

ブラックロック 欧州株式オープン

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限(設定日：1998年7月1日)
決算日	3月15日および9月15日(休業日の場合は翌営業日)
運用方針	①「ブラックロック・グローバル・ファンズ ユーロピアン・ファンド クラスX投資証券(ルクセンブルグ籍証券投資法人)」および「インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド エージェンシークラス投資証券(アイルランド籍証券投資法人)」(以下各々を「BGF ユーロピアン・ファンド」および「ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド」といいます。)への投資を通じて、信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。 ②外貨建資産については、原則為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	当ファンドは、「BGF ユーロピアン・ファンド」および「ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド」に投資します。「BGF ユーロピアン・ファンド」を主要投資対象ファンドとし、その組入比率を高位に保ちます。
組入制限	①投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)以外への直接投資は行いません。 ②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	年2回の毎決算時(3月15日、9月15日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ■分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収入と売買損益(評価損益も含みます。)等の全額とすることができます。 ■分配金額は委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。 ■留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。 ※基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

第52期 運用報告書(全体版) (決算日:2024年9月17日)

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

ブラックロック・ジャパン株式会社

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

運用報告書に関するお問合わせ先

電話番号:03-6703-4300

(受付時間 営業日の9:00~17:00)

ホームページアドレス

www.blackrock.com/jp/

CONTENTS

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

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(ベンチマーク) MSCI欧州株価指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入 比率等	株式先物 組入率	投資証券 組入率	純資産
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
48期(2022年9月15日)	20,231	0	△ 0.0	2,718.71	7.9	-	-	99.3	2,495
49期(2023年3月15日)	22,756	0	12.5	2,976.02	9.5	-	-	98.8	2,461
50期(2023年9月15日)	25,343	0	11.4	3,396.46	14.1	-	-	99.7	2,422
51期(2024年3月15日)	30,094	0	18.7	3,861.29	13.7	-	-	98.1	2,861
52期(2024年9月17日)	28,782	0	△ 4.4	3,866.55	0.1	-	-	99.8	2,979

(注1) 基準価額の騰落率は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率 = 買建比率 - 売建比率。

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

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) MSCI欧州株価指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入 比率等	株式先物 組入比率	投資証券 組入比率
		騰落率		騰落率			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2024年3月15日	30,094	-	3,861.29	-	-	-	98.1
3月末	30,759	2.2	3,962.54	2.6	-	-	98.9
4月末	30,799	2.3	4,057.64	5.1	-	-	98.9
5月末	31,896	6.0	4,197.03	8.7	-	-	98.8
6月末	32,566	8.2	4,235.01	9.7	-	-	98.8
7月末	30,758	2.2	4,117.13	6.6	-	-	98.1
8月末	30,230	0.5	4,061.08	5.2	-	-	99.9
(期末)							
2024年9月17日	28,782	△ 4.4	3,866.55	0.1	-	-	99.8

(注1) 期末基準価額は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

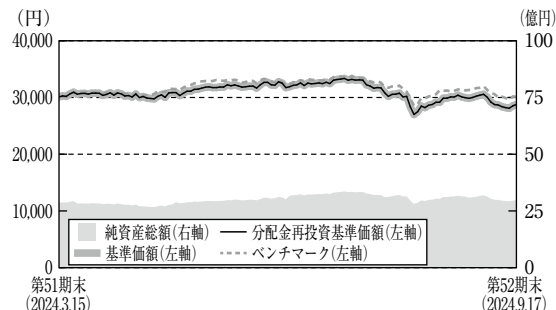
(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率 = 買建比率 - 売建比率。

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

■当期中の基準価額等の推移について

(第52期:2024年3月16日～2024年9月17日)



第52期首：30,094 円

第52期末：28,782 円 (既払分配金 0 円)

騰落率：△ 4.4% (分配金再投資ベース)

- * 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- * 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- * ベンチマークは、MSCI欧州株価指数(税引後配当込み、円ベース)です。
- * 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、前期末の基準価額に合わせて指数化しています。

◇運用担当者コメント

投資環境について

<欧州株式市場>

当期、リセッション懸念が高まったことでディフェンシブ銘柄がシクリカル銘柄をアウトパフォームしました。欧州議会選挙の結果や、消費低迷への懸念、米国労働指標の発表を受けて、株価は不安定に推移しました。一方、企業ファンダメンタルズは底堅く、企業の1株当たり純利益(EPS)の成長率は悲観的な市場コンセンサスを上回りました。

期末にかけては、インフレの更なる鈍化が確認できたことに加えて、欧州、英国、米国の政策金利引き下げを市場が好感し、株価が回復しました。(米国の利下げ決定は決算日後の9月18日。)

<欧州債券市場>

欧州債券市場では、インフレ率の低下及びドイツを筆頭に景気下振れの懸念が強まったことを受けて、欧州中央銀行(ECB)が6月と9月にそれぞれ政策金利を25bps引き下げました。当期、ドイツ短期債利回りは低下しました。

ポートフォリオについて

<当ファンド>

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

<BGF ヨーロピアン・ファンド>

当期、ボトムアップの投資判断により、資本財、情報技術、素材、及一般消費財セクターを組入高位とし、生活必需品、エネルギー、及び公益事業セクターを組入低位としました。当期間では、ポートフォリオ全体のポジションはほとんど変更しておらず、引き続きディフェンシブ銘柄よりもシクリカル銘柄を選好していますが、ディフェンシブ銘柄をやや積み増やしています。

個別銘柄では、短期的に景気循環の谷に入るリスクが高まっていることから、RELXの組入を引き上げ、ポートフォリオのディフェンシブ性をやや高めました。通期目標達成の可能性に対する確信度が高まったLonzaの組入も引き上げました。一方で、業績予想を達成することが難しいと見込まれるLVMHやJD Sportsなどの消費関連ポジションの組入高位幅を縮小させ、DSVを全売却、Ashteadを一部売却しました。売却資金は直近の販売が好調に推移するRichemontを含む一部ポジションの積み増しや、株価が過度に調整されたと思われるHermesの積み増しに使用しました。欧州系銀行のポジションは確信度が高いものに

集約し、CaixabankとKBCのポジションを全売却し、UniCreditとAIBを積み増しました。その他、Partners Groupのポジションを一部削減し、CVCの公募増資に参加しました。ABBを新規に組み入れ、Straumann、London Stock Exchange Group (LSEG)の組入比率を引き上げました。

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

主に、ユーロ通貨加盟国の政府により発行されるもしくは保証される短期国債を含む国債などに投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行いました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額の騰落率は、-4.4%となりました。当期、主要投資対象ファンドである「BGF ヨーロピアン・ファンド」において、高級品関連と半導体関連の2業種がマイナス寄与しました。また、為替市場において円高・ユーロ安となったこともマイナスに寄与しました。

■主要投資対象ファンドの当期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
BGF ヨーロピアン・ファンド	△3.7%

ベンチマークとの差異について

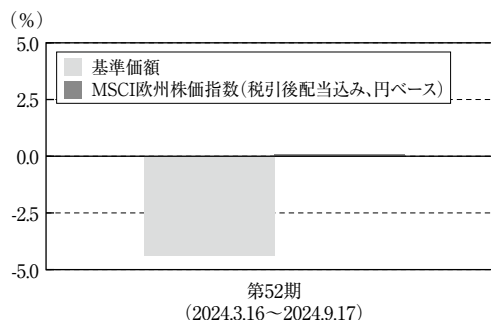
当期、ファンドの基準価額の騰落率は-4.4%となり、ベンチマークであるMSCI欧州株価指数（税引後配当込み、円ベース）の騰落率は、+0.1%となりました。

(主なプラス要因)

- ・ JD Sports、欧州系銀行株のAIB及びUniCredit、オルタナティブ運用マネージャー CVCの公募増資、及びLondon Stock Exchange Group (LSEG)などバリュエーションの割安度に基づくポジション構築

- ・ 市場予想を上回る上期決算を発表したSaint Gobainの保有
 - ・ ポジティブな業績予想を発表したLonzaの保有
- (主なマイナス要因)
- ・ 高級品関連銘柄のLVMH、Hermes及びRichemontの保有
 - ・ AI関連銘柄の株価調整を背景に半導体製造装置メーカー、ASMLとBE Semiconductorの保有
 - ・ 業績予想の下方修正を発表したST Microの保有
 - ・ 市場のフォーカスがシクリカル銘柄からディフェンシブ銘柄に変化する中、株価が急落したMelroseの保有

■基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



分配金について

収益分配につきましては、見送りとさせていただきます。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期
	2024年3月16日 ～ 2024年9月17日
当期分配金(税込み)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	21,796

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針について

<当ファンド>

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

投資先ファンドにおける市場見通しおよび今後の運用方針は以下の通りです。

<BGF ヨーロピアン・ファンド>

欧州株式市場については、インフレが鈍化する中、健全な消費と良好な企業業績に支えられ、2025年にかけて株価の回復を見込んでいます。現在、シクリカル銘柄の株価水準は深刻な景気後退を織り込んでおり、足元の経済指標を踏まえると、当チームは、織り込みは行き過ぎたものと見ています。そのため、足元の市場環境は市場が穏やかな経済成長を織り込み始める前に資金を投下する魅力的な投資機会ととらえています。

当ファンドは、セクター毎、銘柄毎に調査を行い、コンセンサス予想に対して、利益が上方修正する可能性のある銘柄を保有しています。また、長期の投資機会と

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

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

主に、ユーロ通貨加盟国の政府により発行されるもしくは保証される短期国債を含む国債などに投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行う方針です。

◇ファンド状況

■1万口当りの費用明細

項目	第52期		項目の概要
	(2024.3.16 ~ 2024.9.17)		
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	292	0.943	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30,920円です。
(投信会社)	(148)	(0.477)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(130)	(0.421)	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)	(14)	(0.045)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	-	-	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	292	0.944	

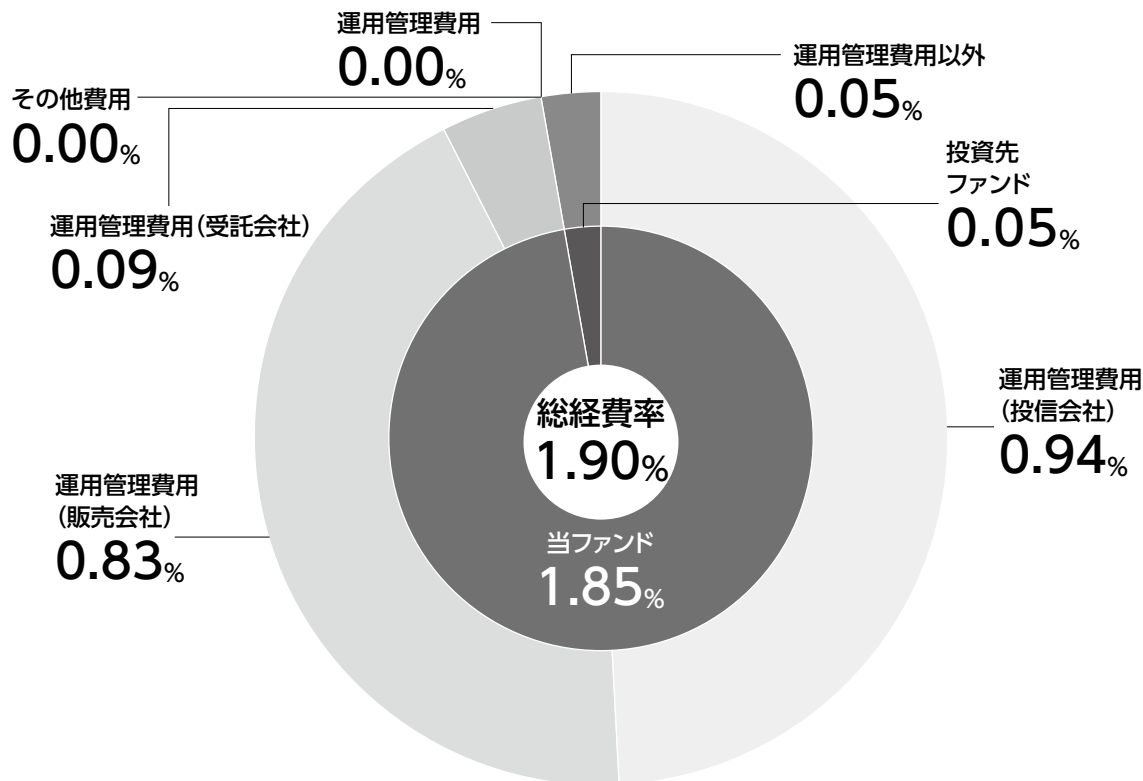
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当りのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

■総経費率



※当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.90%です。

総経費率(①+②+③)	1.90%
①当ファンドの費用の比率	1.85%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

(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です。

(注5)①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6)①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◇運用内容

■売買及び取引の状況(2024年3月16日から2024年9月17日まで)
投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	BGF ヨーロピアン・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 10	千円 432,348	千口 3	千円 140,052
	ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド(アイルランド)	千口 0.23899	千ユーロ 24	千口 -	千ユーロ -

(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(2024年3月16日から2024年9月17日まで)
投資信託証券

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
BGF ヨーロピアン・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 10	千円 432,348	BGF ヨーロピアン・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 3	千円 140,052
ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド(アイルランド)	0.23899	4,222			

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ()内は、発行国です。

■**株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**(2024年3月16日から2024年9月17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**(2024年3月16日から2024年9月17日まで)
 上記期間における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	百万円	%
BGF ヨーロピアン・ファンド	75	2,944	98.8
合 計	75	2,944	98.8

(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。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千ユーロ	百万円	%
ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド	1	192	30	1.0
合 計	1	192	30	1.0

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 口数、評価額の単位未満は切捨て。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2024年9月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 2,974,913	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	49,129	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,024,043	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(30,154千円)の投資信託財産総額(3,024,043千円)に対する比率は、1.0%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、9月17日における邦貨換算レートは、1ユーロ=156.55円です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年9月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,024,043,303 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	49,129,638
投 資 証 券(評価額)	2,974,913,665
(B) 負 債	44,419,040
未 払 解 約 金	16,090,571
未 払 信 託 報 酬	28,328,469
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,979,624,263
元 本	1,035,223,281
次 期 繰 越 損 益 金	1,944,400,982
(D) 受 益 権 総 口 数	1,035,223,281 口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C / D)	28,782 円

(注記事項)

期首元本額	950,866,930円
期中追加設定元本額	239,790,548円
期中一部解約元本額	155,434,197円

■損益の状況

自 2024年3月16日 至 2024年9月17日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 136,450,218 円
売 買 益	5,367,907
売 買 損	△ 141,818,125
(B) 信 託 報 酬 等	△ 28,331,338
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△ 164,781,556
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	686,159,620
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,423,022,918
(配 当 等 相 当 額)	(1,570,240,755)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 147,217,837)
(F) 合 計(C + D + E)	1,944,400,982
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,944,400,982
追 加 信 託 差 損 益 金	1,423,022,918
(配 当 等 相 当 額)	(1,570,240,755)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 147,217,837)
分 配 準 備 積 立 金	686,159,620
繰 越 損 益 金	△ 164,781,556

(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52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(0円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(0円)、収益調整金(その他収益調整金)(1,570,240,755円)、分配準備積立金(686,159,620円)により、分配対象収益は2,256,400,375円となりましたが、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案し、当期は分配を見合わせました。なお留保金につきましては、引き続き元本部分と同一の運用をしていきます。

<参考情報>

**ブラックロック・グローバル・ファンズ
ヨーロピアン・ファンドの運用状況について**
(計算期間:2023年9月1日～2024年2月29日)

ブラックロック・グローバル・ファンズ ヨーロピアン・ファンド(ルクセンブルグ籍証券投資法人)(以下BGF ヨーロピアン・ファンド)はブラックロック欧州株式オープンが投資対象とする外国投資証券で、決算は年1回(8月末日)です。従って、入手可能な最新のデータである半期末時点(2024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 ヨーロピアン・ファンド	
形 態	ルクセンブルグ籍(オープン・エンド型)会社型外国投資証券(円建て)
投資目的および投資態度	当ファンドはトータルリターンの最大化およびESGの観点を考慮した運用を目指します。当ファンドは、純資産総額の70%以上をヨーロッパの株式(同地域において重要な事業展開を行っていると考えられる企業の株式を含みます。)に集中して、投資します。
設 定 日	1993年11月30日
存 続 期 間	無期限
主な投資対象	ヨーロッパの株式(同地域において重要な事業展開を行っていると考えられる同地域以外の企業の株式を含みます。)を主要投資対象とします。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 同一発行体の譲渡性のある証券への投資は、原則としてファンドの純資産総額の10%以下とします。 ・ 純資産総額の5%を超えて投資しているすべての発行体について、ファンドが保有する譲渡性のある証券の総額は原則として純資産総額の40%を超えないものとします。
管 理 報 酬	ありません。(注)
そ の 他 費 用	保管報酬および事務の処理に要する諸費用がファンドから差し引かれます。
決 算 日	年1回(原則として8月末日)に決算を行います。
収益分配方針	原則として、分配を行いません。
申 込 手 数 料	ありません。
管 理 会 社	ブラックロック(ルクセンブルグ)エス・エー
投資顧問会社	ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド
保 管 会 社	ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・エス・エー/エヌ・ブイ

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

ブラックロック欧州株式オープン

損益および純資産変動計算書

2023年9月1日から2024年2月29日までの期間(未監査)

	BGF ヨーロピアン・ファンド
	ユーロ
期首純資産	1,337,429,488
収益	
配当金、源泉徴収税控除後	2,752,004
有価証券貸付収益	29,890
その他の払戻し	7,535
収益合計	2,789,429
費用	
現金および現金同等物に係る利息	70,035
年間サービス費用	1,119,140
ローン・コミットメント・フィー	3,990
保管および預託報酬	71,094
販売報酬	310,127
税金	233,418
投資運用報酬	5,818,549
費用合計	7,626,353
純損失	(4,836,924)
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	24,408,131
上場先物取引	303,500
スワップ取引	1,079,584
先渡為替予約	2,550,170
その他の取引に係る外国通貨	53,977
当期実現純評価益	28,395,362
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	108,424,047
スワップ取引	303,500
先渡為替予約	(1,753,248)
その他の取引に係る外国通貨	(9,275)
当期末実現評価益／(損)の純変動	106,965,024
運用成績による純資産の増加	130,523,462
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	176,204,422
投資証券買戻しによる正味支払額	(227,899,706)
資本の変動による純資産の減少	(51,695,284)
期末純資産	1,416,257,666

BGF ヨーロピアン・ファンド
 投資有価証券明細表 2024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 (ユーロ)	純資産比率 (%)
普通株式			
552,316	ベルギー KBC	36,187,744	2.56
236,584	デンマーク DSV	35,326,317	2.50
1,202,203	Novo Nordisk	132,576,776	9.36
		167,903,093	11.86
641,386	フランス Cie de Saint-Gobain	45,666,683	3.22
18,725	Hermes International	43,357,738	3.06
91,704	L'Oréal	40,643,213	2.87
109,165	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	92,047,928	6.50
286,050	Schneider Electric	60,156,315	4.25
387,322	TotalEnergies	22,960,448	1.62
		304,832,325	21.52
282,766	ドイツ MTU Aero Engines	62,321,626	4.40
10,015,578	アイルランド AIB	43,687,951	3.09
392,094	Kingspan	32,732,007	2.31
159,677	Linde	65,876,661	4.65
		142,296,619	10.05
1,244,164	イタリア UniCredit	38,749,488	2.74
29,328	オランダ ASM International	16,473,537	1.16
81,063	ASML	70,678,830	4.99
188,045	BE Semiconductor Industries	31,591,560	2.23
141,879	Ferrari	55,290,246	3.90
275,024	IMCD	39,053,408	2.76
714,885	STMicroelectronics	30,100,233	2.13
		243,187,814	17.17
5,673,065	スペイン CaixaBank*	23,673,700	1.67
2,206,417	スウェーデン Atlas Copco	35,554,049	2.51
1,093,013	Epiroc	18,388,906	1.30
		53,942,955	3.81
76,521	スイス Lonza	37,222,419	2.63
35,715	Partners*	47,328,105	3.34
96,306	Sika	25,857,500	1.82
115,022	Straumann*	16,840,677	1.19
		127,248,701	8.98
1,535,151	英国 Allfunds	10,239,457	0.72
440,902	Ashtead	29,241,449	2.06
2,920,663	Auto Trader	25,504,228	1.80

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品(続き)

保有高	銘柄	時価 (ユーロ)	純資産比率 (%)
	英国(続き)		
14,391,791	JD Sports Fashion	19,979,079	1.41
321,920	London Stock Exchange	33,270,131	2.35
1,598,038	RELX	64,677,284	4.57
		<u>182,911,628</u>	<u>12.91</u>
普通株式合計		1,383,255,693	97.67
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		<u>1,383,255,693</u>	<u>97.67</u>
投資有価証券合計		1,383,255,693	97.67
その他の純資産		33,001,973	2.33
純資産合計(ユーロ)		<u>1,416,257,666</u>	<u>100.00</u>

* 当該有価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 2024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) (ユーロ)
豪ドル・ヘッジ投資証券クラス						
AUD	2,217,481	EUR	3,668,099	BNY Mellon	15/3/2024	(11,105)
EUR	68,904	AUD	41,535	BNY Mellon	15/3/2024	89
未実現純評価損						(11,016)
カナダ・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
CAD	664,058	EUR	964,390	BNY Mellon	15/3/2024	(8,071)
EUR	39,759	CAD	27,222	BNY Mellon	15/3/2024	179
未実現純評価損						(7,892)
オフショア中国人民元ヘッジ投資証券クラス						
CNY	59,229	EUR	459,316	BNY Mellon	15/3/2024	(454)
EUR	6,303	CNY	814	BNY Mellon	15/3/2024	8
未実現純評価損						(446)
英ポンド・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	91,572	GBP	107,257	BNY Mellon	15/3/2024	338
GBP	3,978,552	EUR	3,406,843	BNY Mellon	15/3/2024	(714)
未実現純評価損						(376)
香港ドル・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	2,464,725	HKD	292,953	BNY Mellon	15/3/2024	2,759
HKD	10,977,768	EUR	92,365,680	BNY Mellon	15/3/2024	(102,752)
未実現純評価損						(99,993)
ニュージーランド・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	19,516	NZD	11,025	BNY Mellon	15/3/2024	43
NZD	839,091	EUR	1,487,984	BNY Mellon	15/3/2024	(1,743)
未実現純評価損						(1,700)
シンガポール・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	318,422	SGD	219,977	BNY Mellon	15/3/2024	1,464
SGD	8,880,511	EUR	12,852,718	BNY Mellon	15/3/2024	(60,470)
未実現純評価損						(59,006)
米ドル・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	1,984,594	USD	1,846,084	BNY Mellon	15/3/2024	17,683
USD	73,558,221	EUR	79,231,876	BNY Mellon	15/3/2024	(561,981)
未実現純評価損						(544,298)
未実現純評価損合計						(724,727)

スワップ 2024年2月29日現在

種類	想定金額	摘要	取引相手	期日	未実現評価益 (ユーロ)	時価 (ユーロ)
TRS	EUR 200,330	ファンドは、トータル・リターン・スワップの基礎となる買建ポジションのポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、トータル・リターン・スワップの基礎となる売建ポジションのポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。さらにファンドは、特定のベンチマークに基づいて26ベース・ポイントのспредを加算または減算した変動金利を支払うまたは受け取る。>	Goldman Sachs	19/8/2026	303,500	6,239,278
合計					<u>303,500</u>	<u>6,239,278</u>

> 当該ベンチマークおよびспредは、基礎となる各ポジションの国および/または通貨に基づいて決定される。変動金利の決定に使用される特定のベンチマークは、以下の通りである。
 インターコンチネンタル取引所 LIBOR:
 ユーロ-1日ユーロ短期金利 (ESTR)

<参考情報>

**インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc
ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンドの運用状況について
(計算期間:2023年10月1日～2024年3月31日)**

インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド(以下ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド)はブラックロック欧州株式オープンが投資対象とする外国投資証券で、決算は年1回(9月末日)です。従って、入手可能な最新のデータである半期末時点(2024年3月31日現在)の内容をご報告申し上げます。

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド	
形 態	アイルランド籍(オープン・エンド型)会社型外国投資証券(ユーロ建て)
投資目的および投資態度	ファンドは、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求します。ファンドは、取得時において、ユーロ通貨加盟国の政府により発行されるもしくは保証される短期国債を含む国債、その他債務権および現先取引に投資します。
設 定 日	2008年12月10日
存 続 期 間	無期限
主な投資対象	ファンドは、取得時においてユーロ通貨加盟国の政府により発行されるもしくは保証される短期国債を含む国債、その他債務権を主要投資対象とします。
主な投資制限	同一発行体の譲渡性のある証券もしくは短期金融商品への投資は原則としてファンドの純資産総額の10%以下とします。
管理報酬その他費用	管理報酬、保管報酬および事務の処理に要する諸費用がファンドから差し引かれます。
決 算 日	年1回(原則として9月30日)に決算を行います。
収益分配方針	原則として、分配を行いません。
申込手数料	ありません。
管 理 会 社	ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド
投資顧問会社	ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド
保 管 会 社	J.P.モルガン・エス・イー、ダブリン支店

ブラックロック欧州株式オープン

ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド
 要約損益計算書
 2023年10月1日から2024年3月31日までの計算期間(未監査)

	2024年3月31日に 終了した会計期間	2023年3月31日に 終了した会計期間
	千ユーロ	千ユーロ
営業収益	40,430	2,478
金融商品に係る純利益	-	2
投資収益合計	40,430	2,480
営業費用	(1,426)	(160)
純営業利益	39,004	2,320
財務費用：		
償還可能投資証券保有者への分配金	(10,483)	(53)
財務費用合計	(10,483)	(53)
純利益	28,521	2,267
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	28,521	2,267

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

	2024年3月31日に 終了した会計期間	2023年3月31日に 終了した会計期間
	千ユーロ	千ユーロ
期首純資産	1,501,327	39,412
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	28,521	2,267
投資証券取引：		
償還可能投資証券の発行	6,116,488	801,566
償還可能投資証券の買戻し	(4,735,371)	(287,180)
分配金再投資額	2,839	-
投資証券取引による純資産の増加	1,383,956	514,386
期末純資産	2,913,804	556,065

ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド
 要約貸借対照表
 2023年10月1日から2024年3月31日(未監査)

	2024年3月31日現在 千ユーロ	2023年3月31日現在 千ユーロ
流動資産		
現金	30,091	23,559
現金担保	50	50
未収金	3,448	464
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	2,984,642	1,485,200
流動資産合計	3,018,231	1,509,273
流動負債		
未払金	104,427	7,946
流動負債合計	104,427	7,946
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	2,913,804	1,501,327

ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド
 投資有価証券明細表 2024年3月31日現在(未監査)

保有高	通貨	銘柄	公正価値 (千ユーロ)	純資産比率 (%)
コマーシャルペーパー(2023年9月30日:0.00%)				
		オーストリア(2023年9月30日:0.00%)		
80,000,000	EUR	Republic of Austria, 0.00%, 02/04/2024	80,000	2.75
100,000,000	EUR	Republic of Austria, 0.00%, 02/05/2024	99,677	3.42
		オーストリア合計	179,677	6.17
コマーシャルペーパーに対する投資合計			179,677	6.17
債券				
国債(2023年9月30日:8.44%)				
		オーストリア(2023年9月30日:3.95%)	-	-
		ベルギー(2023年9月30日:0.02%)	-	-
		フランス(2023年9月30日:4.46%)		
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.80%, 04/04/2024	100	-
40,000,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.85%, 10/04/2024	39,966	1.37
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.81%, 17/04/2024	100	-
75,000,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.85%, 24/04/2024	74,825	2.57
100,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.82%, 02/05/2024	99	-
140,000,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.86%, 23/05/2024	139,242	4.78
300,000,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.87%, 05/06/2024	297,955	10.23
20,000,000	EUR	France Treasury Bill BTF, 3.87%, 19/06/2024	19,834	0.68
		フランス合計	572,121	19.63
		ドイツ(2023年9月30日:0.01%)	-	-
国債に対する投資合計			572,121	19.63

ブラックロック欧州株式オープン

ICS ブラックロック・ICS・ユーロ・ガバメント・リクイディティ・ファンド
投資有価証券明細表 2024年3月31日現在(未監査)(続き)

保有高	通貨	銘柄	公正価値 (千ユーロ)	純資産比率 (%)
国際機関債(2023年9月30日:1.63%)				
73,108,000	EUR	European Stability Mechanism Treasury Bill, 3.75%, 19/09/2024	71,837	2.47
100,000	EUR	European Union Bill, 3.82%, 05/04/2024	100	0.01
45,000,000	EUR	European Union Bill, 3.86%, 10/05/2024	44,818	1.54
100,000	EUR	European Union Bill, 3.85%, 07/06/2024	99	-
100,000	EUR	European Union Bill, 3.74%, 05/07/2024	99	-
100,000	EUR	European Union Bill, 3.78%, 09/08/2024	99	-
75,000,000	EUR	European Union Bill, 3.76%, 06/09/2024	73,792	2.53
国際機関債に対する投資合計			190,844	6.55
債券に対する投資合計			762,965	26.18

保有高	通貨	取引相手	金利	期日	公正価値 (千ユーロ)	純資産比率 (%)
リバースレポ取引(2023年9月30日:88.86%)						
オーストラリア(2023年9月30日:0.00%)						
175,000,000	EUR	National Australia Bank Ltd.	3.85%	02/04/2024	175,000	6.01
オーストラリア合計					175,000	6.01
カナダ(2023年9月30日:13.26%)						
287,000,000	EUR	Bank of Nova Scotia plc	3.87%	02/04/2024	287,000	9.85
カナダ合計					287,000	9.85
フランス(2023年9月30日:41.96%)						
275,000,000	EUR	BNP Paribas SA	3.86%	02/04/2024	275,000	9.44
300,000,000	EUR	Natixis SA	3.87%	02/04/2024	300,000	10.30
200,000,000	EUR	Societe Generale	3.86%	02/04/2024	200,000	6.86
フランス合計					775,000	26.60
日本(2023年9月30日:13.32%)						
250,000,000	EUR	MUFG Securities EMEA plc	3.85%	02/04/2024	250,000	8.58
日本合計					250,000	8.58
スペイン(2023年9月30日:13.32%)						
250,000,000	EUR	Santander UK plc	3.87%	02/04/2024	250,000	8.58
スペイン合計					250,000	8.58
英国(2023年9月30日:6.66%)						
300,000,000	EUR	NatWest Markets plc	3.86%	02/04/2024	300,000	10.29
英国合計					300,000	10.29
米国(2023年9月30日:0.34%)						
5,000,000	EUR	BofA Securities Europe SA	3.85%	02/04/2024	5,000	0.17
米国合計					5,000	0.17
リバースレポ取引に対する投資合計					2,042,000	70.08
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計					2,984,642	102.43
現金および現金担保					30,141	1.03
その他の資産および負債					(100,979)	(3.46)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産					2,913,804	100.00

資産合計額の内訳	資産合計に 対する割合(%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡可能な有価証券	25.28
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	67.66
規則第68条(1)(a)、(b)および(c)に記載されている種類のその他の譲渡可能な有価証券	5.95
その他の資産	1.11
資産合計	100.00