

## 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2期 運用報告書(全体版)

(決算日:2021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:2021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:2021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)	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
2期(2021年8月20日)	14,623	0	22.5	92.0	623

(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

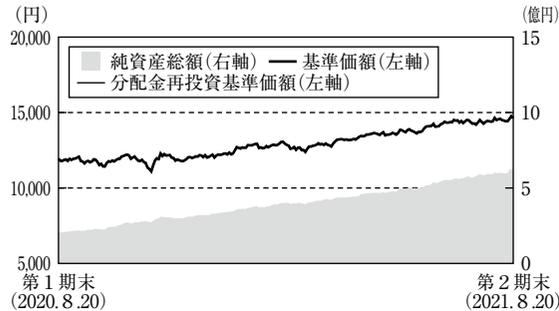
年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	
(期首) 2020年8月20日	円 11,941	% -	% 98.4
8月末	11,857	△ 0.7	98.8
9月末	11,774	△ 1.4	99.5
10月末	11,257	△ 5.7	98.4
11月末	11,832	△ 0.9	98.9
12月末	12,290	2.9	99.1
2021年1月末	12,693	6.3	99.8
2月末	12,716	6.5	99.4
3月末	13,192	10.5	99.5
4月末	13,613	14.0	99.6
5月末	13,892	16.3	100.7
6月末	14,365	20.3	98.3
7月末	14,443	21.0	99.7
(期末) 2021年8月20日	14,623	22.5	92.0

(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。

## ■当期中の基準価額等の推移について(第2期:2020年8月21日~2021年8月20日)



第2期首: 11,941円

第2期末: 14,623円(既払分配金0円)

騰落率: 22.5%(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。

\*分配金再投資基準価額は、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

#### <株式市場>

当期、世界の株式市場は、プラス圏での推移となりましたが、ボラティリティが高まりました。

期初、世界各国が新型コロナの入院患者数は圧倒的な水準に達すると予想する中、感染が拡大するにつれ世界の医療システムの脆弱性が露呈しました。この入院患者数の急増を予期して、多くの病院は待機的手術を延期または中止し、待機的手術と関連が深い医療機器メーカーにとっては重荷となりました。その後、先進国の多くで新型コロナ感染者数の上昇に歯止めがかかる兆候が見られると、待機的手術や臨床試験が再開されました。

パンデミック以外では、米国大統領選の過程で不確実性と不安定性が高まる局面もありましたが、選

挙結果を受けて政策の確実性が増したことで、ヘルスケア会社、特に医療保険会社やヘルスケア・プロバイダーの株価は好反応を示しました。

また、当期、新型コロナワクチンの認可と販売は世界的にワクチン・メーカーの利益になるとともに経済正常化への見通しを高め、景気により敏感な市場分野への選好が強まりました。このセンチメントの変化の結果、エネルギー、金融、素材、資本財・サービスセクターなど正常化や経済再開によって恩恵を受ける可能性が高い市場分野に投資家の関心は向かいました。当期、ヘルスケアセクターのファンダメンタルズは堅調でしたが、投資家の関心が経済再開に向かったことは同セクターのリターンにとって重しとなりました。

加えて、金利とインフレ率の上昇懸念から株式投資家はバリュー銘柄に向かったため、バイオテクノロジーや医療機器、ヘルスケア・テクノロジーなどヘルスケアセクターのグロース銘柄は悪影響を受けました。

#### <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會)による金融緩和政策が継続されるなか、低位レンジで推移しました。

### ポートフォリオについて

#### <当ファンド>

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・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、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。主な投資行動としては、セクター別ウェイトについては、医療機器・用品、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組入れを引き下げた一方で、医薬品セクターを引き上げ、バイオテクノロジーセクターの組入れは据え置きました。

### (主なプラス要因)

- ・医薬品の開発受託・製造サービスを提供する中国のウーシー・バイオリジクスを保有していたこと。同社サービスへの需要が増加したことが材料視されました。
- ・歯科関連会社ストラウマン・ホールディングの組入れ高位。歯科治療の正常化は同社の事業に好影響を及ぼしました。
- ・除草剤事業に関する訴訟に対処し続けている点がマイナス材料となったバイエルの非保有。

### (主なマイナス要因)

- ・バイオテクノロジーセクターの銘柄選択。個別銘柄では、モデルナの非保有が当期最もマイナスに寄与しました。同社の株価は、新型コロナウイルス変異株の感染拡大による追い風を受けました。
- ・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、予想を下回る4-6月期売上高を発表したアメディスの保有がマイナス寄与しました。
- ・新型コロナウイルス変異株の感染拡大により、新型コロナウイルス検査事業が恩恵を受けたダナハーの非保有。

## <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>

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+22.5%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	23.2%

### 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、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ないます。

### ■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2020年8月21日 ～2021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	4,623

(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み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、また、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の特性も備えており、長期的な投資先のセクターとして注目しています。

新型コロナワクチンが継続的に配布、接種されることで、病院は通常の運営に戻り、未処理となっている膨大な数の待機的手術に対処していくため、医療機器メーカーにとっては、これが追い風となる可能性があります。また、より多くの患者が診断され薬を処方されることは、新製品を発売した製薬会社やバイオテック企業にとって追い風となる可能性があります。

薬価改革については、ヘルスケアセクターにとっての懸念材料ではあるものの、抜本的な政策変更のリスクは小さいと考えています。

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。また、バリュエーションの観点からも魅力的な投資先であると考えています。

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2期		項目の概要
	(2020.8.21~2021.8.20)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 70	% 0.539	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12,910円です。
(投信会社)	( 1)	(0.011)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(64)	(0.495)	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)	(0.033)	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	0.115	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)	(0.001)	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)	(0.112)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	84	0.654	

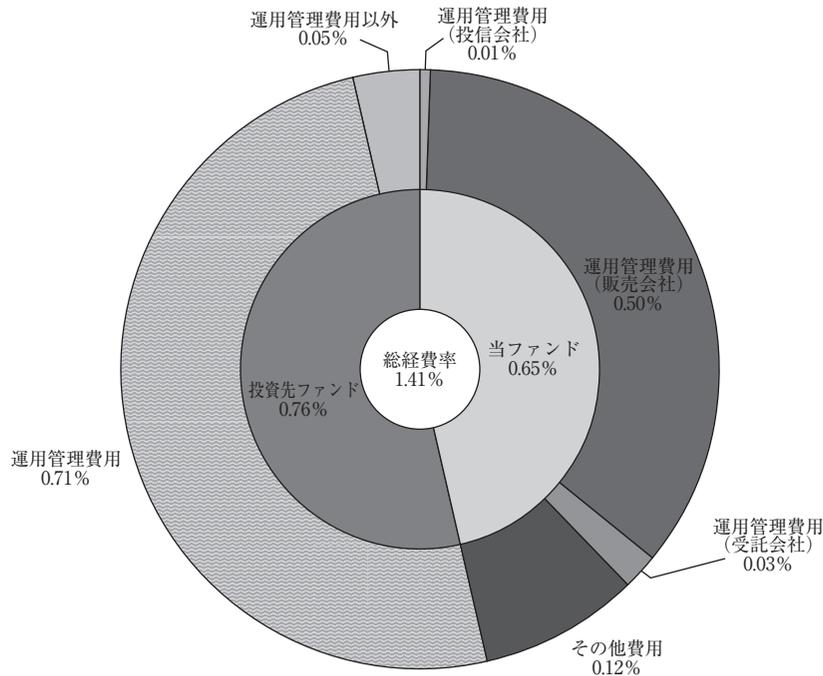
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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1.41%です。

総経費率(①+②+③)	1.41%
①当ファンドの費用の比率	0.65%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.71%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

(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(2020年8月21日から2021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 128,608	千円 364,955	千口 14,092	千円 39,827

(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(2020年8月21日から2021年8月20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(2020年8月21日から2021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	期 首(前期末)			当 期 末		
		口 数	口 数	口 数	口 数	評 価 額	
ヘルスサイエンス・マザーファンド		千口 78,896	千口 193,412	千口 193,412	千円 625,359		

(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2,600,818千口です。

## ◇資産状況

## ■投資信託財産の構成

2021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 625,359	% 100.0
コール・ローン等、その他	13	0.0
投資信託財産総額	625,373	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(7,720,569千円)の投資信託財産総額(8,435,654千円)に対する比率は、91.5%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=109.89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

2021年8月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	625,373,312円
ヘルスサイエンス・マザーファンド(評価額)	625,359,827
未 収 入 金	13,485
(B) 負 債	1,593,175
未 払 解 約 金	13,485
未 払 信 託 報 酬	1,311,981
そ の 他 未 払 費 用	267,709
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	623,780,137
元 本	426,563,215
次 期 繰 越 損 益 金	197,216,922
(D) 受 益 権 総 口 数	426,563,215口
1万口当り基準価額(C/D)	14,623円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	173,032,294円
期中追加設定元本額	284,101,781円
期中一部解約元本額	30,570,860円

## ■損益の状況

自2020年8月21日 至2021年8月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	90,803,914円
売 買 益	93,280,368
売 買 損	△ 2,476,454
(B) 信 託 報 酬 等	△ 2,570,317
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	88,233,597
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	12,444,220
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	96,539,105
(配 当 等 相 当 額)	( 21,690,422)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 74,848,683)
(F) 合 計(C+D+E)	197,216,922
次 期 繰 越 損 益 金(F)	197,216,922
追 加 信 託 差 損 益 金	96,539,105
(配 当 等 相 当 額)	( 21,690,422)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 74,848,683)
分 配 準 備 積 立 金	100,677,817

(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2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(88,233,597円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(74,848,683円)、収益調整金(その他収益調整金)(21,690,422円)、分配準備積立金(12,444,220円)により、分配対象収益は197,216,922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8期－ 決算日 2021年8月20日  
計算期間(2020年8月21日～2021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ないません。</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		
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
8期(2021年8月20日)	32,333	23.2	91.8	8,409

(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いません。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

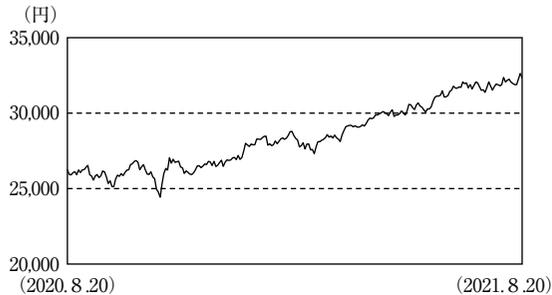
年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率	
(期首) 2020年8月20日	26,240	-	98.2
8月末	26,062	△ 0.7	98.8
9月末	25,892	△ 1.3	99.5
10月末	24,770	△ 5.6	98.3
11月末	26,048	△ 0.7	98.8
12月末	27,069	3.2	98.9
2021年1月末	27,970	6.6	99.6
2月末	28,033	6.8	99.4
3月末	29,099	10.9	99.4
4月末	30,043	14.5	99.5
5月末	30,676	16.9	100.5
6月末	31,734	20.9	98.1
7月末	31,923	21.7	99.4
(期末) 2021年8月20日	32,333	23.2	91.8

(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いません。

## ■基準価額の推移

(2020年8月20日～2021年8月20日)



## ◇運用担当者コメント

### 投資環境について

#### <株式市場>

当期、世界の株式市場は、プラス圏での推移となりましたが、ボラティリティが高まりました。

期初、世界各国が新型コロナウイルスの入院患者数は圧倒的水準に達すると予想する中、感染が拡大するにつれ世界の医療システムの脆弱性が露呈しました。この入院患者数の急増を予期して、多くの病院は待機的手術を延期または中止し、待機的手術と関連が深い医療機器メーカーにとっては重荷となりました。その後、先進国の多くで新型コロナ感染者数の上昇に歯止めがかかる兆候が見られると、待機的手術や臨床試験が再開されました。

パンデミック以外では、米国大統領選の過程で不確実性と不安定性が高まる局面もありましたが、選挙結果を受けて政策の確実性が増したことで、ヘルスケア会社、特に医療保険会社やヘルスケア・プロバイダーの株価は好反応を示しました。

また、当期、新型コロナワクチンの認可と販売は世界的にワクチン・メーカーの利益になるとともに経済正常化への見通しを高め、景気により敏感な市場分野への選好が強まりました。このセンチメントの変化の結果、エネルギー、金融、素材、資本財・サービ

スセクターなど正常化や経済再開によって恩恵を受ける可能性が高い市場分野に投資家の関心は向かいました。当期、ヘルスケアセクターのファンダメンタルズは堅調でしたが、投資家の関心が経済再開に向かったことは同セクターのリターンにとって重しとなりました。

加えて、金利とインフレ率の上昇懸念から株式投資家はバリュー銘柄に向かったため、バイオテクノロジーや医療機器、ヘルスケア・テクノロジーなどヘルスケアセクターのグロース銘柄は悪影響を受けました。

#### <米国債券市場>

米国の短期債利回りは、F R B (米連邦準備制度理事會)による金融緩和政策が継続されるなか、低位なレンジで推移しました。

### 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「B G Fワールド・ヘルスサイエンス・ファンド」を高位に、「I C Sブラックロック・I C S・U Sトレジャー・ファンド エージェンシークラス投資証券」を低位に組み入れた運用を行ないました。

#### <B G Fワールド・ヘルスサイエンス・ファンド>

当期、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。主な投資行動としては、セクター別ウェイトについては、医療機器・用品、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組入れを引き下げた一方で、医薬品セクターを引き上げ、バイオテクノロジーセクターの組入れは据え置きました。

#### (主なプラス要因)

- ・医薬品の開発受託・製造サービスを提供する中国のウーシー・バイオリジクスを保有していたこと。同社サービスへの需要が増加したことが材料視されました。
- ・歯科関連会社ストラウマン・ホールディングの組入

れ高位。歯科治療の正常化は同社の事業に好影響を及ぼしました。

・除草剤事業に関する訴訟に対処し続けている点がマイナス材料となったバイエルの非保有。

(主なマイナス要因)

・バイオテクノロジーセクターの銘柄選択。個別銘柄では、モデルナの非保有が当期最もマイナスに寄与しました。同社の株価は、新型コロナウイルス変異株の感染拡大による追い風を受けました。

・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、予想を下回る4-6月期売上高を発表したアメディシスの保有がマイナス寄与しました。

・新型コロナウイルス変異株の感染拡大により、新型コロナ検査事業が恩恵を受けたダナハーの非保有。

<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。

### 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・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、また、

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の特性も備えており、長期的な投資先のセクターとして注目しています。

新型コロナワクチンが継続的に配布、接種されることで、病院は通常の運営に戻り、未処理となっている膨大な数の待機的手術に対処していくため、医療機器メーカーにとっては、これが追い風となる可能性があります。また、より多くの患者が診断され薬を処方されることは、新製品を発売した製薬会社やバイオテック企業にとって追い風となる可能性があります。

薬価改革については、ヘルスケアセクターにとっての懸念材料ではあるものの、抜本的な政策変更のリスクは小さいと考えています。

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。また、バリュエーションの観点からも魅力的な投資先であると考えています。

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	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(2020年8月21日から2021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)	千口 1,000	千米・ドル 13,202	千口 1,651	千米・ドル 23,187
		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	148	-	-

(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(2020年8月21日から2021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)	千口 1,000	千円 1,399,240	千口 1,651	千円 2,502,881
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	15,499		

(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			末	
		口数	評価額			比率
			外貨建金額	邦貨換算金額		
		千口	千米・ドル	百万円	%	
ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド		7	754	82	1.0	
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		4,618	69,503	7,637	90.8	
合計		4,625	70,257	7,720	91.8	

(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

2021年8月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	7,720,569	91.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	715,085	8.5
投 資 信 託 財 産 総 額	8,435,654	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(7,720,569千円)の投資信託財産総額(8,435,654千円)に対する比率は、91.5%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=109.89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

2021年8月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,435,654,834円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	715,085,546
投 資 証 券(評価額)	7,720,569,288
(B) 負 債	26,559,727
未 払 解 約 金	26,559,727
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,409,095,107
元 本	2,600,818,038
次 期 繰 越 損 益 金	5,808,277,069
(D) 受 益 権 総 口 数	2,600,818,038口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	32,333円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	2,765,670,017円
期中追加設定元本額	1,020,659,516円
期中一部解約元本額	1,185,511,495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)	1,900,772,867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)	305,435,298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)	145,043,950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)	56,153,673円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド	193,412,250円
合計	2,600,818,038円

## ■損益の状況

自2020年8月21日 至2021年8月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,668,153,961円
売 買 益	1,677,866,739
売 買 損	△ 9,712,778
(B) そ の 他 費 用	△ 189,576
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	1,667,964,385
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	4,491,538,156
(E) 解 約 差 損 益 金	△2,190,266,264
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,839,040,792
(G) 合 計(C+D+E+F)	5,808,277,069
次 期 繰 越 損 益 金(G)	5,808,277,069

(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(2021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 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
保管会社	ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・エス・エー/エヌ・ブイ

損益および純資産変動計算書 2020年9月1日から2021年2月28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>	9,796,456,452
<b>収益</b>	
集団投資スキームによる収益、源泉徴収税控除後	263,034
配当金、源泉徴収税控除後	36,962,989
有価証券貸付による収益	466,282
<b>収益合計</b>	<b>37,692,305</b>
<b>費用</b>	
銀行利息	3,028
年間サービス費用	11,716,976
保管および預託報酬	635,864
販売報酬	6,819,900
税金	2,561,893
投資運用報酬	71,032,221
<b>費用合計</b>	<b>92,769,882</b>
<b>純損失</b>	<b>( 55,077,577)</b>
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	177,656,840
先渡為替予約	9,196,653
その他の取引に係る外国通貨	( 189,836)
<b>当期実現純評価益</b>	<b>186,663,657</b>
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	290,798,677
先渡為替予約	331,558
その他の取引に係る外国通貨	( 295,758)
<b>当期未実現評価益／(損)の純変動</b>	<b>290,834,477</b>
<b>運用成績による純資産の増加</b>	<b>422,420,557</b>
<b>資本の変動</b>	
投資証券発行による正味受取額	3,443,075,859
投資証券買戻しによる正味支払額	( 2,274,783,927)
<b>資本の変動による純資産の増加</b>	<b>1,168,291,932</b>
<b>期末純資産</b>	<b>11,387,168,941</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 2021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 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>ファンド</b>			
	<b>アイルランド</b>		
329,970,449	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	329,970,449	2.90
ファンド合計		329,970,449	2.90
<b>普通株式およびワラント</b>			
	<b>オーストラリア</b>		
277,960	CSL Ltd	56,694,816	0.50
	<b>ベルギー</b>		
476,643	UCB SA	47,449,346	0.42
	<b>ブラジル</b>		
1,153,732	Rede D'Or Sao Luiz SA	14,765,152	0.13
	<b>ケイマン諸島</b>		
877,000	Akeso Inc	5,755,400	0.05
308,800	ARYA Sciences Acquisition Corp III*	4,752,432	0.04
18,005,769	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd*	91,699,492	0.81
261,952	Health Sciences Acquisitions Corp 2	3,468,244	0.03
233,799	Helix Acquisition Corp	2,632,577	0.02
3,646,000	Hua Medicine	2,322,212	0.02
24,570,000	Jinxin Fertility Group Ltd*	55,500,566	0.49
6,612,426	Kangji Medical Holdings Ltd*	9,275,725	0.08
8,317,897	Wuxi Biologics Cayman Inc	103,007,552	0.90
		278,414,200	2.44
	<b>中国</b>		
362,400	Joinn Laboratories China Co Ltd 'H'	6,448,006	0.06
2,343,700	Pharmaron Beijing Co Ltd 'H'	40,068,557	0.35
3,923,523	WuXi AppTec Co Ltd 'H'	81,798,319	0.72
		128,314,882	1.13
	<b>デンマーク</b>		
355,781	Genmab A/S	121,918,358	1.07
1,383,160	Genmab A/S ADR	47,304,072	0.42
783,719	GN Store Nord AS*	66,361,465	0.58
2,847,585	Novo Nordisk A/S	203,284,977	1.78
		438,868,872	3.85
	<b>フランス</b>		
4,245,300	Sanofi*	391,531,731	3.44
	<b>ドイツ</b>		
860,574	Fresenius SE & Co KGaA	36,721,377	0.32
617,012	Merck KGaA	101,910,328	0.90
		138,631,705	1.22

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 (%)
2,444,242	<b>アイルランド</b> Medtronic Plc	288,567,211	2.53
4,765,200	<b>日本</b> Astellas Pharma Inc*	74,936,068	0.66
903,800	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	40,439,635	0.35
1,926,300	Daiichi Sankyo Co Ltd*	54,468,414	0.48
1,036,700	Eisai Co Ltd*	71,278,599	0.63
1,209,300	Ono Pharmaceutical Co Ltd*	32,535,792	0.28
1,722,000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd*	57,944,610	0.51
		331,603,118	2.91
90,009	<b>オランダ</b> Argenx SE ADR*	30,593,159	0.27
939,415	Koninklijke Philips NV	51,228,695	0.45
		81,821,854	0.72
2,464,202	<b>スイス</b> Alcon Inc*	170,752,700	1.50
1,918,576	Novartis AG*	166,455,969	1.46
1,010,684	Roche Holding AG*	333,150,758	2.92
294,934	Sonova Holding AG*	75,905,886	0.67
95,118	Straumann Holding AG*	115,836,803	1.02
		862,102,116	7.57
1,486,063	<b>英国</b> AstraZeneca Plc	144,352,304	1.27
10,715,242	ConvaTec Group Plc	28,268,731	0.25
201,523	Immunocore Holdings Plc ADR	9,965,312	0.08
		182,586,347	1.60
4,881,075	<b>米国</b> Abbott Laboratories	589,585,049	5.18
132,382	ABIOMED Inc	42,092,181	0.37
526,386	Accelaron Pharma Inc*	68,530,193	0.60
115,277	Agios Pharmaceuticals Inc*	5,521,768	0.05
480,071	Alexion Pharmaceuticals Inc	73,652,493	0.65
244,371	Allakos Inc*	28,840,665	0.25
549,200	Alnylam Pharmaceuticals Inc*	79,776,792	0.70
346,889	Amedisys Inc	91,009,798	0.80
206,375	AmerisourceBergen Corp 'A'	21,083,270	0.19
1,089,366	Amgen Inc*	245,325,223	2.15
644,616	Anthem Inc*	198,283,882	1.74
120,644	Apellis Pharmaceuticals Inc*	5,577,372	0.05
374,311	Arcutis Biotherapeutics Inc	12,775,234	0.11
149,568	Arena Pharmaceuticals Inc*	11,769,506	0.10
2,020,244	Avantor Inc*	56,001,164	0.49
1,660,775	Baxter International Inc*	128,311,476	1.13
188,320	BCTG Acquisition Corp	2,169,446	0.02
596,745	Becton Dickinson and Co	146,829,107	1.29
137,519	Biogen Inc*	37,644,451	0.33

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)		
661,302	BioMarin Pharmaceutical Inc*	50,781,381	0.45
79,273	Blueprint Medicines Corp*	7,663,321	0.07
7,488,751	Boston Scientific Corp*	294,532,577	2.59
189,576	Bridgebio Pharma Inc*	12,477,892	0.11
2,455,942	Bristol-Myers Squibb Co	152,513,998	1.34
604,268	Butterfly Network Inc*	10,707,629	0.09
201,422	Butterfly Network Inc (Wts 29/6/2025)	1,313,271	0.01
1,074,311	Cardinal Health Inc	55,907,144	0.49
1,525,305	Centene Corp	90,237,044	0.79
76,164	Cerevel Therapeutics Holdings Inc (Wts 27/10/2025)	361,017	0.00
111,654	ChemoCentryx Inc*	7,341,250	0.06
1,288,684	Cigna Corp*	272,994,819	2.40
428,700	Deerfield Healthcare Technology Acquisitions Corp	5,603,109	0.05
85,740	Deerfield Healthcare Technology Acquisitions Corp (Wts 16/7/2025)	256,363	0.00
2,507,661	Edwards Lifesciences Corp	210,016,609	1.84
1,747,828	Eli Lilly and Co*	356,888,999	3.13
553,667	Encompass Health Corp*	45,151,544	0.40
605,697	Envista Holdings Corp*	23,016,486	0.20
168,385	Forma Therapeutics Holdings Inc	6,592,273	0.06
4,010,686	Gilead Sciences Inc*	249,504,776	2.19
184,855	Global Blood Therapeutics Inc	7,860,035	0.07
1,373,346	Health Assurance Acquisition Corp	16,287,884	0.14
343,336	Health Assurance Acquisition Corp (Wts 12/11/2025)	1,373,344	0.01
540,218	Humana Inc	208,459,322	1.83
302,408	Illumina Inc*	132,702,679	1.17
242,018	Incyte Corp	18,971,791	0.17
83,371	Intellia Therapeutics Inc*	4,888,042	0.04
280,373	Intuitive Surgical Inc	207,572,749	1.82
243,829	Iovance Biotherapeutics Inc	8,899,758	0.08
638,958	IQVIA Holdings Inc	123,625,594	1.09
2,476,964	Johnson & Johnson	396,017,004	3.48
312,300	LHC Group Inc	58,387,608	0.51
307,640	Masimo Corp	75,984,004	0.67
208,689	McKesson Corp	36,103,197	0.32
876,477	MedTech Acquisition Corp/NY	9,124,126	0.08
292,159	MedTech Acquisition Corp/NY (Wts 18/12/2025)	613,534	0.01
2,381,486	Merck & Co Inc	175,991,815	1.55
643,576	Mersana Therapeutics Inc*	11,777,441	0.10
97,993	Mirati Therapeutics Inc	19,375,176	0.17
175,087	Molecular Templates Inc	1,894,441	0.02
205,645	Nektar Therapeutics 'A'	4,686,649	0.04
140,900	Neurocrine Biosciences Inc	14,917,083	0.13
125,518	Nevro Corp*	21,104,596	0.19
75,264	Nuvation Bio Inc (Wts 7/7/2027)	176,870	0.00
6,636	Oak Street Health Inc*	360,799	0.00
7,140,571	Pfizer Inc	239,708,968	2.10

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 (%)
	<b>米国(続き)</b>		
1,712,650	PPD Inc	60,764,822	0.53
265,913	Quest Diagnostics Inc*	30,686,360	0.27
182,932	Regeneron Pharmaceuticals Inc*	82,425,501	0.72
554,080	ResMed Inc	106,882,032	0.94
985,099	Seagen Inc	148,749,949	1.31
95,053	Silk Road Medical Inc*	5,246,926	0.05
1,022,464	Stryker Corp*	251,935,130	2.21
273,320	Taysha Gene Therapies Inc	7,445,237	0.07
287,930	Teladoc Health Inc*	62,400,190	0.55
222,013	Teleflex Inc*	88,492,162	0.78
498,000	Therapeutics Acquisition Corp	7,225,980	0.06
675,695	Thermo Fisher Scientific Inc	305,704,689	2.68
1,711,555	UnitedHealth Group Inc	569,263,193	5.00
220,987	Vertex Pharmaceuticals Inc	46,703,393	0.41
828,854	Viatis Inc	12,258,751	0.11
1,093,667	Zimmer Biomet Holdings Inc	180,334,752	1.58
959,521	Zoetis Inc	149,973,132	1.32
		7,611,997,280	66.85
普通株式およびワラント合計		10,853,348,630	95.31
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		11,183,319,079	98.21

その他の譲渡可能な有価証券

普通株式

	<b>ケイマン諸島</b>		
3,819,500	Antengene Corp Ltd	8,150,095	0.07
11,021,000	HBM Holdings Ltd	12,220,180	0.11
5,594,400	JD Health International Inc	99,379,739	0.87
		119,750,014	1.05
	<b>中国</b>		
3,127,626	Antengene Corp Ltd	6,673,541	0.06
1,000,000	Everest Medicines Ltd	10,259,207	0.09
1,023,500	Everest Medicines Ltd	10,500,147	0.09
1,308,000	Remegen Co Ltd	18,641,693	0.16
		46,074,588	0.40
	<b>米国</b>		
2,404,800	Annexon Inc	8,200,368	0.07
69,756	LianBio	4,329,755	0.04
300,000	Taysha Gene Therapies Inc	8,841,000	0.08
		21,371,123	0.19
普通株式合計		187,195,725	1.64
その他の譲渡可能な有価証券合計		187,195,725	1.64
投資有価証券合計		11,370,514,804	99.85
その他の純資産		16,654,137	0.15
純資産合計(米ドル)		11,387,168,941	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 2021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) (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	88,356,880	USD	67,328,561	BNY Mellon	15/3/2021	1,306,763
USD	3,276,969	AUD	4,179,756	BNY Mellon	15/3/2021	30,143
未実現純評価益						1,336,906
<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	425,692,142	USD	65,616,504	BNY Mellon	15/3/2021	33,537
USD	3,268,520	CNY	21,121,841	BNY Mellon	15/3/2021	11,132
未実現純評価益						44,669
<b>ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス</b>						
EUR	163,329,949	USD	196,437,319	BNY Mellon	15/3/2021	1,628,002
USD	7,830,122	EUR	6,455,747	BNY Mellon	15/3/2021	1,407
未実現純評価益						1,629,409
<b>ヘッジを使用した香港ドル建投資証券クラス</b>						
HKD	269,506,107	USD	34,767,678	BNY Mellon	15/3/2021	( 19,133)
USD	2,808,734	HKD	21,776,196	BNY Mellon	15/3/2021	1,038
未実現純評価損						( 18,095)
<b>ヘッジを使用した日本円建投資証券クラス</b>						
JPY	63,879,992	USD	606,189	BNY Mellon	15/3/2021	( 5,998)
USD	26,308	JPY	2,774,179	BNY Mellon	15/3/2021	243
未実現純評価損						( 5,755)
<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	158,220,370	USD	118,320,794	BNY Mellon	15/3/2021	749,211
USD	5,182,080	SGD	6,862,462	BNY Mellon	15/3/2021	17,682
未実現純評価益						766,893
未実現純評価益合計						3,754,027

<参考情報>

インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc  
ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンドの運用状況について

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・USトレジャリー・ファンド(以下ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド)はヘルスサイエンス・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(2021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・USトレジャリー・ファンド	
形態	アイルランド籍(オープン・エンド型)会社型外国投資証券(米ドル建て)
投資目的および投資態度	ファンドは、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求します。ファンドは、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資をします。現先取引の活用により流動性を確保します。
設定日	2008年9月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2020年10月1日から2021年3月31日までの期間(未監査)

要約損益計算書

	2021年3月31日に 終了した会計期間	2020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	17,247	114,639
金融商品に係る純利益	136	111
<b>投資収益合計</b>	<b>17,383</b>	<b>114,750</b>
営業費用	( 8,829)	( 11,511)
金融資産のネガティブ・イールド	( 6,369)	-
<b>純営業利益</b>	<b>2,185</b>	<b>103,239</b>
<b>財務費用:</b>		
償還可能投資証券保有者への分配金	( 2,149)	( 99,813)
<b>財務費用合計</b>	<b>( 2,149)</b>	<b>( 99,813)</b>
<b>純利益</b>	<b>36</b>	<b>3,426</b>
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	36	3,426

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

	2021年3月31日に 終了した会計期間	2020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	21,281,310	14,146,140
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	36	3,426
<b>投資証券取引:</b>		
償還可能投資証券の発行	79,180,133	69,747,935
償還可能投資証券の買戻	(81,314,431)	(60,032,664)
分配金再投資額	1,839	50,078
<b>投資証券取引による純資産の増加/(減少)</b>	<b>( 2,132,459)</b>	<b>9,765,349</b>
<b>期末純資産</b>	<b>19,148,887</b>	<b>23,914,915</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

	2021年3月31日現在	2020年9月30日現在
	千米ドル	千米ドル
<b>流動資産</b>		
現金	604,671	791,865
未収金	1,229	6,207
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	19,403,915	20,519,603
<b>流動資産合計</b>	<b>20,009,815</b>	<b>21,317,675</b>
<b>流動負債</b>		
未払金	860,928	36,365
<b>流動負債合計</b>	<b>860,928</b>	<b>36,365</b>
<b>償還可能投資証券保有者に帰属する純資産</b>	<b>19,148,887</b>	<b>21,281,310</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 2021年3月31日現在(未監査)

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(2020年9月30日:71.03%)</b>				
<b>米国(2020年9月30日:71.03%)</b>				
393,305,000	USD	US Cash Management Bill, 0.00%, 06/07/2021	393,222	2.05
213,700,000	USD	US Cash Management Bill, 0.00%, 13/07/2021	213,668	1.12
292,480,000	USD	US Cash Management Bill, 0.00%, 27/07/2021	292,451	1.53
100,000,000	USD	US Treasury, 2.88%, 15/11/2021	101,728	0.53
3,900,000	USD	US Treasury, 2.50%, 15/02/2022	3,982	0.02
3,965,000	USD	US Treasury, 1.75%, 28/02/2022	4,025	0.02
3,965,000	USD	US Treasury, 0.38%, 31/03/2022	3,976	0.02
220,849,700	USD	US Treasury, FRN, 0.16%, 30/04/2021	220,868	1.15
160,000,000	USD	US Treasury, FRN, 0.17%, 31/01/2022	160,189	0.84
337,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 01/04/2021	337,000	1.76
775,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 06/04/2021	774,997	4.05
450,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 08/04/2021	449,998	2.35
671,700,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 13/04/2021	671,693	3.51
673,480,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 15/04/2021	673,469	3.52
731,640,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 20/04/2021	731,629	3.82
925,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 22/04/2021	924,984	4.83
570,875,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 29/04/2021	570,826	2.98
387,345,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 04/05/2021	387,333	2.02
975,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 06/05/2021	974,912	5.09
504,125,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 11/05/2021	504,077	2.63
350,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 13/05/2021	349,994	1.83
144,235,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 20/05/2021	144,204	0.75
450,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 25/05/2021	449,988	2.35
690,335,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 01/06/2021	690,269	3.60
148,295,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 10/06/2021	148,282	0.77
325,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 17/06/2021	324,969	1.70
412,805,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 24/06/2021	412,788	2.16
830,000,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 01/07/2021	829,891	4.33
54,555,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 15/07/2021	54,530	0.28
330,660,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 05/08/2021	330,579	1.73
349,575,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 12/08/2021	349,486	1.83
125,160,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 19/08/2021	125,131	0.65
47,955,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 09/09/2021	47,925	0.25
114,353,600	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 04/11/2021	114,261	0.60

保有高	通貨	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
		米国(2020年9月30日:71.03%)(続き)		
326,110,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 02/12/2021	325,861	1.70
5,185,000	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 30/12/2021	5,181	0.03
255,741,700	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 27/01/2022	255,549	1.33
		米国合計	13,353,915	69.73
国債に対する投資合計			13,353,915	69.73
債券に対する投資合計			13,353,915	69.73

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> (2020年9月30日:25.39%)</b>						
<b>米国 (2020年9月30日:25.39%)</b>						
700,000,000	USD	Barclays Capital, Inc.	0.01%	01/04/2021	700,000	3.66
945,000,000	USD	BNP Paribas SA	0.01%	01/04/2021	945,000	4.93
5,000,000	USD	BNP Paribas SA	0.01%	01/04/2021	5,000	0.03
250,000,000	USD	BofA Securities, Inc.	0.01%	01/04/2021	250,000	1.31
10,000,000	USD	BofA Securities, Inc.	0.01%	01/04/2021	10,000	0.05
500,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	0.01%	01/04/2021	500,000	2.61
50,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	0.01%	01/04/2021	50,000	0.26
100,000,000	USD	Credit Agricole Corporate and In-vestment Bank	0.01%	01/04/2021	100,000	0.52
450,000,000	USD	Credit Suisse AG	0.01%	01/04/2021	450,000	2.35
574,146,078	USD	JP Morgan Chase Bank	0.01%	01/04/2021	574,146	3.00
524,509,804	USD	JP Morgan Chase Bank	0.01%	01/04/2021	524,510	2.74
117,154,412	USD	JP Morgan Chase Bank	0.01%	01/04/2021	117,154	0.61
106,841,000	USD	JP Morgan Chase Bank	0.01%	01/04/2021	106,841	0.56
73,529,412	USD	JP Morgan Chase Bank	0.01%	01/04/2021	73,530	0.38
48,897,059	USD	JP Morgan Chase Bank	0.01%	01/04/2021	48,897	0.26
35,583,333	USD	JP Morgan Chase Bank	0.01%	01/04/2021	35,583	0.19
19,338,971	USD	JP Morgan Chase Bank	0.01%	01/04/2021	19,339	0.10
775,000,000	USD	Societe Generale SA	0.01%	01/04/2021	775,000	4.05
765,000,000	USD	TD Securities (USA) LLC	0.01%	01/04/2021	765,000	3.99
米国合計					6,050,000	31.60
リバースレポ取引に対する投資合計					6,050,000	31.60
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計					19,403,915	101.33
現金					604,671	3.16
その他の資産および負債					( 859,699)	( 4.49)
<b>償還可能投資証券保有者に帰属する純資産</b>					<b>19,148,887</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					2.47	
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					94.50	
その他の資産					3.03	
<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6,128,853,000米ドルであった。