

## 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> <p>※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。</p>	

### 第4期 運用報告書(全体版)

(決算日:2023年8月21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い合わせ先

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:2023年8月21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:2023年8月21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
2期(2021年8月20日)	14,623	0	22.5	92.0	623
3期(2022年8月22日)	17,142	0	17.2	92.4	1,038
4期(2023年8月21日)	18,761	0	9.4	99.8	1,489

(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

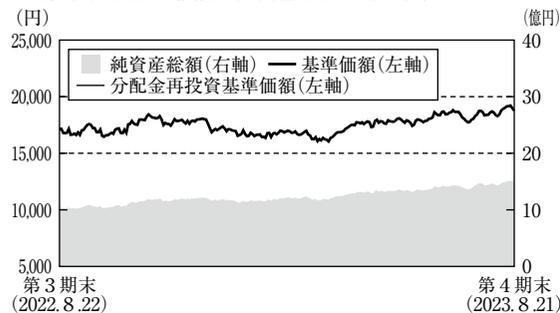
年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	
(期首) 2022年8月22日	円 17,142	% -	% 92.4
8月末	16,654	△2.8	97.8
9月末	16,702	△2.6	98.6
10月末	18,241	6.4	99.5
11月末	17,766	3.6	99.3
12月末	17,199	0.3	99.6
2023年1月末	16,668	△2.8	98.9
2月末	16,927	△1.3	99.3
3月末	16,768	△2.2	100.1
4月末	17,358	1.3	100.3
5月末	17,709	3.3	100.1
6月末	18,621	8.6	98.8
7月末	18,402	7.4	100.1
(期末) 2023年8月21日	18,761	9.4	99.8

(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4期：2022年8月23日～2023年8月21日）



第4期首：17,142円

第4期末：18,761円(既払分配金0円)

騰落率：9.4%(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。

\*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、インフレや景気後退懸念等の不透明感が後退したことから、堅調に推移しました。この1年間の世界的な市場のテーマはインフレであり、米国のヘッドラインCPI(消費者物価指数)は昨年8月には、前年同月比8.3%と予想を上回る水準となりました。2023年に入り、住宅価格等は引き続き上昇がみられたものの、CPIは鈍化しました。当期、FRB(米連邦準備制度理事会)は7回の利上げを行い、300bps引上げています。ロシアと中国における地政学リスクを背景とするエネルギー価格上昇やサプライチェーンの供給制約は、企業収益に影響を及ぼしました。中国はゼロコロナ政策の解除を2022年第4四半期に行い、サプライチェーン問題の緩和への期待から市場は中国のゼロコロナ政策の解除を好感しました。2023年に入り、中国の経済再開は予想を下回り、低調であることから、中国の中央

銀行は短期借入金利を引き下げました。当期前半、世界の株式市場は人工知能(AI)の恩恵を受けるテクノロジー株の上昇などに牽引され上昇しました。4月、第1四半期の業績が予想を上回るものであったことから、株式市場は上昇し、銀行セクターに対する懸念が後退しました。5月、発表された経済指標が経済成長の減速とインフレの高止まりを示したことから、株式市場は調整しました。当期末には金融引き締めが終盤であることを織込み、株式市場は上昇しました。

このような環境下、ヘルスケアセクターは相対的に堅調に推移しました。ヘルスケア分野の大部分でみられる需要の非弾力性が、マクロ経済的圧力を相対的に遮断しました。医療用機器メーカーは、当期前半はインフレや供給制約の影響を受けたものの、当期後半にかけてはインフレや供給制約等の圧力が緩和したことから良好なパフォーマンスとなりました。不安定な株式市場環境下、投資家はバリュエ志向を強めたものの、マクロ経済への懸念が後退したことから、ヘルスケアセクターではバイオテクノロジー株のような、成長力に基づくセグメントが堅調に推移しました。

#### <米国債券市場>

米国の短期債利回りは、米国経済が堅調であることを示す経済指標等を背景に上昇しました。

### 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いました。主な投資行動としては、ヘルスケアサービス銘柄及びマネージド・ケア銘柄の保有を削減し、ヘルスケア・プロバイダー&サービス・サブセクターの組入を引下げました。一方、医療用機器メーカーの保有を積み増し、医療用機器・用品サブセクターの組入を引き上げました。

### (主なプラス要因)

- ・医薬品及びヘルスケア・プロバイダー&サービス・サブセクターの銘柄選択
- ・CVSの組入低位
- ・医薬品大手ファイザーの組入低位
- ・サノフィSAの組入高位

### (主なマイナス要因)

- ・医薬品サブセクターの組入低位及び医療用機器・用品サブセクターの組入高位
- ・ノバルティスAGの組入低位
- ・ノボキアの組入高位
- ・エシロールルックスオティカの組入低位

## <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+9.4%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	10.1%

## 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、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 2022年8月23日 ~2023年8月21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	8,760

(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>

足元株式市場は上昇していますが、引き続き不透明な政治経済環境が続いています。バリュエーションが魅力的であり、中長期的な成長を支える製品パイプラインがある分野に投資機会があると考えています。また、バイオテクノロジー、医薬品、医療機器の分野で、優れた成長機会をもたらすような新たなイノベーションや技術開発についても注視しています。政策の観点からは、短期的な環境に大きな変化はないと思われれます。IRA(インフレ抑制法)に含まれる薬価改定は承認されており、今後数年間の見通しについてはより明らかになっています。全体としては、薬価改定の潜在的影響は医薬品業界にとってまぢまちであると考えています。患者の自己負担費用に上限がかけられ、一部の治療薬については購入する余裕が拡大し、販売数量の増加につながる可能性があります。一方、メディケアの対象である特定の薬品については、2026年に開始される価格交渉の対象となるため、マイナスの影響を受ける可能性があります。当ファンドでは、これらの事象を引き続きモニターし、投資先企業への影響を検討してまいります。今後、引き続き市場は不安定であると予想しており、年間を通してのヘルスケアセクターの相対的な安定性に期待を持っています。ヘルスケアセクター全体の中で、安定して強固なキャッシュフローを生み出す企業への魅力的な投資機会を探ってまいります。当セクターの持続的長期成長要因として二点を見っております。一つ目は、先進国および発展途上国における高齢化問題、二つ目は医療技術における技術革新です。これらの長期持続トレンドが良好なバリュエーションと組み合わせられることで、魅力ある長期的な投資機会が生まれると考えています。

#### <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う方針です。

## ◇ファンド状況

## ■ 1万口当りの費用明細

項目	第4期		項目の概要
	(2022.8.23~2023.8.21)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 94	% 0.537	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17,484円です。
(投信会社)	( 2)	(0.011)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	( 86)	(0.494)	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)	( 6)	(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	19	0.107	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)	(0.000)	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)	( 19)	(0.106)	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	113	0.645	

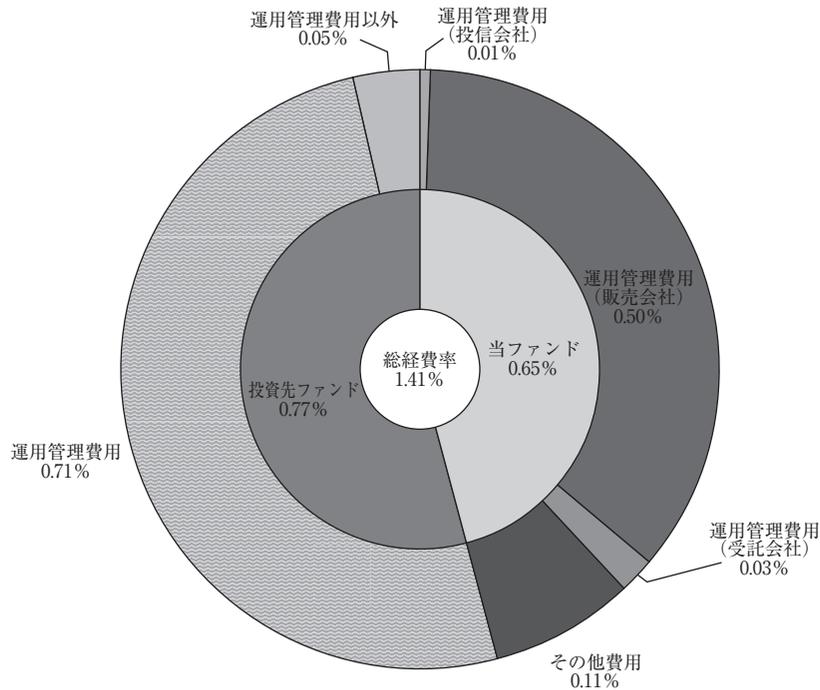
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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(2022年8月23日から2023年8月21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 127,485	千円 497,699	千口 44,930	千円 175,660

(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(2022年8月23日から2023年8月21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(2022年8月23日から2023年8月21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 272,972	千口 355,528	千口 355,528	千円 1,493,646		

(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2,684,319千口です。

## ◇資産状況

## ■投資信託財産の構成

2023年8月21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 1,493,646	% 99.7
コール・ローン等、その他	4,286	0.3
投資信託財産総額	1,497,933	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(11,223,916千円)の投資信託財産総額(11,354,193千円)に対する比率は、98.9%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。換算レートは、1米・ドル=145.33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8月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,497,933,152円
ヘルスサイエンス・マザーファンド(評価額)	1,493,646,867
未 収 入 金	4,286,285
(B) 負 債	8,506,334
未 払 解 約 金	4,286,285
未 払 信 託 報 酬	3,548,204
そ の 他 未 払 費 用	671,845
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,489,426,818
元 本	793,901,053
次 期 繰 越 損 益 金	695,525,765
(D) 受 益 権 総 口 数	793,901,053口
1万口当り基準価額(C/D)	18,761円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	605,754,453円
期中追加設定元本額	284,812,076円
期中一部解約元本額	96,665,476円

## ■損益の状況

自2022年8月23日 至2023年8月21日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	126,908,528円
売 買 益	132,801,937
売 買 損	△ 5,893,409
(B) 信 託 報 酬 等	△ 7,937,643
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	118,970,885
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	195,534,955
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	381,019,925
( 配 当 等 相 当 額 )	( 207,409,141 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 173,610,784 )
(F) 合 計(C+D+E)	695,525,765
次 期 繰 越 損 益 金(F)	695,525,765
追 加 信 託 差 損 益 金	381,019,925
( 配 当 等 相 当 額 )	( 207,409,177 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 173,610,748 )
分 配 準 備 積 立 金	314,505,840

(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4期計算期末における、費用控除後の配当等収益(1,143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(118,969,742円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(173,610,748円)、収益調整金(その他収益調整金)(207,409,177円)、分配準備積立金(195,534,955円)により、分配対象収益は695,525,765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10期－ 決算日 2023年 8月21日  
計算期間(2022年 8月23日～2023年 8月21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		
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
9期(2022年8月22日)	38,146	18.0	92.2	10,699
10期(2023年8月21日)	42,012	10.1	99.5	11,277

(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

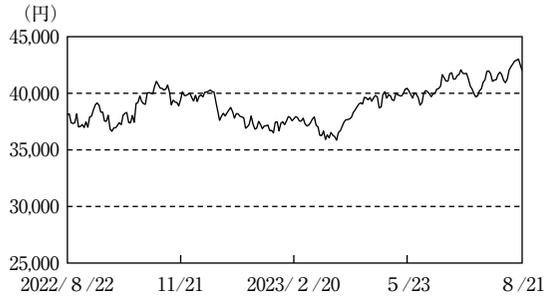
年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率	
(期首) 2022年8月22日	38,146	-	92.2
8月末	37,067	△ 2.8	97.7
9月末	37,192	△ 2.5	98.5
10月末	40,639	6.5	99.4
11月末	39,604	3.8	99.1
12月末	38,363	0.6	99.4
2023年1月末	37,201	△ 2.5	98.6
2月末	37,796	△ 0.9	99.3
3月末	37,462	△ 1.8	100.0
4月末	38,799	1.7	100.2
5月末	39,605	3.8	100.0
6月末	41,664	9.2	98.6
7月末	41,196	8.0	99.8
(期末) 2023年8月21日	42,012	10.1	99.5

(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

(2022年8月22日～2023年8月21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、インフレや景気後退懸念等の不透明感が後退したことから、堅調に推移しました。この1年間の世界的な市場のテーマはインフレであり、米国のヘッドラインCPI(消費者物価指数)は昨年8月には、前年同月比8.3%と予想を上回る水準となりました。2023年に入り、住宅価格等は引き続き上昇がみられたものの、CPIは鈍化しました。当期、FRB(米連邦準備制度理事会)は7回の利上げを行い、300bps引上げています。ロシアと中国における地政学リスクを背景とするエネルギー価格上昇やサプライチェーンの供給制約は、企業収益に影響を及ぼしました。中国はゼロコロナ政策の解除を2022年第4四半期に行い、サプライチェーン問題の緩和への期待から市場は中国のゼロコロナ政策の解除を好感しました。2023年に入り、中国の経済再開は予想を下回り、低調であることから、中国の中央銀行は短期借入金利を引き下げました。当期前半、世界の株式市場は人工知能(AI)の恩恵を受けるテクノロジー株の上昇などに牽引され上昇しました。4月、第1四半期の業績が予想を上回るものであったことから、株式市場は上昇し、銀行セクターに対する懸念が後退しました。5月、発表された経済指標が経済成長の減速とインフレの高止まりを示したことから、株式市場は調整しました。当期末には金融引き締

めが終盤であることを織込み、株式市場は上昇しました。

このような環境下、ヘルスケアセクターは相対的に堅調に推移しました。ヘルスケア分野の大部分で見られる需要の非弾力性が、マクロ経済的圧力を相対的に遮断しました。医療用機器メーカーは、当期前半はインフレや供給制約の影響を受けたものの、当期後半にかけてはインフレや供給制約等の圧力が緩和したことから良好なパフォーマンスとなりました。不安定な株式市場環境下、投資家はバリュエ志向を強めたものの、マクロ経済への懸念が後退したことから、ヘルスケアセクターではバイオテクノロジー株のような、成長力に基づくセグメントが堅調に推移しました。

#### <米国債券市場>

米国の短期債利回りは、米国経済が堅調であることを示す経済指標等を背景に上昇しました。

### 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」を低位に組み入れた運用を行いました。

#### <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いました。主な投資行動としては、ヘルスケアサービス銘柄及びマネージド・ケア銘柄の保有を削減し、ヘルスケア・プロバイダー&サービス・サブセクターの組入を引下げました。一方、医療用機器メーカーの保有を積み増し、医療用機器・用品サブセクターの組入を引き上げました。

#### (主なプラス要因)

- ・医薬品及びヘルスケア・プロバイダー&サービス・サブセクターの銘柄選択
- ・CVSの組入低位
- ・医薬品大手ファイザーの組入低位

・サノフィ S A の組入高位

(主なマイナス要因)

- ・医薬品サブセクターの組入低位及び医療用機器・用品サブセクターの組入高位
- ・ノバルティス A G の組入低位
- ・ノボキアの組入高位
- ・エシロールルックスオティカの組入低位

#### < 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 >

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「B G F 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「 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」にも投資を行います。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。

#### < B G F ワールド・ヘルスサイエンス・ファンド >

足元株式市場は上昇していますが、引き続き不透明な政治経済環境が続いています。バリュエーションが魅力的であり、中長期的な成長を支える製品パイプラインがある分野に投資機会があると考えています。また、バイオテクノロジー、医薬品、医療機器の分野で、優れた成長機会をもたらすような新たなイノベーションや技術開発についても注視しています。政策の観点からは、短期的な環境に大きな変化はないと思われます。I R A (インフレ抑制法)に含まれ

る薬価改定は承認されており、今後数年間の見通しについてはより明らかになっています。全体としては、薬価改定の潜在的影響は医薬品業界にとってまちまちであると考えています。患者の自己負担費用に上限がかけられ、一部の治療薬については購入する余裕が拡大し、販売数量の増加につながる可能性があります。一方、メディケアの対象である特定の薬品については、2026年に開始される価格交渉の対象となるため、マイナスの影響を受ける可能性があります。当ファンドでは、これらの事象を引き続きモニターし、投資先企業への影響を検討してまいります。今後、引き続き市場は不安定であると予想しており、年間を通してのヘルスケアセクターの相対的な安定性に期待を持っています。ヘルスケアセクター全体の中で、安定して強固なキャッシュフローを生み出す企業への魅力的な投資機会を探ってまいります。当セクターの持続的長期成長要因として二点を見ております。一つ目は、先進国および発展途上国における高齢化問題、二つ目は医療技術における技術革新です。これらの長期持続トレンドが良好なバリュエーションと組み合わせられることで、魅力ある長期的な投資機会が生まれると考えています。

#### < 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 >

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(2022年8月23日から2023年8月21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 758	千米・ドル 10,766	千口 584	千米・ドル 8,667

(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(2022年8月23日から2023年8月21日まで)

## 投資信託証券

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	柄	口数	金額	銘柄	柄	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 758	千円 1,502,686	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 584	千円 1,215,452

(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		当期			比率
		口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ICS	ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド	千口 7	千米・ドル 789	百万円 114	% 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	5,164	76,441	11,109	98.5
合計		5,172	-	11,223	99.5

(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8月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 11,223,916	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	130,277	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	11,354,193	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(11,223,916千円)の投資信託財産総額(11,354,193千円)に対する比率は、98.9%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。換算レートは、1米・ドル=145.33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8月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,354,193,955円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	130,277,312
投 資 証 券(評価額)	11,223,916,643
(B) 負 債	76,963,763
未 払 解 約 金	76,963,763
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,277,230,192
元 本	2,684,319,159
次 期 繰 越 損 益 金	8,592,911,033
(D) 受 益 権 総 口 数	2,684,319,159口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	42,012円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	2,804,854,102円
期中追加設定元本額	745,991,116円
期中一部解約元本額	866,526,059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)	1,889,125,265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)	237,311,721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)	160,174,027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)	42,179,519円
ブラックロック・ヘルスサイエンス・DCファンド	355,528,627円
合計	2,684,319,159円

## ■損益の状況

自2022年8月23日 至2023年8月21日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,211円
受 取 利 息	9,211
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,081,757,088
売 買 益	1,094,499,797
売 買 損	△ 12,742,709
(C) そ の 他 費 用	△ 179,747
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,081,586,552
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,894,452,914
(F) 解 約 差 損 益 金	△2,546,820,888
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,163,692,455
(H) 合 計(D+E+F+G)	8,592,911,033
次 期 繰 越 損 益 金(H)	8,592,911,033

(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、入手可能な直前の計算期間(決算)である2022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 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・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 2021年9月1日から2022年8月31日までの期間

	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>	14,078,116,205
<b>収益</b>	
預金利息	107,033
集団投資スキームによる収益、源泉徴収税控除後	2,764,497
配当金、源泉徴収税控除後	167,716,292
有価証券貸付による収益	931,897
その他の払戻し	10,164
<b>収益合計</b>	171,529,883
<b>費用</b>	
年間サービス費用	29,019,532
ローン・コミットメント・フィー	92,335
保管および預託報酬	1,539,386
販売報酬	16,224,495
税金	6,571,031
投資運用報酬	190,149,783
<b>費用合計</b>	243,596,562
<b>純損失</b>	( 72,066,679)
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	716,993,476
先渡為替予約	( 51,489,492)
その他の取引に係る外国通貨	1,453,819
<b>当期実現純評価益</b>	666,957,803
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	( 2,221,414,584)
先渡為替予約	( 10,324,915)
その他の取引に係る外国通貨	( 248,901)
<b>当期未実現評価益／(損)の純変動</b>	( 2,231,988,400)
<b>運用成績による純資産の減少</b>	( 1,637,097,276)
<b>資本の変動</b>	
投資証券発行による正味受取額	5,976,178,922
投資証券買戻しによる正味支払額	( 4,544,511,900)
<b>資本の変動による純資産の増加</b>	1,431,667,022
配当金宣言額	( 257,586)
<b>期末純資産</b>	13,872,428,365

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 2022年8月31日現在

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
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 ファンド			
	<b>アイルランド</b>		
194,150,294	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	194,150,294	1.40
ファンド合計		194,150,294	1.40
<b>普通株式およびワラント</b>			
	<b>ベルギー</b>		
203,621	UCB	14,495,914	0.10
	<b>カナダ</b>		
1,936,495	Bausch + Lomb	28,679,491	0.21
	<b>ケイマン諸島</b>		
6,226,000	Abbisko Cayman	3,173,049	0.02
581,132	Ambrx Biopharma	1,034,415	0.01
3,127,626	Antengene	1,657,864	0.01
1,000,000	Everest Medicines	1,523,955	0.01
18,507,769	Hansoh Pharmaceutical*	37,022,130	0.27
261,952	Health Sciences Acquisitions 2	2,577,608	0.02
15,611,000	Kindstar Globalgene Technology	4,117,264	0.03
188,795	Legend Biotech	8,561,853	0.06
233,799	MoonLake Immunotherapeutics	1,870,392	0.01
2,775,397	Wuxi Biologics Cayman	24,647,085	0.18
		86,185,615	0.62
	<b>中国</b>		
407,919	LianBio	999,402	0.01
	<b>デンマーク</b>		
150,099	Genmab	53,525,147	0.39
413,069	Genmab	14,750,694	0.11
3,292,747	Novo Nordisk	353,010,015	2.54
		421,285,856	3.04
	<b>フランス</b>		
4,758,967	Sanofi*	395,640,567	2.85
	<b>ドイツ</b>		
208,100	Merck*	36,183,365	0.26

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	<b>アイルランド</b>		
412,514	Horizon Therapeutics	24,932,346	0.18
2,621,804	Medtronic	232,265,616	1.67
		257,197,962	1.85
	<b>日本</b>		
7,283,900	Astellas Pharma*	104,138,166	0.75
4,224,500	Daiichi Sankyo	127,734,770	0.92
400,200	Eisai*	16,425,483	0.12
		248,298,419	1.79
	<b>ジャージー</b>		
192,668	Novocure*	16,143,652	0.12
	<b>オランダ</b>		
162,958	Argenx	62,070,702	0.45
1,165,189	QIAGEN*	53,342,353	0.38
		115,413,055	0.83
	<b>スイス</b>		
1,451,305	Alcon*	96,766,651	0.70
117,890	Lonza	63,894,242	0.46
1,759,609	Novartis	142,494,455	1.02
1,418,323	Roche	460,383,248	3.32
109,668	Sonova*	29,327,110	0.21
		792,865,706	5.71
	<b>英国</b>		
5,427,097	AstraZeneca	680,908,923	4.91
201,523	Immunocore	10,247,445	0.07
		691,156,368	4.98
	<b>米国</b>		
4,084,626	Abbott Laboratories	422,636,252	3.05
3,097,458	AbbVie	420,510,898	3.03
264,817	ABIOMED	70,089,115	0.51
1,284,035	Agilent Technologies	166,783,306	1.20
68,776	Align Technology	17,122,473	0.12
272,634	Alnylam Pharmaceuticals	56,958,695	0.41
468,652	Amedisys	56,027,347	0.40
1,306,447	AmerisourceBergen	191,303,034	1.38
1,361,881	Amgen	331,032,415	2.39
496,177	Arcutis Biotherapeutics	13,014,723	0.09
1,745,746	Avantor	44,027,714	0.32
1,531,788	Baxter International	89,686,187	0.65
752,033	Biogen	148,722,046	1.07
507,422	BioMarin Pharmaceutical	45,916,617	0.33

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
7,266,933	Boston Scientific	296,636,205	2.14
4,234,682	Bristol-Myers Squibb	285,586,954	2.06
316,880	Catalent	28,468,499	0.20
1,216,483	Centene	111,922,518	0.81
906,181	Cigna	258,895,912	1.87
123,143	Cooper	35,938,053	0.26
2,621,817	CVS Health	260,189,119	1.88
1,249,805	Danaher	342,246,601	2.47
293,123	Design Therapeutics	5,822,888	0.04
808,448	Dexcom	67,739,858	0.49
1,192,499	Edwards Lifesciences	109,209,058	0.79
775,562	Elevance Health	380,839,720	2.75
1,755,894	Eli Lilly	540,288,584	3.89
624,176	Encompass Health	30,547,173	0.22
332,335	Exact Sciences	12,143,521	0.09
2,906,313	Gilead Sciences	184,114,929	1.33
164,008	HCA Healthcare	32,942,647	0.24
1,373,346	Health Assurance Acquisition	13,651,059	0.10
201,472	Health Assurance Acquisition (Wts 12/11/2025)	11,645	0.00
177,589	Henry Schein	13,084,758	0.09
389,175	Imago Biosciences	5,611,904	0.04
459,491	Incyte	32,568,722	0.23
144,175	Insulet	37,721,947	0.27
596,027	Intuitive Surgical	124,682,888	0.90
484,027	IQVIA	105,430,761	0.76
5,160,260	Johnson & Johnson	841,225,585	6.06
340,866	LHC	55,111,215	0.40
768,462	McKesson	280,796,015	2.02
876,477	MedTech Acquisition	8,694,652	0.06
5,173,166	Merck	447,427,127	3.23
575,555	Moderna	79,265,435	0.57
285,726	Neurocrine Biosciences	30,098,377	0.22
640,976	Nevro	30,504,048	0.22
10,552,566	Pfizer	484,573,831	3.49
498,000	Point Biopharma Global	4,965,060	0.04
1,078,263	Quest Diagnostics	136,044,443	0.98
210,663	Regeneron Pharmaceuticals	125,116,969	0.90
623,710	ResMed	138,363,826	1.00
155,877	Sarepta Therapeutics	17,068,532	0.12
408,271	Seagen	63,461,644	0.46
719,288	Stryker	149,914,005	1.08

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	<b>米国(続き)</b>		
830,388	Thermo Fisher Scientific	462,393,254	3.33
2,373,721	UnitedHealth	1,247,224,225	8.99
802,792	Vertex Pharmaceuticals	228,113,347	1.64
209,640	Waters	63,558,655	0.46
47,760	West Pharmaceutical Services	14,253,972	0.10
371,975	Zimmer Biomet	40,340,689	0.29
1,467,744	Zoetis	232,784,198	1.68
		<b>10,571,425,849</b>	<b>76.21</b>
普通株式およびワラント合計		13,675,971,221	98.58
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		13,870,121,515	99.98
投資有価証券合計		13,870,121,515	99.98
その他の純資産		2,306,850	0.02
純資産合計(米ドル)		13,872,428,365	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 2022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) (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	95,472,747	USD	66,621,380	BNY Mellon	15/9/2022	(1,174,642)
USD	4,281,219	AUD	6,193,984	BNY Mellon	15/9/2022	35,241
未実現純評価損						(1,139,401)
<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>						
USD	6,551,455	CNY	45,033,268	BNY Mellon	20/10/2022	23,120
CNY	627,218,272	USD	92,794,240	BNY Mellon	15/9/2022	(1,868,158)
未実現純評価損						(1,845,038)
<b>ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス</b>						
EUR	238,030,493	USD	243,150,267	BNY Mellon	15/9/2022	(4,800,474)
USD	17,021,675	EUR	16,991,990	BNY Mellon	15/9/2022	7,192
未実現純評価損						(4,793,282)
<b>ヘッジを使用した香港ドル建投資証券クラス</b>						
HKD	301,734,438	USD	38,477,796	BNY Mellon	15/9/2022	( 22,148)
USD	2,788,888	HKD	21,876,709	BNY Mellon	15/9/2022	731
未実現純評価損						( 21,417)
<b>ヘッジを使用した日本円建投資証券クラス</b>						
JPY	134,429,067	USD	999,459	BNY Mellon	15/9/2022	( 29,923)
USD	59,767	JPY	8,221,934	BNY Mellon	15/9/2022	470
未実現純評価損						( 29,453)
<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	190,622,339	USD	138,301,850	BNY Mellon	15/9/2022	(1,874,212)
USD	9,478,872	SGD	13,197,357	BNY Mellon	15/9/2022	33,583
未実現純評価損						(1,840,629)
未実現純評価損合計 (米ドル建の基礎となるエクスポージャー - 610,441,009米ドル)						(9,669,220)

<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、入手可能な直前の計算期間(決算)である2022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・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。
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・キャピタル・マネジメント・インク
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・USトレジャリー・ファンド

### 損益計算書

2021年10月1日から2022年9月30日までの期間

	2022年 千米ドル	2021年 千米ドル
営業収益	168,658	24,756
金融商品に係る純利益／(損失)	7	( 900)
<b>投資収益合計</b>	<b>168,665</b>	<b>23,856</b>
営業費用	( 23,154)	(12,009)
金融資産のネガティブ・イールド	-	( 8,730)
<b>純営業利益</b>	<b>145,511</b>	<b>3,117</b>
<b>財務費用:</b>		
償還可能投資証券保有者への分配金	(141,604)	( 3,061)
<b>財務費用合計</b>	<b>(141,604)</b>	<b>( 3,061)</b>
<b>純利益</b>	<b>3,907</b>	<b>56</b>
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	3,907	56

## 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純資産変動計算書

2021年10月1日から2022年9月30日までの期間

	2022年 千米ドル	2021年 千米ドル
期首純資産	17,759,497	21,281,310
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	3,907	56
<b>投資証券取引:</b>		
償還可能投資証券の発行	165,072,917	145,380,456
償還可能投資証券の買戻	(161,355,288)	(148,904,563)
分配金再投資額	40,638	2,238
<b>投資証券取引による純資産の増加／(減少)</b>	<b>3,758,267</b>	<b>( 3,521,869)</b>
<b>期末純資産</b>	<b>21,521,671</b>	<b>17,759,497</b>

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

貸借対照表

2022年9月30日現在

	2022年 千米ドル	2021年 千米ドル
<b>流動資産</b>		
現金	859,380	1,055,979
未収金	4,985	1,045
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	20,755,918	17,908,428
<b>流動資産合計</b>	<b>21,620,283</b>	<b>18,965,452</b>
<b>流動負債</b>		
未払金	98,612	1,205,955
<b>流動負債合計</b>	<b>98,612</b>	<b>1,205,955</b>
<b>償還可能投資証券保有者に帰属する純資産</b>	<b>21,521,671</b>	<b>17,759,497</b>



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 (%)
リバースレポ取引 <sup>1</sup> (2021年9月30日:66.06%)						
米国(2021年9月30日:66.06%)						
996,000,000	USD	Barclays Capital, Inc.	2.98%	03/10/2022	996,000	4.63
2,300,000,000	USD	BNP Paribas SA	2.96%	03/10/2022	2,300,000	10.69
100,000,000	USD	BNP Paribas SA	2.96%	03/10/2022	100,000	0.46
1,050,000,000	USD	BofA Securities, Inc.	2.95%	03/10/2022	1,050,000	4.88
109,000,000	USD	BofA Securities, Inc.	2.95%	03/10/2022	109,000	0.51
1,150,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	2.98%	03/10/2022	1,150,000	5.34
95,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	2.98%	03/10/2022	95,000	0.44
75,000,000	USD	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	2.97%	03/10/2022	75,000	0.35
40,000,000	USD	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	2.97%	03/10/2022	40,000	0.19
1,690,000,000	USD	Credit Suisse AG	2.97%	03/10/2022	1,690,000	7.85
840,416,661	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	840,417	3.90
481,004,902	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	481,005	2.23
298,602,574	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	298,603	1.39
288,602,941	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	288,603	1.34
241,272,059	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	241,272	1.12
121,833,333	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	121,833	0.57
109,310,056	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	109,310	0.51
66,666,667	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	66,667	0.31
60,313,168	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	60,313	0.28
47,078,284	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	47,078	0.22
40,137,964	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	40,138	0.19
4,761,887	USD	Fixed Income Clearing Corp. JPM	2.98%	03/10/2022	4,762	0.02
955,000,000	USD	Societe Generale SA	2.97%	03/10/2022	955,000	4.44
900,000,000	USD	TD Securities (USA) LLC	2.97%	03/10/2022	900,000	4.18
米国合計					12,060,001	56.04
リバースレポ取引に対する投資合計					12,060,001	56.04
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計					20,755,918	96.44
現金					859,380	3.99
その他の資産および負債					( 93,627)	( 0.43)
<b>償還可能投資証券保有者に帰属する純資産</b>					<b>21,521,671</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					2.03	
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					93.97	
その他の資産					4.00	
<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12,153,051,000米ドルであった。