

## ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド

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	無制限(設定日:2019年6月26日)	
決算日	8月20日(ただし休業日の場合は翌営業日)	
運用方針	ヘルスサイエンス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界のヘルスサイエンス関連企業(医薬品、バイオテクノロジー、医療機器・用品、ヘルスケアサービス等)の株式に投資し、信託財産の成長を目標に運用を行います。	
主要運用対象	子投資信託	【ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド】 ヘルスサイエンス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	親投資信託	【ヘルスサイエンス・マザーファンド】 「ブラックロック・グローバル・ファンズ(ルクセンブルグ籍投資法人) ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI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(アイルランド籍証券投資法人)ブラックロック・ICS・USTレジャーリー・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	<ul style="list-style-type: none"> <li>■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ないません。</li> <li>■投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。</li> <li>■外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li> </ul>	
分配方針	<p>年1回の毎決算時(原則として8月20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。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■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。</li> <li>■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。</li> <li>■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。</li> </ul>	

## 第1期 運用報告書(全体版)

(決算日:2020年8月20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ないましたので、  
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

子投資信託(決算日:2020年8月20日)

「ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド」

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

親投資信託(決算日:2020年8月20日)

「ヘルスサイエンス・マザーファンド」

- ◇ 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

## ■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			投資信託証券 組入比率	純 資 産
	(分 配 落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		
(設 定 日) 2019年6月26日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 1
1期(2020年8月20日)	11,941	0	19.4	98.4	206

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額、純資産総額は設定元本を表示しております。

(注2) 基準価額は1万口当り。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定しておりません。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投資信託証券 組入比率
		騰	落	
(設 定 日) 2019年6月26日	円 10,000	% -	% -	% -
6月末	9,898	△ 1.0		100.1
7月末	10,154	1.5		99.6
8月末	9,922	△ 0.8		99.9
9月末	9,939	△ 0.6		99.7
10月末	10,489	4.9		101.5
11月末	11,064	10.6		100.1
12月末	11,420	14.2		99.7
2020年1月末	11,325	13.3		99.8
2月末	10,879	8.8		98.2
3月末	9,986	△ 0.1		99.5
4月末	11,039	10.4		99.0
5月末	11,413	14.1		99.4
6月末	11,325	13.3		99.2
7月末	11,605	16.1		99.5
(期 末) 2020年8月20日	11,941	19.4		98.4

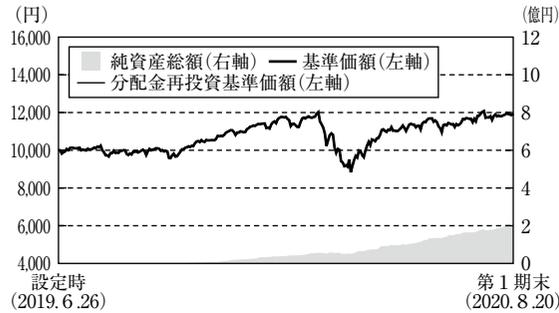
(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額。

(注2) 基準価額は1万口当り。騰落率は設定日比。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

(注4) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定しておりません。

## ■当期中の基準価額等の推移について(第1期:2019年6月26日~2020年8月20日)



第1期首: 10,000円

第1期末: 11,941円(既払分配金0円)

騰落率: 19.4%(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のみを計算したもので、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。

## ◇運用担当者コメント

## 投資環境について

## &lt;株式市場&gt;

当期(2019年6月26日から2020年8月20日)、世界の株式市場は、前半は地政学的緊張の緩和や、貿易問題の進展、良好な経済指標などを背景に上昇しましたが、後半は新型コロナウイルスの世界的流行を受けて株価が大きく変動する中、通期では上昇しました。期初から2020年2月にかけては、1月にイランの司令官が米国の空爆で殺害されたことを受けて、米・イラン関係が緊迫化する局面があったものの、米中貿易交渉の進展や第1段階の合意、主要各国の緩和的な金融政策、ブレグジット(英国のEU離脱)交渉の進展などを受けて、市場は概ね安定的に上昇しました。しかし2月下旬以降、世界的な新型コロナウイルス感染者数の急増を受けて多くの国でロックダウン(都市封鎖)措置が実施されると、市場では、1987年のブラックマンデー以降で最大となる一日の下げ幅を記録した一方、各国中央銀行による積極的な利下げや、主要国政府の強力な景気刺激策を受けて、株価

が大きく上昇する局面もあるなど、ボラティリティが上昇しました。期末にかけて、各国のロックダウンが解除されると、各国中央銀行による流動性供給や、新型コロナウイルスのワクチンや治療法開発への期待感の高まり、市場予想を上回る各国経済指標などを受けて、市場は上昇しました。

ヘルスケアセクターでは、期初は、米大統領選挙の世論調査で国民皆保険制度「メディケア・フォー・オール」を提唱するエリザベス・ウォーレン氏の支持率が上昇したことから、ヘルスケア・セクター(特に、ヘルスケア・プロバイダー)のボラティリティが上昇しました。その後、ウォーレン氏がメディケア・フォー・オールの導入を先送りする方針を示したことから、同制度を巡る懸念は後退し、好調な企業業績も相俟って、2019年第4四半期にはヘルスケア・プロバイダーの株価が軒並み上昇しました。2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスの世界的流行を受けて市場全体のボラティリティが上昇したものの、ヘルスケアセクターへの影響は限定的でした。治療法やワクチンの開発を担うヘルスケアセクターは注目を集め、多くの企業の株価が上昇しました。一方で、新型コロナウイルス対応のため後回しになった、非緊急手術関連の医療機器企業は打撃を受けました。また、多くの新型コロナウイルス以外の疾病の治療法開発も一時的に中断しましたが、当期末にかけては多くの地域で新型コロナウイルス感染者が減少し、多くのヘルスケア分野で正常化の兆しが見られました。

## &lt;米国債券市場&gt;

米国の短期債利回りは、FRB(米連邦準備制度理事會)が3月に緊急利下げを行なったことなどを背景に、大幅に低下しました。

## ポートフォリオについて

## &lt;当ファンド&gt;

当期、「ヘルスサイエンス・マザーファンド」を高位に組み入れた運用を行ないました。

### <ヘルスサイエンス・マザーファンド>

当ファンドは、主要投資対象ファンドである「BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」を高位に、「ICSブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券」を低位に組み入れた運用を行ないました。

### <BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

当期、主な投資行動としては、業種別、銘柄別のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチによる運用を引き続き行ないました。セクター別ウェイトについては、ヘルスケア機器・用品、医薬品セクターのウェイトを引き下げました。一方で、バイオテクノロジー、ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービスセクターのウェイトを引き上げました。

#### (主なプラス要因)

- ・医薬品およびバイオテクノロジーセクターの銘柄選択。
- ・遠隔医療サービスへの需要増加を受けて相対的に良好なパフォーマンスとなった、デジタルヘルス・遠隔医療サービスのTeladoc Healthの組入れを高位としていたこと。
- ・多発性骨髄腫治療薬「ダラザレックス」への旺盛な需要や、同治療薬の皮下注射用製剤が承認を受けたことなどを背景に相対的に良好なパフォーマンスとなった、バイオテクノロジー企業のGenmabの組入れを高位としていたこと。
- ・新型コロナウイルスの治療法開発への期待から相対的に良好なパフォーマンスとなったWuxi Biologicsを保有していたこと。

#### (主なマイナス要因)

- ・バイオテクノロジーセクターの組入れを低位としていたこと。
- ・ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービスセクターの組入れを高位としていたこと。
- ・Allerganの買収成功が市場に好感されたAbbVieを非保有としていたこと。
- ・新型コロナウイルスの流行で非緊急手術が中止と

なったことから相対的に低調なパフォーマンスとなった、医療機器会社のStrykerおよびBoston Scientificの組入れを高位としていたこと。

### <ICSブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券>

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ないました。

#### 基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額の期中騰落率は+19.4%となりました。当期、「ヘルスサイエンス・マザーファンド」が上昇したことが、当ファンドのプラ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
ヘルスサイエンス・マザーファンド	21.1%

#### ベンチマークとの差異について

当ファンドは、特定のベンチマークに連動する運用、あるいはそれを上回る運用を目指すものではありません。したがって当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

#### 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向等を勘案して、1万口あたり0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ないます。

## ■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期
	2019年6月26日 ～2020年8月20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	1,940

- (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、当ファンドではヘルスサイエンス・マザーファンド受益証券を高位に組入れた運用を行なう方針です。

### <ヘルスサイエンス・マザーファンド>

当ファンドでは、主として世界のヘルスサイエンス関連企業(医薬品、バイオテクノロジー、医療機器・用品、ヘルスケアサービス等)の株式に投資する「BGFワールド・ヘルスサイエンス・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レジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券」にも投資を行いません。通常、主要投資対象ファンドへの投資割合を高位に保ちます。

投資先ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

### <BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

ヘルスケアセクターは、成長性が期待され、経済動向に左右されにくい傾向にあることから重要な分散

投資先として、長期的な投資先のセクターとして注目しています。長期的には、先進国および新興国の高齢化、メディカルテクノロジーの革新的な商品開発がヘルスケアセクターの大きな牽引役になると考えています。当ファンドは、業種別、銘柄別のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、魅力的な銘柄を選別し、慎重な運用を引き続き行う方針です。

### <ICSブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券>

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なう方針です。

## ◇ファンド状況

## ■ 1万口当りの費用明細

項目	第1期		項目の概要
	(2019.6.26~2020.8.20)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 67	% 0.619	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10,770円です。
(投信会社)	(1)	(0.013)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(61)	(0.568)	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)	(4)	(0.038)	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	15	0.143	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)	(0.003)	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)	(15)	(0.138)	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)	(0.003)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	82	0.762	

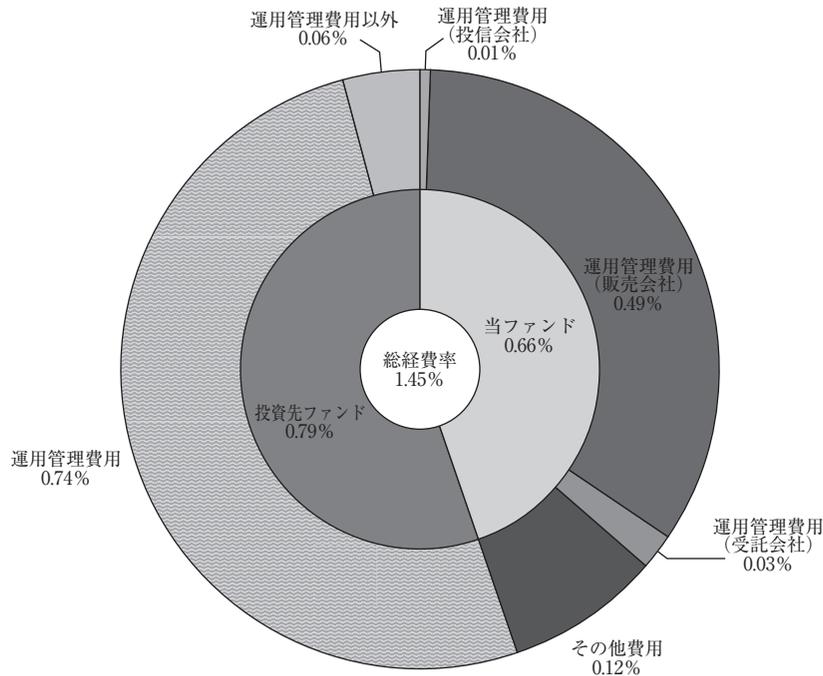
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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1.45%です。

総経費率(①+②+③)	1.45%
①当ファンドの費用の比率	0.66%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74%
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(マザーファンドを除く。)です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、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。

## ■親投資信託受益証券の設定・解約状況(2019年6月26日から2020年8月20日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千口 82,504	千円 201,457	千口 3,608	千円 8,399

(注) 単位未満は切捨て。

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2019年6月26日から2020年8月20日まで)  
当期における株式の売買はありません。

## ■自社による当ファンドの設定・解約状況(2019年6月26日から2020年8月20日まで)

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 1	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

## ■利害関係人との取引状況(2019年6月26日から2020年8月20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

親投資信託残高

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千口 78,896	千円 207,024

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権総口数は2,765,670千口です。

## ◇資産状況

## ■投資信託財産の構成

2020年8月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ヘルスサイエンス・マザーファンド	千円 207,024	% 100.0
コール・ローン等、その他	31	0.0
投資信託財産総額	207,055	100.0

(注1) ヘルスサイエンス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(7,129,456千円)の投資信託財産総額(7,268,060千円)に対する比率は、98.1%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=106.09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

2020年8月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	207,055,219円
ヘルスサイエンス・マザーファンド(評価額)	207,024,127
未 収 入 金	31,092
(B) 負 債	444,195
未 払 解 約 金	31,092
未 払 信 託 報 酬	343,131
そ の 他 未 払 費 用	69,972
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	206,611,024
元 本	173,032,294
次 期 繰 越 損 益 金	33,578,730
(D) 受 益 権 総 口 数	173,032,294口
1万口当り基準価額(C/D)	11,941円

&lt;注記事項&gt;

設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	179,928,462円
期中一部解約元本額	7,896,168円

## ■損益の状況

自2019年6月26日 至2020年8月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	14,276,149円
売 買 益	14,979,507
売 買 損	△ 703,358
(B) 信 託 報 酬 等	△ 429,694
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	13,846,455
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	19,732,275
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 19,732,275 )
(E) 合 計(C+D)	33,578,730
次 期 繰 越 損 益 金(E)	33,578,730
追 加 信 託 差 損 益 金	19,732,275
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 19,732,275 )
分 配 準 備 積 立 金	13,846,455

(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1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(13,846,455円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(19,732,275円)、収益調整金(その他収益調整金)(0円)、分配準備積立金(0円)により、分配対象収益は33,578,730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。

## 運用報告書

－第7期－ 決算日 2020年8月20日  
計算期間(2019年8月21日～2020年8月20日)

### ヘルスサイエンス・マザーファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

決 算 日	8月20日(原則)
運 用 方 針	<p>①主として世界のヘルスサイエンス関連企業(医薬品、バイオテクノロジー、医療機器・用品、ヘルスケアサービス等)の株式を主要投資対象とする投資信託証券(以下「主要投資対象ファンド」といいます。)に投資を行ないます。副次的な投資対象として、短期債券等に投資する投資信託証券にも投資を行ないます。</p> <p>②投資対象とする投資信託証券は、別に定めるブラックロック・グループの運用会社が運用するものとします。</p> <p>③各投資信託証券への投資割合は、原則として市況動向および各投資信託証券の収益性等を勘案して委託者が決定します。通常、主要投資対象ファンドへの投資割合を高位に保ちます。</p> <p>④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。</p> <p>⑤別に定める投資信託証券は、委託者の判断により変更することがあります。</p> <p>⑥資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、上記のような運用ができない場合もあります。</p>
主要運用対象	「ブラックロック・グローバル・ファンズ ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラス I 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	<p>■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ないません。</p> <p>■投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p>

## ◇基準価額の推移

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		投資信託証券 組入比率	純資産
	円	騰落率		
3期(2016年8月22日)	14,780	△22.5%	97.3%	百万円 16,902
4期(2017年8月21日)	17,312	17.1	95.3	10,408
5期(2018年8月20日)	20,789	20.1	92.8	8,220
6期(2019年8月20日)	21,819	5.0	98.8	7,171
7期(2020年8月20日)	26,240	20.3	98.2	7,257

(注1) 基準価額は1万口当り。

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定しておりません。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

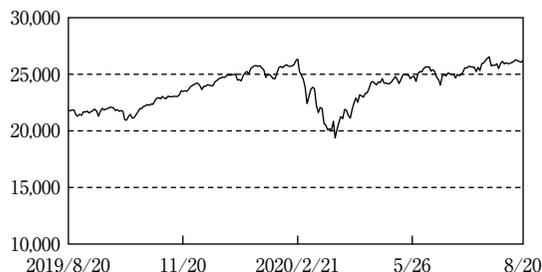
年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率	
(期首) 2019年8月20日	21,819	-	98.8%
8月末	21,677	△ 0.7	99.8
9月末	21,726	△ 0.4	99.5
10月末	22,937	5.1	101.5
11月末	24,206	10.9	100.0
12月末	24,997	14.6	99.7
2020年1月末	24,802	13.7	99.7
2月末	23,839	9.3	98.1
3月末	21,895	0.3	99.4
4月末	24,214	11.0	98.9
5月末	25,047	14.8	99.3
6月末	24,867	14.0	99.0
7月末	25,494	16.8	99.3
(期末) 2020年8月20日	26,240	20.3	98.2

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定しておりません。

## ■基準価額の推移

(2019年8月20日~2020年8月20日)



## ◇運用担当者コメント

通期では、当ファンドの基準価額は20.3%の上昇となりました。

上半期(2019年8月21日から2020年2月20日まで)  
投資環境について

## &lt;株式市場&gt;

当上半期(2019年8月21日から2020年2月20日)、世界の株式市場は大きく上昇しました。1月中旬にかけて、地政学的緊張の緩和、米中貿易協議の進展、および景気の安定化を示す経済指標などを背景に、市場心理が改善しました。また、世界の金融政策がハト派に転換したことも、市場でのリスク選好が強まる要因となりました。その後上半期末にかけては、新型コロナウイルスの感染が急拡大し、株式市場だけでなく社会全体でも世界的に不確実性が高まって当上半期を終えました。世界保健機関(WHO)は、新型コロナウイルスの感染拡大は「国際的に懸念される公衆衛生上の緊急事態」に該当すると宣言しました。

ヘルスケアセクターでは、米大統領選挙の世論調査で国民皆保険制度「メディケア・フォー・オール」を提唱するエリザベス・ウォーレン氏の支持率が上昇したことから、当上半期に入るとヘルスケア・セクター(特に、ヘルスケア・プロバイダー)のボラティティが高まりました。その後ウォーレン氏がメディケア・フォー・オールの導入を先送りする方針を示したことから、同制度を巡る懸念は後退し、好調な企業業績も相俟って、2019年第4四半期にはヘルスケア・プロバイダーの株価が軒並み上昇しました。また、医療機器メーカーのストライカーがライト・メディカル・グループの買収を発表するなど、ヘルスケアセクターでは活発なM&A活動が続き、ラ・ファーマ

シューティカルズはブリュッセルに拠点を置く製薬会社UCBに買収され、ノバルティスは米製薬会社メデイシNZを買収すると発表しました。

## &lt;米国債券市場&gt;

米国の短期債利回りは、FRB(米連邦準備制度理事会)が9月、10月と期中に二度の利下げを行なったことなどを背景に低下しました。

## ポートフォリオについて

当ファンドは、主要投資対象ファンドである「BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」を高位に、「ICSブラックロック・ICS・USTレジャー・ファンド エージェンシークラス投資証券」を低位に組入れた運用を行ないました。

## &lt;BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド&gt;

当上半期、主な投資行動としては、業種別、銘柄別のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチによる運用を引き続き行ないました。セクター別ウェイトについては、ヘルスケア機器・用品セクターのウェイトを引き下げました。一方で、医薬品、バイオテクノロジー、ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービスセクターのウェイトを引き上げました。

## (主なプラス要因)

- ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービスおよび医薬品セクターの銘柄選択。
- 個別銘柄では、デジタルヘルス・遠隔医療サービスのテラドック・ヘルスが好調な決算を背景に、相対的に良好なパフォーマンスとなったこと。また、肺動脈肺高血圧症治療薬の臨床試験結果が好感されたバイオテクノロジー企業のアクセロン・ファーマが、相対的に良好なパフォーマンスとなったこと。
- 2019年8月にジェネリック医薬品事業を行なう部門を分離してマイランと統合すると発表した後、相対的に低調なパフォーマンスとなったファイザーの組入れを低位としていたこと。

## (主なマイナス要因)

- 相対的に低調なパフォーマンスとなったヘルスケア機器・用品セクターの組入れ高位。
- 相対的に良好なパフォーマンスとなったバイオテクノロジーセクターの組入れ低位。
- 個別銘柄では、相対的に良好なパフォーマンスとなったバイオテクノロジー企業のアッヴィとCSLを非保有としていたこと。
- 第4四半期の業績などを背景に相対的に低調なパフォーマンスとなったボストン・サイエンティフィックの組入れを高位としていたこと。

## <ICSインスティテューショナル・USトレジャーリー・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ないました。

## 下半期(2020年2月21日から2020年8月20日まで) 投資環境について

### <株式市場>

当下半期(2020年2月21日から2020年8月20日)、世界の株式市場は、株価の大きな変動に見舞われた中、通期では若干の下落となりました。期初は、世界的な新型コロナウイルス感染者数の急増を受けて多くの国でロックダウン(都市封鎖)措置が実施されると、市場では、1987年のブラックマンデー以降で最大となる一日の下げ幅を記録した一方、各国中央銀行による積極的な利下げや、主要国政府の強力な景気刺激策を受けて、株価が大きく上昇する局面もあるなど、ボラティリティが上昇しました。下半期末にかけて、各国のロックダウンが解除されると、各国中央銀行による流動性供給や、新型コロナウイルスのワクチンや治療法開発への期待感の高まり、市場予想を上回る各国経済指標などを受けて、市場は上昇しました。

ヘルスケアセクターでは、下半期を通して、市場全体のボラティリティ上昇の影響は限定的でした。新型コロナウイルスの世界的流行を受けて、治療法やワクチンの開発を担うヘルスケアセクターは注目を集め、当下半期、多くの企業の株価が上昇しました。一方で、新型コロナウイルス対応のため後回しになった、非緊急手術関連の医療機器企業は打撃を受けました。また、多くの新型コロナウイルス以外の疾病の治療法開発も一時的に中断しましたが、当下半期末にかけては多くの地域で新型コロナウイルス感染者が減少し、多くのヘルスケア分野で正常化の兆しが見られました。

### <米国債券市場>

米国の短期債利回りは、FRB(米連邦準備制度理事会)が3月に緊急利下げを行なったことなどを背景に、大幅に低下しました。

## ポートフォリオについて

当ファンドは、主要投資対象ファンドである「BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」を高位に、「ICSブラックロック・ICS・USトレジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券」を低位に組入れた運用を行ないました。

## <BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

当下半期、主な投資行動としては、業種別、銘柄別のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチによる運用を引き続き行ないました。セクター別ウェイトについては、医療機器・用品、医薬品、ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービスセクターのウェイトを引き下げました。一方で、バイオテクノロジーセクターのウェイトを引き上げました。

### (主なプラス要因)

- ・バイオテクノロジーおよびヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービスセクターの銘柄選択。
- ・個別銘柄では、遠隔医療サービスへの需要増加を受けて相対的に良好なパフォーマンスとなった、デジタルヘルス・遠隔医療サービスのTeladoc Healthの組入れを高位としていたこと。
- ・多発性骨髄腫治療薬「ダラザレックス」への旺盛な需要や、同治療薬の皮下注射用製剤が承認を受けたことなどを背景に相対的に良好なパフォーマンスとなった、バイオテクノロジー企業のGenmabの組入れを高位としていたこと。
- ・遠隔診療の需要の高まりから、遠隔医療プロバイダーのLivongoが相対的に良好なパフォーマンスとなったこと。

### (主なマイナス要因)

- ・新型コロナウイルスの検査キットへの需要増を受けて好調な業績となった、医療機器会社のDanaherを非保有としていたこと。
- ・新型コロナウイルスの流行で非緊急手術が中止となったことから相対的に低調なパフォーマンスとなった、医療機器会社のStrykerの組入れを高位としていたこと。
- ・遠隔医療サービスへの需要の高まりから相対的に良好なパフォーマンスとなった、オンライン医療情報サービスプロバイダーのM3 Inc.を非保有

としていたこと。

#### <ICSブラックロック・ICS・USトレジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券>

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ないました。

#### 今後の運用方針について

当ファンドでは、主として世界のヘルスサイエンス関連企業(医薬品、バイオテクノロジー、医療機器・用品、ヘルスケアサービス等)の株式に投資する「BGFワールド・ヘルスサイエンス・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・USトレジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券」にも投資を行ないます。通常、主要投資対象ファンドへの投資割合を高位に保ちます。

投資先ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

#### <BGFワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

ヘルスケアセクターは、成長性が期待され、経済動向に左右されにくい傾向にあることから重要な分散投資先として、長期的な投資先のセクターとして注目しています。長期的には、先進国および新興国の高齢化、メディカルテクノロジーの革新的な商品開発がヘルスケアセクターの大きな牽引役になると考えています。当ファンドは、業種別、銘柄別のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、魅力的な銘柄を選別し、慎重な運用を引き続き行う方針です。

#### <ICSブラックロック・ICS・USトレジャーリー・ファンド エージェンシークラス投資証券>

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なう方針です。

## ◇ファンド状況

## ■1万口当りの費用明細

項目	当期
	円
(a) 売買委託手数料	-
(b) 有価証券取引税	-
(c) その他費用 (保管費用)	1 (0)
(その他)	(0)
合計	1

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加、解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 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

(b) 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

(c) その他費用 = 期中のその他費用 / 期中の平均受益権口数

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ◇運用内容

## ■売買及び取引の状況(2019年8月21日から2020年8月20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	BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券(ルクセンブルグ)	1,171	13,797	2,209	24,454
		ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(アイルランド)	1	189	2	273

(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(2019年8月21日から2020年8月20日まで)

投資信託証券

銘柄	当		期	
	買付	売付	買付	売付
	口数	金額	口数	金額
BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券(ルクセンブルグ)	1,171	14,799,008	2,209	26,676,650
ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(アイルランド)	1	20,300	2	29,829

(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。

## ■組入資産の明細

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

銘柄	柄	当期			比率
		口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
		口数	千円	千円	%
ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド		5	605	64	0.9
BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド クラスI投資証券		5,268	66,596	7,065	97.4
合計		5,274	67,201	7,129	98.2

(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。

## ◇資産状況

## ■投資信託財産の構成

2020年8月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	7,129,456	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	138,603	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	7,268,060	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(7,129,456千円)の投資信託財産総額(7,268,060千円)に対する比率は、98.1%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=106.09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

2020年8月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,268,060,162円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	134,063,927
投 資 証 券(評価額)	7,129,456,550
未 収 入 金	4,539,685
(B) 負 債	10,851,989
未 払 解 約 金	10,851,989
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	7,257,208,173
元 本	2,765,670,017
次 期 繰 越 損 益 金	4,491,538,156
(D) 受 益 権 総 口 数	2,765,670,017口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	26,240円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	3,287,006,260円
期中追加設定元本額	1,007,919,960円
期中一部解約元本額	1,529,256,203円

## 期末における元本の内訳

ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし)	2,208,845,496円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり)	333,144,092円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジなし/年4回決算型)	86,882,978円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・ファンド(為替ヘッジあり/年4回決算型)	57,901,061円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド	78,896,390円
合計	2,765,670,017円

## ■損益の状況

自2019年8月21日 至2020年8月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,230,138,320円
売 買 益	1,301,336,173
売 買 損	△ 71,197,853
(B) そ の 他 費 用	△ 198,193
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	1,229,940,127
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	3,884,846,715
(E) 解 約 差 損 益 金	△2,114,641,369
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,491,392,683
(G) 合 計(C+D+E+F)	4,491,538,156
次 期 繰 越 損 益 金(G)	4,491,538,156

(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3) 損益の状況の中で解約差損益金とは中途解約の際、解約代金と元本の差額をいいます。

<参考情報>

ブラックロック・グローバル・ファンズ  
ワールド・ヘルスサイエンス・ファンドの運用状況について

ブラックロック・グローバル・ファンズ(ルクセンブルグ籍投資法人) ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド(以下「BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」)はヘルスサイエンス・マザー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(毎年8月末日)です。

よって、入手可能な最新のデータである半期末時点(2020年2月29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 ワールド・ヘルスサイエンス・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	トータル・リターンを最大化することを目指します。 ファンドは、少なくともその純資産の70%を世界各国のヘルスケア、医薬品、医療機器、医療用品およびバイオテクノロジー開発を主要業務とする企業の株式に投資します。 通貨エクスポージャーについては柔軟に運用します。
設定日	2001年4月6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)に決算を行いません。
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・エル・エル・シー 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・ビー

損益および純資産変動計算書 2019年9月1日から2020年2月29日までの期間(未監査)

	BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド
	米ドル
<b>期首純資産</b>	4,484,599,299
<b>収益</b>	
預金利息	1,030,866
配当金、源泉徴収税控除後	22,688,896
有価証券貸付による収益	510,479
<b>収益合計</b>	<b>24,230,241</b>
<b>費用</b>	
管理事務代行報酬	6,160,346
保管および預託報酬	327,069
販売報酬	2,816,107
税金	1,282,897
投資運用報酬	35,060,269
<b>費用合計</b>	<b>45,646,688</b>
<b>純損失</b>	<b>( 21,416,447)</b>
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	145,608,617
先渡為替予約	( 2,124,323)
その他の取引に係る外国通貨	99,265
<b>当期実現純評価益</b>	<b>143,583,559</b>
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	( 163,755,812)
先渡為替予約	( 3,116,709)
その他の取引に係る外国通貨	( 45,780)
<b>当期末実現評価益／(損)の純変動</b>	<b>( 166,918,301)</b>
<b>運用成績による純資産の減少</b>	<b>( 44,751,189)</b>
<b>資本の変動</b>	
投資証券発行による正味受取額	2,441,927,004
投資証券買戻しによる正味支払額	(1,058,691,992)
<b>資本の変動による純資産の増加</b>	<b>1,383,235,012</b>
<b>期末純資産</b>	<b>5,823,083,122</b>

BGF ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド  
 投資有価証券明細表 2020年2月29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 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>普通株式</b>			
79,434	<b>ベルギー</b> Galapagos NV ADR*	16,218,834	0.28
77,864	<b>バミューダ</b> Urovant Sciences Ltd	932,032	0.02
11,328,000	<b>ケイマン諸島</b> Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd*	39,313,970	0.68
3,646,000	Hua Medicine	1,871,126	0.03
15,856,000	Jinxin Fertility Group Ltd	20,322,893	0.35
2,466,299	Wuxi Biologics Cayman Inc*	36,072,561	0.62
		97,580,550	1.68
1,523,000	<b>中国</b> Pharmaron Beijing Co Ltd 'H'	10,356,242	0.18
2,140,800	WuXi AppTec Co Ltd 'H'	31,558,948	0.54
		41,915,190	0.72
242,028	<b>デンマーク</b> Genmab A/S	53,954,581	0.93
744,996	Genmab A/S ADR*	16,665,560	0.29
1,860,307	Novo Nordisk A/S	106,899,774	1.83
		177,519,915	3.05
80,902	<b>フランス</b> Genfit ADR	1,228,093	0.02
2,662,878	Sanofi	242,934,723	4.17
		244,162,816	4.19
457,733	<b>ドイツ</b> Merck KGaA	54,445,399	0.93
1,463,173	<b>アイルランド</b> Medtronic Plc	143,347,059	2.46
2,693,500	<b>日本</b> Astellas Pharma Inc*	42,210,549	0.72
221,400	Chugai Pharmaceutical Co Ltd*	23,923,821	0.41
304,800	Daiichi Sankyo Co Ltd*	18,527,252	0.32
849,200	Eisai Co Ltd*	62,514,093	1.07
758,500	Ono Pharmaceutical Co Ltd*	15,461,745	0.27
1,260,000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd*	43,733,618	0.75
		206,371,078	3.54
615,745	<b>オランダ</b> Koninklijke Philips NV	25,696,559	0.44
366,708	QIAGEN NV*	12,886,119	0.22
		38,582,678	0.66

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 (米ドル)	純資産比率 (%)
821,027	<b>スペイン</b> Grifols SA	26,186,126	0.45
1,592,365	<b>スイス</b> Alcon Inc*	96,407,696	1.65
1,448,085	Novartis AG	120,955,924	2.08
864,793	Roche Holding AG*	275,878,015	4.74
194,628	Sonova Holding AG*	46,103,231	0.79
		539,344,866	9.26
1,861,192	<b>英国</b> AstraZeneca Plc	160,618,618	2.76
21,712,066	ConvaTec Group Plc	56,016,861	0.96
6,362,426	GlaxoSmithKline Plc	125,625,181	2.16
		342,260,660	5.88
68,448	<b>米国</b> 10X Genomics Inc*	5,192,465	0.09
3,075,192	Abbott Laboratories*	232,207,748	3.99
83,018	ABIOMED Inc*	12,469,304	0.21
330,203	Accelaron Pharma Inc	27,908,758	0.48
211,189	Agilent Technologies Inc*	15,796,937	0.27
164,645	Agios Pharmaceuticals Inc*	7,367,864	0.13
234,168	Allakos Inc*	14,464,557	0.25
373,079	Alnylam Pharmaceuticals Inc*	41,352,076	0.71
213,485	Amedisys Inc	37,658,754	0.65
701,309	Amgen Inc	138,305,148	2.38
404,637	Anthem Inc	102,069,683	1.75
171,783	Apellis Pharmaceuticals Inc*	5,588,101	0.10
283,896	Arena Pharmaceuticals Inc*	12,045,707	0.21
253,410	Atreca Inc	5,445,781	0.09
1,874,072	Avantor Inc*	28,916,931	0.50
1,395,531	Baxter International Inc	113,191,519	1.94
186,806	Becton Dickinson and Co	43,533,270	0.75
158,255	Biogen Inc	47,794,593	0.82
495,903	BioMarin Pharmaceutical Inc	44,026,268	0.76
62,452	Blueprint Medicines Corp*	3,366,163	0.06
2,560,409	Boston Scientific Corp	94,120,635	1.62
1,540,489	Bristol-Myers Squibb Co	87,607,609	1.50
840,237	Centene Corp	43,045,342	0.74
178,477	Cerner Corp	12,229,244	0.21
63,444	ChemoCentryx Inc*	2,726,823	0.05
576,978	Cigna Corp	101,923,164	1.75
1,017,407	CVS Health Corp	58,785,776	1.01
578,141	Edwards Lifesciences Corp	117,085,115	2.01
93,895	Eidos Therapeutics Inc	4,543,110	0.08
421,852	Eli Lilly & Co	51,845,611	0.89
262,550	Encompass Health Corp	19,053,254	0.33
523,347	Envista Holdings Corp*	13,041,807	0.22
803,199	Gilead Sciences Inc	55,701,851	0.96

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 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
58,594	Guardant Health Inc*	4,291,425	0.07
335,992	Halozyne Therapeutics Inc	6,746,719	0.12
429,313	HCA Healthcare Inc	53,634,073	0.92
294,951	Humana Inc	90,325,794	1.55
189,688	Illumina Inc	48,562,025	0.83
209,116	Incyte Corp	15,727,614	0.27
195,039	Intuitive Surgical Inc	102,391,574	1.76
254,769	IQVIA Holdings Inc	35,132,645	0.60
786,278	Johnson & Johnson	104,189,698	1.79
188,824	LHC Group Inc*	23,323,541	0.40
337,007	Masimo Corp	54,969,212	0.94
2,326,679	Merck & Co Inc	175,571,197	3.01
56,625	Mirati Therapeutics Inc*	4,819,920	0.08
303,987	Molecular Templates Inc	4,605,403	0.08
150,943	MyoKardia Inc*	9,098,844	0.16
172,771	Nektar Therapeutics 'A'	3,203,174	0.05
230,442	Neurocrine Biosciences Inc*	20,889,567	0.36
84,375	Nevro Corp	10,892,813	0.19
2,437,497	Pfizer Inc	80,388,651	1.38
1,105,320	PPD Inc	31,158,971	0.54
50,607	Principia Biopharma Inc	3,138,140	0.05
166,832	Quest Diagnostics Inc	17,527,370	0.30
196,136	Ra Pharmaceuticals Inc*	9,122,285	0.16
76,905	RAPT Therapeutics Inc	1,575,014	0.03
44,109	Reata Pharmaceuticals Inc 'A'	8,260,734	0.14
85,062	Regeneron Pharmaceuticals Inc	36,013,550	0.62
347,541	ResMed Inc	53,747,216	0.92
579,649	Seattle Genetics Inc	60,932,703	1.05
53,598	SI-BONE Inc	996,387	0.02
112,528	Silk Road Medical Inc*	4,505,621	0.08
758,791	Stryker Corp	141,901,505	2.44
433,884	Teladoc Health Inc*	59,593,967	1.02
175,979	Teleflex Inc	56,114,424	0.96
468,832	Thermo Fisher Scientific Inc	135,520,578	2.33
103,436	Tricida Inc*	3,194,104	0.05
1,291,023	UnitedHealth Group Inc	321,374,355	5.52
550,414	Varian Medical Systems Inc	66,611,102	1.14
331,152	Vertex Pharmaceuticals Inc	72,472,615	1.24
244,520	Zimmer Biomet Holdings Inc	32,831,700	0.56
1,199,836	Zoetis Inc	154,022,947	2.64
		3,719,790,145	63.88
普通株式合計		5,648,657,348	97.00
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		5,648,657,348	97.00
投資有価証券合計		5,648,657,348	97.00
その他の純資産		174,425,774	3.00
純資産合計(米ドル)		5,823,083,122	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 2020年2月29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) (米ドル)
<b>ヘッジを使用した豪ドル建投資証券クラス</b>						
AUD	42,226,957	USD	28,315,047	BNY Mellon	13/3/2020	( 820,800)
USD	2,140,680	AUD	3,248,227	BNY Mellon	13/3/2020	25,748
未実現純評価損						( 795,052)
<b>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</b>						
CNY	287,601,496	USD	41,163,182	BNY Mellon	13/3/2020	( 40,994)
USD	3,158,139	CNY	22,200,063	BNY Mellon	13/3/2020	( 16,104)
未実現純評価損						( 57,098)
<b>ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス</b>						
EUR	20,297,324	USD	22,170,261	BNY Mellon	13/3/2020	105,202
USD	2,173,470	EUR	1,990,104	BNY Mellon	13/3/2020	( 10,586)
未実現純評価益						94,616
<b>ヘッジを使用した香港ドル建投資証券クラス</b>						
HKD	122,674,057	USD	15,792,361	BNY Mellon	13/3/2020	( 52,870)
USD	1,168,554	HKD	9,107,488	BNY Mellon	13/3/2020	33
未実現純評価損						( 52,837)
<b>ヘッジを使用した日本円建投資証券クラス</b>						
JPY	37,372,463	USD	340,732	BNY Mellon	13/3/2020	4,177
USD	25,174	JPY	2,776,205	BNY Mellon	13/3/2020	( 448)
未実現純評価益						3,729
<b>ヘッジを使用したシンガポール・ドル建投資証券クラス</b>						
SGD	53,583,826	USD	38,619,081	BNY Mellon	13/3/2020	( 220,056)
USD	3,027,380	SGD	4,232,258	BNY Mellon	13/3/2020	( 5,523)
未実現純評価損						( 225,579)
未実現純評価損合計						(1,032,221)

<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・USTレジャリー・ファンドの運用状況について

インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc(アイルランド籍証券投資法人)ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(以下ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド)はヘルスサイエンス・マザー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(毎年9月末日)です。

よって、入手可能な最新のデータである半期末時点(2020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・UST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28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。 ・純資産総額の10%を超えて資金の借り入れは行ないません。
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)に決算を行ないます。
収益配分方針	原則として、分配を行ないません。
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・バンク(アイルランド)ピー・エル・シー

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド 2019年10月1日から2020年3月31日までの期間(未監査)  
要約損益計算書

	2020年3月31日に 終了した会計期間	2019年3月31日に 終了した会計期間
	千米ドル	千米ドル
営業収益	114,639	136,200
金融商品に係る純利益	111	149
<b>投資収益合計</b>	<b>114,750</b>	<b>136,349</b>
営業費用	( 11,511)	( 9,731)
<b>純営業利益／(費用)</b>	<b>103,239</b>	<b>126,618</b>
<b>財務費用:</b>		
償還可能投資証券保有者への分配金	( 99,813)	(120,083)
<b>財務費用合計</b>	<b>( 99,813)</b>	<b>(120,083)</b>
<b>純利益</b>	<b>3,426</b>	<b>6,535</b>
<b>償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加</b>	<b>3,426</b>	<b>6,535</b>

本要約損益計算書に計上された損益以外で当会計期間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要約純資産変動計算書

	2020年3月31日に 終了した会計期間	2019年3月31日に 終了した会計期間
	千米ドル	千米ドル
期首純資産	14,146,140	11,308,849
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	3,426	6,535
<b>投資証券取引:</b>		
償還可能投資証券の発行	69,747,935	30,997,407
償還可能投資証券の買戻	(60,032,664)	(32,071,854)
分配金再投資額	50,078	37,689
<b>投資証券取引による純資産の増加／(減少)</b>	<b>9,765,349</b>	<b>( 1,036,758)</b>
<b>期末純資産</b>	<b>23,914,915</b>	<b>10,278,626</b>

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド  
要約貸借対照表

	2020年3月31日現在	2019年9月30日現在
	千米ドル	千米ドル
<b>流動資産</b>		
現金	348,307	377,875
未収金	18,806	11,789
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	24,972,917	13,842,168
<b>流動資産合計</b>	<b>25,340,030</b>	<b>14,231,832</b>
<b>流動負債</b>		
未払金	1,425,115	85,692
<b>流動負債合計</b>	<b>1,425,115</b>	<b>85,692</b>
<b>償還可能投資証券保有者に帰属する純資産</b>	<b>23,914,915</b>	<b>14,146,140</b>

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 2020年3月31日現在

保有高	通貨	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
<b>債券</b>				
<b>国債(2019年9月30日:38.78%)</b>				
<b>米国(2019年9月30日:38.78%)</b>				
50,115,000	USD	US Treasury, 2.38%, 30/04/2020	50,135	0.21
45,810,000	USD	US Treasury, 1.50%, 15/05/2020	45,781	0.19
116,005,000	USD	US Treasury, 3.50%, 15/05/2020	116,230	0.49
68,695,000	USD	US Treasury, 1.38%, 01/06/2020	68,668	0.29
53,500,000	USD	US Treasury, 1.50%, 01/06/2020	53,479	0.22
3,030,000	USD	US Treasury, 1.63%, 30/06/2020	3,028	0.01
43,015,000	USD	US Treasury, 2.63%, 15/08/2020	43,177	0.18
11,315,000	USD	US Treasury, 1.38%, 31/08/2020	11,303	0.05
19,325,000	USD	US Treasury, 2.13%, 31/08/2020	19,365	0.08
8,080,000	USD	US Treasury, 2.63%, 31/08/2020	8,113	0.03
54,640,000	USD	US Treasury, 1.38%, 15/09/2020	54,739	0.23
36,370,000	USD	US Treasury, 1.38%, 30/09/2020	36,326	0.15
14,940,000	USD	US Treasury, 2.75%, 30/09/2020	15,023	0.06
13,405,000	USD	US Treasury, 1.75%, 16/11/2020	13,416	0.06
25,685,000	USD	US Treasury, 2.63%, 16/11/2020	25,841	0.11
114,510,000	USD	US Treasury, 1.63%, 30/11/2020	114,512	0.48
89,655,000	USD	US Treasury, 2.00%, 30/11/2020	89,880	0.38
150,255,000	USD	US Treasury, 2.75%, 30/11/2020	152,147	0.64
23,160,000	USD	US Treasury, 1.75%, 31/12/2020	23,176	0.10
18,070,000	USD	US Treasury, 2.38%, 31/12/2020	18,237	0.08
233,630,000	USD	US Treasury, 2.50%, 31/12/2020	235,132	0.98
26,590,000	USD	US Treasury, 3.63%, 15/02/2021	27,295	0.11
110,000,000	USD	US Treasury, 2.50%, 28/02/2021	111,745	0.47
38,300,000	USD	US Treasury, 2.25%, 31/03/2021	38,963	0.16
467,075,000	USD	US Treasury, FRN, 0.12%, 30/04/2020	467,033	1.95
943,610,000	USD	US Treasury, FRN, 0.13%, 31/07/2020	943,261	3.94
2,171,000,000	USD	US Treasury, FRN, 0.13%, 31/10/2020	2,169,340	9.07
2,030,000,000	USD	US Treasury, FRN, 0.20%, 01/02/2021	2,029,906	8.49
79,410,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 07/04/2020	79,402	0.33
208,605,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 09/04/2020	208,529	0.87
62,515,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 16/04/2020	62,473	0.26
500,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 21/04/2020	499,735	2.09
825,400,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 23/04/2020	824,519	3.45
150,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 30/04/2020	149,805	0.63
6,120,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 05/05/2020	6,116	0.03
98,895,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 07/05/2020	98,743	0.41
692,140,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 14/05/2020	691,491	2.89
97,860,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 09/06/2020	97,847	0.41
950,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 02/07/2020	949,800	3.97
250,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 30/07/2020	248,725	1.04
24,710,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 20/08/2020	24,564	0.10
48,175,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 03/09/2020	48,006	0.20
28,330,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 10/09/2020	28,108	0.12
140,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 17/09/2020	139,803	0.58
		米国合計	11,142,917	46.59
			11,142,917	46.59
			11,142,917	46.59

国債に対する投資合計  
 債券に対する投資合計

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 (%)
<b>リバースレポ取引<sup>1</sup> (2019年9月30日:59.07%)</b>						
<b>フランス(2019年9月30日:0.78%)</b>						
110,000,000	USD	Natixis	0.01%	31/12/2020	110,000	0.46
フランス合計					110,000	0.46
<b>米国(2019年9月30日:58.29%)</b>						
553,000,000	USD	Bank of Nova Scotia	0.01%	01/04/2020	553,000	2.31
2,900,000,000	USD	Barclays	0.01%	01/04/2020	2,900,000	12.13
2,700,000,000	USD	BNP Paribas	0.01%	01/04/2020	2,700,000	11.29
683,000,000	USD	BofA Securities	0.01%	01/04/2020	683,000	2.85
100,000,000	USD	BofA Securities	0.01%	01/04/2020	100,000	0.42
200,000,000	USD	Citigroup	0.02%	01/04/2020	200,000	0.84
60,000,000	USD	Citigroup	0.01%	01/04/2020	60,000	0.25
2,900,000,000	USD	Credit Suisse	0.01%	01/04/2020	2,900,000	12.13
521,000,000	USD	HSBC	0.01%	01/04/2020	521,000	2.18
2,141,000,000	USD	Societe Generale	0.01%	01/04/2020	2,141,000	8.95
624,000,000	USD	TD Securities (USA)	0.01%	01/04/2020	624,000	2.61
338,000,000	USD	Wells Fargo	0.01%	01/04/2020	338,000	1.41
米国合計					13,720,000	57.37
リバースレポ取引に対する投資合計					13,830,000	57.83
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計					24,972,917	104.42
現金					348,307	1.46
その他の資産および負債					( 1,406,309)	( 5.88)
<b>償還可能参加型投資証券保有者に帰属する純資産</b>					<b>23,914,915</b>	<b>100.00</b>
<b>資産合計額の内訳</b>						<b>資産合計に対する割合 (%)</b>
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合計						27.56
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						70.99
その他の資産						1.45
<b>資産合計</b>						<b>100.00</b>

<sup>1</sup> 担保として保有する有価証券は13,965,828,000米ドルであった。