.9	-	-	99.0
2月末	29,686	17.1	3,810.63	12.2	-	-	99.7
(期末)							
2024年 3月15日	30,094	18.7	3,861.29	13.7	-	-	98.1

(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。

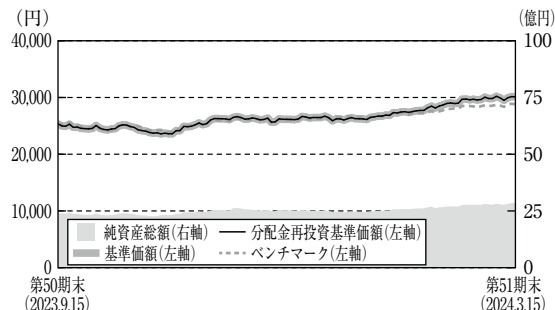
(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(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51期:2023年9月16日～2024年3月15日)



第51期首：25,343円

第51期末：30,094円(既払分配金0円)

騰落率：18.7%(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>

当期、中央銀行による利上げサイクルの転換点が注目され、株式市場の上昇を支える強気転換への合図となりました。当期のはじめは金利上昇、企業業績の軟化、業績見通しの悪化は中東に起因する地政学リスクと重なり、株式市場は下落局面にありました。しかし、インフレ率の予想外の低下を受け、主要な中央銀行が更なる利上げを控え、金利市場に2024年の利下げを織り込む確信を与えたことで、株式市場のセンチメントは大きく変化しました。シクリカル銘柄が上昇をけん引したほか、第4四半期と2023年通年の決算発表時に、底堅い業績とより明るい今後の見通しが示されたことも市場の支援材料となりました。

<欧州債券市場>

欧州債券市場では、インフレ率の低下を受け、市場参加者はECB(欧州中央銀行)の2024年における利下げを織り込みました。当期、ドイツ短期債利回りは低下しました。

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、一般消費財、及び情報技術セクターを組入高位とし、生活必需品、エネルギー、及び公益事業セクターを組入低位としました。当期間では、資本財セクターのシクリカル銘柄に対する配分を選別的に高め、金融セクターのポジションを再調整しました。個別銘柄では、ASMLを組入上限まで引き上げました。顧客需要の回復によって同社の24年下期の業績は上期を上回るとの見通しにあり、業績の拡大基調が継続すると見えています。株価が魅力的な水準にあったことから、新たにロンドン取引所(LSE)のポジションを組入れました。業績回復が弱含むLVMHの保有を第4四半期中に若干削減しましたが、その後、高級品消費の底堅さが示され、販売も好調なことから、同社のベンチマークに対する組入比率を再度引き上げました。銀行セクターにおいては、BNPを売却しCaixabankの保有を削減しました。今後の株価上昇の材料について最も高い確信が持てる銀行、すなわち金利の追い風が次第に無くなる中でコストの管理能力を持ち、大幅な株主還元を行う意欲のある銀行に組入れを集中しています。さらに、

業績の失望を買ったLonza、DSV、JD Sportsについて組入を削減しました。一連の利益の下方修正や買収統合における失敗から、Royal Unibrewの戦略実行能力に疑問を持ち、同社の保有を全売却しました。当面の事業環境が厳しいと思われるSartorius Stedim、Adyen、Spirax-Sarco、Genmabのポジションを全売却しました。

<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、+18.7%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	20.1%

ベンチマークとの差異について

当期、ファンドの基準価額の騰落率は+18.7%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+13.7%となりました。

(主なプラス要因)

- ・ ポジティブな業績予想を発表したNovo Nordiskの保有
- ・ シクリカル銘柄がディフェンシブ銘柄を上回る市場環境である中、ディフェンシブ銘柄の中でもLindeやRELXなど成長機会を伴ったディフェンシブ特性を有する企業を選別して保有しつつ、伝統的なディフェ

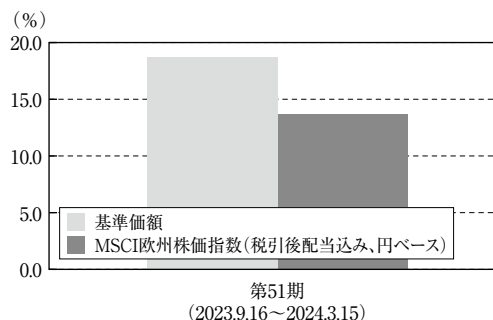
ンシブ銘柄であるNestleやRoche、Sanofiの保有を避けたポジション構築

- ・ MTUの保有。GTFエンジン製造において、共同事業のパートナー企業の製造上の欠陥が明らかとなりMTUの株が一時売られましたが、欠陥に対応するための検査・補修計画は財務・事業両面に影響を与えないものとして、欠陥はMTUに起因しないとパートナー企業が発表したことが市場に安心感を与えました
- ・ 強い消費需要から恩恵を受け、過去最高の受注残を発表したFerrariの保有

(主なマイナス要因)

- ・ 市場予想を下回る業績を発表したLonzaの保有
- ・ 経営陣の変更及びサウジアラビアにおける予想外の合弁事業を発表したDSVの保有
- ・ 業績予想の下方修正を発表したJD Sportsの保有
- ・ 市場予想を下回る業績及び直近買収した企業の業績への寄与度が減少したRoyal Unibrew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9月16日 ～2024年3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	21,796

- (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>

債券市場では引き続きインフレや金利動向が市場のフォーカスとなり、債券市場のボラティリティを背景に、株式市場がやや不安定な状況が続く可能性があります。とはいえ、ファンダメンタルズを重視する投資家として、当ファンドは今後6-18ヵ月間に注目しており、事業活動が好転しつつもコンセンサス予想が極端に弱気になっている銘柄の投資機会に注目しています。事業活動の好転がより見られれば、幅広く市場のリスク選好度も回復し、当ポートフォリオにとっても追い風となると考えています。当ファンドは、セクター毎、銘柄毎に調査を行い、コンセンサス予想に対して、利益が上方修正する可能性のある銘柄を保有しています。また、長期の

投資機会として、資金調達へのデジタル化、新たな形の設備投資、及び低炭素化への移行等の構造的な変更による恩恵を受ける可能性のある銘柄を保有しています。

<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51期		項目の概要
	(2023.9.16 ~ 2024.3.15)		
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	242	0.914	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26,446円です。
(投信会社)	(122)	(0.462)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(108)	(0.408)	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)	(12)	(0.043)	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	242	0.915	

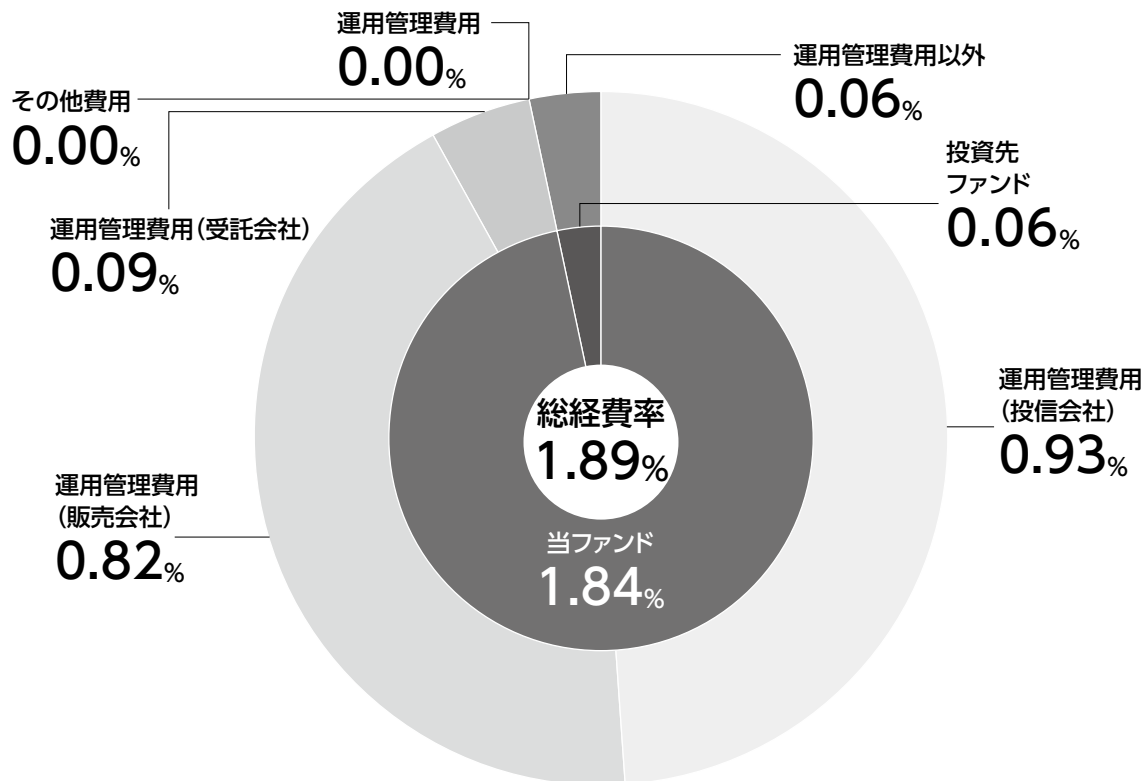
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(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1.89%です。

総経費率(①+②+③)	1.89%
①当ファンドの費用の比率	1.84%
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9月16日から2024年3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 125	千口 6	千円 210,443

(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。

■主要な売買銘柄(2023年9月16日から2024年3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 125,802	BGF ヨーロピアン・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 6	千円 210,443

(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**(2023年9月16日から2024年3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9月16日から2024年3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	69	2,779	97.1
合 計	69	2,779	97.1

(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	164	26	0.9
合 計	1	164	26	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) 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

2024年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 2,806,621	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	80,887	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	2,887,509	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(26,627千円)の投資信託財産総額(2,887,509千円)に対する比率は、0.9%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。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1ユーロ=161.68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

2024年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,887,509,062 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	80,887,422
投 資 証 券(評価額)	2,806,621,640
(B) 負 債	25,952,605
未 払 解 約 金	2,870,056
未 払 信 託 報 酬	23,082,549
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,861,556,457
元 本	950,866,930
次 期 繰 越 損 益 金	1,910,689,527
(D) 受 益 権 総 口 数	950,866,930 口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C / D)	30,094 円

(注記事項)

期首元本額 955,762,129円

期中追加設定元本額 120,700,812円

期中一部解約元本額 125,596,011円

■損益の状況

自 2023年9月16日 至 2024年3月15日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	460,216,545 円
売 買 益	477,837,202
売 買 損	△ 17,620,657
(B) 信 託 報 酬 等	△ 23,111,111
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	437,105,434
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	370,915,175
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,102,668,918
(配 当 等 相 当 額)	(1,264,514,164)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 161,845,246)
(F) 合 計(C + D + E)	1,910,689,527
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,910,689,527
追 加 信 託 差 損 益 金	1,102,668,918
(配 当 等 相 当 額)	(1,264,514,164)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 161,845,246)
分 配 準 備 積 立 金	808,020,609

(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51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(437,105,434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)(1,264,514,164円)、分配準備積立金(370,915,175円)により、分配対象収益は2,072,534,773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8月31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、入手可能な直前の計算期間(決算)である2023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 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8月31日までの期間

	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	
現金および現金同等物に係る利息	28,084
配当金、源泉徴収税控除後	23,662,052
有価証券貸付収益	138,032
その他の払戻し	22,150
収益合計	23,850,318
費用	
年間サービス費用	2,192,087
ローン・コミットメント・フィー	3,380
保管および預託報酬	192,209
販売報酬	632,021
税金	452,207
投資運用報酬	11,384,726
費用合計	14,856,630
純利益	8,993,688
以下に係る実現純評価益／（損）：	
投資有価証券	44,777,140
先渡為替予約	(4,874,565)
その他の取引に係る外国通貨	230,832
当期実現純評価益	40,133,407
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資有価証券	135,823,342
先渡為替予約	(1,061,563)
その他の取引に係る外国通貨	5,383
当期末実現評価益／（損）の純変動	134,767,162
運用成績による純資産の増加	183,894,257
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	432,944,863
投資証券買戻しによる正味支払額	(500,294,949)
資本の変動による純資産の減少	(67,350,086)
配当金宣言額	(16,824)
期末純資産	1,337,429,488

BGF ヨーロピアン・ファンド

投資有価証券明細表 2023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 (ユーロ)	純資産比率 (%)
普通株式			
	ベルギー		
300,731	KBC*	18,266,401	1.37
	デンマーク		
265,469	DSV*	46,258,468	3.46
67,738	Genmab	24,179,620	1.81
649,921	Novo Nordisk	111,444,574	8.33
426,914	Royal Unibrew*	34,545,635	2.58
	フランス		
392,357	BNP Paribas	23,561,038	1.76
579,286	Cie de Saint-Gobain	34,774,538	2.60
17,800	Hermes International	34,129,720	2.55
79,964	L' Oreal*	32,817,225	2.45
110,221	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	87,515,474	6.55
83,372	Pernod Ricard	15,344,617	1.15
47,850	Sartorius Stedim Biotech	12,565,410	0.94
271,910	Schneider Electric	43,364,207	3.24
	ドイツ		
190,868	MTU Aero Engines*	41,418,356	3.10
	アイルランド		
8,104,170	AIB	34,086,139	2.55
372,712	Kingspan	28,996,994	2.17
147,250	Linde	52,769,735	3.94
	イタリア		
519,066	FinecoBank Banca Fineco	6,618,092	0.49
	オランダ		
9,415	Adyen	7,335,226	0.55
80,165	ASM International*	36,002,102	2.69
104,757	ASML	64,310,322	4.81
399,432	BE Semiconductor Industries	42,898,997	3.21
134,865	Ferrari*	39,866,094	2.98
261,429	IMCD*	33,449,841	2.50
1,196,283	STMicroelectronics	52,558,694	3.93
	スペイン		
5,665,424	CaixaBank	21,426,634	1.60
	スウェーデン		
1,648,630	Atlas Copco	20,280,666	1.52
1,038,980	Epiroc	18,486,861	1.38
	スイス		
99,555	Lonza*	51,074,439	3.82
23,601	Partners	23,457,323	1.75
143,615	Sika*	37,618,561	2.81
109,336	Straumann*	15,346,669	1.15
		127,496,992	9.53

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 (%)
	英国		
1,558,403	Allfunds	8,532,256	0.64
503,027	Ashtead	32,689,918	2.44
1,826,472	Auto Trader	12,996,364	0.97
14,121,465	JD Sports Fashion	24,147,047	1.81
1,519,039	RELX	45,826,502	3.43
94,852	Spirax-Sarco Engineering*	11,265,369	0.84
	普通株式合計	135,457,456	10.13
	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	1,282,226,128	95.87
	投資有価証券合計	1,282,226,128	95.87
	その他の純資産	55,203,360	4.13
	純資産合計(ユーロ)	1,337,429,488	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) (ユーロ)
ヘッジを使用した豪ドル建投資証券クラス						
AUD	3,945,489	EUR	2,342,047	BNY Mellon	15/9/2023	13,256
EUR	137,554	AUD	233,009	BNY Mellon	15/9/2023	(1,545)
未実現純評価益						11,711
ヘッジを使用したカナダ・ドル建投資証券クラス						
CAD	1,106,843	EUR	750,201	BNY Mellon	15/9/2023	3,622
EUR	44,266	CAD	65,235	BNY Mellon	15/9/2023	(164)
未実現純評価益						3,458
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	1,973,419	EUR	249,424	BNY Mellon	15/9/2023	595
EUR	11,350	CNY	90,115	BNY Mellon	15/9/2023	(67)
未実現純評価益						528
ヘッジを使用した英ポンド建投資証券クラス						
EUR	263,259	GBP	225,648	BNY Mellon	15/9/2023	(261)
GBP	2,969,494	EUR	3,444,166	BNY Mellon	15/9/2023	23,728
未実現純評価益						23,467
ヘッジを使用した香港ドル建投資証券クラス						
EUR	837,462	HKD	7,137,972	BNY Mellon	15/9/2023	(1,395)
HKD	98,956,463	EUR	11,557,452	BNY Mellon	15/9/2023	71,943
未実現純評価益						70,548
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	43,058	NZD	78,951	BNY Mellon	15/9/2023	(199)
NZD	1,234,890	EUR	679,828	BNY Mellon	15/9/2023	(3,226)
未実現純評価損						(3,425)
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	1,032,426	SGD	1,525,297	BNY Mellon	15/9/2023	(7,608)
SGD	26,227,051	EUR	17,759,297	BNY Mellon	15/9/2023	123,792
未実現純評価益						116,184
ヘッジを使用した米ドル建投資証券クラス						
EUR	7,504,901	USD	8,171,718	BNY Mellon	15/9/2023	(23,016)
USD	86,828,381	EUR	79,158,960	BNY Mellon	15/9/2023	829,066
未実現純評価益						806,050
未実現純評価益合計(ユーロ建の基礎となるエクスポージャー - 126,965,676ユーロ)						1,028,521

<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 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、入手可能な直前の計算期間(決算)である2023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・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
損益計算書 2022年10月1日から2023年9月30日までの計算期間

	2023年9月30日に 終了した会計期間	2022年9月30日に 終了した会計期間
	千ユーロ	千ユーロ
営業収益	21,197	4
投資収益合計	21,197	4
営業費用	(892)	(19)
金融資産のネガティブ・イールド	-	(307)
純営業利益／(費用)	20,305	(322)
財務費用：		
償還可能投資証券保有者への分配金	(4,325)	-
財務費用合計	(4,325)	-
純利益／(損失)	15,980	(322)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加／(減少)	15,980	(322)

本要約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純資産変動計算書

	2023年9月30日に 終了した会計期間	2022年9月30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)	15,980	(322)
投資証券取引：		
償還可能投資証券の発行	3,875,298	27,035
償還可能投資証券の買戻	(2,430,025)	(50,417)
分配金再投資額	662	-
投資証券取引による純資産の増加／(減少)	1,445,935	(23,382)
期末純資産	1,501,327	39,412

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
貸借対照表
2022年10月1日から2023年9月30日

	2023年9月30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	23,559	3,670
現金担保	50	50
未収金	464	-
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	1,485,200	35,699
流動資産合計	1,509,273	39,419
流動負債		
未払金	7,946	7
流動負債合計	7,946	7
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	1,501,327	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9月30日現在

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%)				
60,000,000	EUR	オーストリア(2022年9月30日:3.81%) Austria Treasury Bill, 3.82%, 25/01/2024 オーストリア合計	59,276 59,276	3.95 3.95
100,000	EUR	ベルギー(2022年9月30日:0.00%) Belgium Treasury Bill, 3.22%, 09/11/2023	100	0.01
100,000	EUR	Belgium Treasury Bill, 3.21%, 11/01/2024	99	0.01
100,000	EUR	Belgium Treasury Bill, 3.25%, 07/03/2024 ベルギー合計	98 297	- 0.02
100,000	EUR	フランス(2022年9月30日:42.37%) France Treasury Bill BTF, 3.60%, 25/10/2023	100	0.01
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.82%, 06/12/2023	99	0.01
11,400,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.63%, 10/01/2024	11,287	0.75
55,815,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.69%, 10/01/2024	55,251	3.68
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.64%, 24/01/2024	99	0.01
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.64%, 21/02/2024	99	-
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.69%, 20/03/2024 フランス合計	98 67,033	- 4.46
100,000	EUR	ドイツ(2022年9月30日:0.00%) Germany Treasury Bill, 2.95%, 18/10/2023 ドイツ合計	100 100	0.01 0.01
		オランダ(2022年9月30日:3.80%)	-	-
国債に対する投資合計			126,706	8.44

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9月30日現在(続き)

保有高	通貨	銘柄	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%)				
3,000,000	EUR	European Stability Mechanism Treasury Bill, 3.64%, 09/11/2023	2,989	0.20
4,500,000	EUR	European Union Bill, 3.64%, 12/01/2024	4,454	0.30
17,275,000	EUR	European Union Bill, 3.66%, 09/02/2024	17,051	1.13
国際機関債に対する投資合計			24,494	1.63
債券に対する投資合計			151,200	10.07

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9月30日現在

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 (%)
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%)						
199,000,000	EUR	Bank of Nova Scotia plc	3.70%	02/10/2023	199,000	13.26
カナダ合計					199,000	13.26
フランス(2022年9月30日:0.00%)						
200,000,000	EUR	BNP Paribas SA	3.70%	02/10/2023	200,000	13.32
200,000,000	EUR	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	3.68%	02/10/2023	200,000	13.32
200,000,000	EUR	Natixis SA	3.69%	02/10/2023	200,000	13.32
30,000,000	EUR	Societe Generale SA	3.63%	02/10/2023	30,000	2.00
フランス合計					630,000	41.96
日本(2022年9月30日:0.00%)						
200,000,000	EUR	MUFG Securities EMEA plc	3.70%	02/10/2023	200,000	13.32
日本合計					200,000	13.32
スペイン(2022年9月30日:0.00%)						
200,000,000	EUR	Santander UK plc	3.70%	02/10/2023	200,000	13.32
スペイン合計					200,000	13.32
英国(2022年9月30日:12.69%)						
100,000,000	EUR	NatWest Markets plc	3.65%	02/10/2023	100,000	6.66
英国合計					100,000	6.66
米国(2022年9月30日:13.96%)						
5,000,000	EUR	BofA Securities Europe SA	3.57%	02/10/2023	5,000	0.34
米国合計					5,000	0.34
リバースレポ取引に対する投資合計					1,334,000	88.86
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計					1,485,200	98.93
現金および現金担保					23,609	1.57
その他の資産および負債					(7,482)	(0.50)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産					1,501,327	100.00

2024年3月15日

ブラックロック欧州株式オープン

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	10.02
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	88.39
その他の資産	1.59
資産合計	100.00