BlackRock

ブラックロック
欧州株式オープン

第56期 運用報告書(全体版)
(決算日:2026年9月15日)

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

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 ヨーロピアン・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 ヨーロピアン・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 ヨーロピアン・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 ヨーロピアン・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。

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/

NM1126U-6094491-1/25

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
◇ お知らせ
◇ 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	株式先物組入比率	投資証券組入比率	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
52期（2024年9月17日）	28,782	0	△4.4	3,866.55	0.1	−	−	99.8	2,979
53期（2025年3月17日）	29,561	0	2.7	4,271.61	10.5	−	−	98.4	3,165
54期（2025年9月16日）	32,209	0	9.0	4,750.05	11.2	−	−	99.8	3,597
55期（2026年3月16日）	33,802	0	4.9	5,392.43	13.5	−	−	98.8	3,774
56期（2026年9月15日）	35,641	0	5.4	5,725.49	6.2	−	−	99.7	4,100

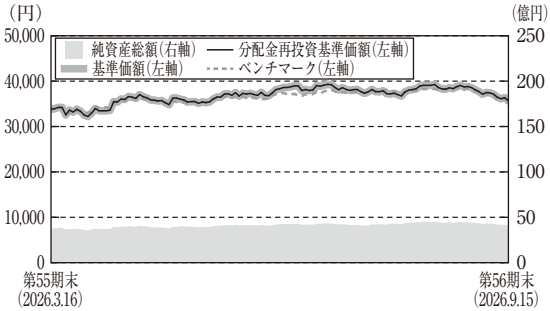
（注1）基準価額の騰落率は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。
（注2）株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。
（注3）株式先物組入比率＝買建比率－売建比率。
（注4）ＭＳＣＩ欧州株価指数とは、ＭＳＣＩ　Inc.が開発、計算した株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他の一切の権利は、ＭＳＣＩ　Inc.に帰属します。また、ＭＳＣＩ　Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
（注5）純資産総額の単位未満は切捨て。

■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	%		%	%	%	%
2026年3月16日	33,802	−	5,392.43	−	−	−	98.8
3月末	32,216	△4.7	5,268.28	△2.3	−	−	99.7
4月末	35,241	4.3	5,618.02	4.2	−	−	100.0
5月末	36,870	9.1	5,813.25	7.8	−	−	99.9
6月末	38,078	12.7	5,926.59	9.9	−	−	99.5
7月末	37,325	10.4	5,992.49	11.1	−	−	99.0
8月末	38,828	14.9	6,134.46	13.8	−	−	99.8
（期末）							
2026年9月15日	35,641	5.4	5,725.49	6.2	−	−	99.7

（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）ＭＳＣＩ欧州株価指数とは、ＭＳＣＩ　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、ＭＳＣＩ　Inc.に帰属します。また、ＭＳＣＩ　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56期:2026年3月17日～2026年9月15日）



第 56 期首：33,802 円
第 56 期末：35,641 円（既払分配金 0 円）
騰落率　　：5.4%（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＞

欧州株式市場は、地政学情勢、AI投資サイクル、市場をけん引する銘柄の大きな変化などを背景に、ボラティリティの高い展開となりました。期初は、イランを巡る紛争の激化を受けて厳しい環境で始まりました。原油価格が急上昇したことでインフレ懸念が再燃し、経済活動の鈍化に対する警戒感も高まりました。その後、地政学的な緊張の緩和に伴い市場は落ち着きを取り戻しましたが、9月には緊張が再び高まり、原油価格も上昇したことから、市場の変動性は高い状態が続きました。

世界の株式市場では、AI投資サイクルを巡る投資家心理が株価を左右する大きな要因となりました。2026年第2四半期には、ハイパースケーラーによる設備投資の加速を示す動きが強まったことで、欧州の半導体企業やデータセンター・インフラ関連企業が恩恵を受け、受注、売上高、利益の拡大につながりました。

しかし、長期間にわたって好調なパフォーマンスが続いた後、7月にはAI投資を支える資金調達の必要性について投資家が見直しを進めたことから、この流れは急速に反転しました。レバレッジを伴うポジションの巻き戻しが下落を増幅させ、当社のファクターモデルによると、過去13年間で3番目に大きなモメンタム・ローテーションとなりました。

9月には、最先端AIモデルの開発ペースを抑制し、より独立した監督体制を導入すべきとの議論が浮上したことで、AIテーマは再び精査される展開となりました。これにより、今後のイノベーションのペースや、それに伴うコンピューティング需要を巡る不透明感が意識されました。一方、当ファンドでは、引き続き加速しているAIの普及・導入動向に注目しています。AIが企業でより幅広く活用され、エージェント型AIの導入が進むにつれて、今後は推論（インファレンス）がコンピューティング需要の一段と重要なけん引役となり、それに伴いインフラ投資も拡大すると見ています。

こうした環境下でも、欧州企業のファンダメンタルズは引き続き良好です。2026年第2四半期の決算発表では、全体の利益成長率がここ数年で最も高い水準となり、業績予想を上回った企業と下回った企業の比率もコロナ禍後に記録した高水準に近づきました。1株当たり利益（EPS）は前年同期比14%増となりました。業績の力強さは、半導体、電力インフラ、民間航空、銀行などにも広がっており、これらはいずれも当ファンドが重視する主要な投資テーマとなっています。

＜欧州債券市場＞

欧州債券市場では、長期国債利回りは上昇しました。中東情勢の緊迫化に伴うエネルギー価格の上昇

などを背景にインフレ懸念が高まるなか、ユーロ圏の長期国債利回りは上昇基調で推移しました。欧州中央銀行（ECB）が6月に利上げに転じ、その後もインフレ圧力が続いたことに加え、9月に追加利上げを決定したことなどから、期末にかけて長期国債利回りは一段と上昇しました。

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＞

ボトムアップの銘柄選択に基づき、当ファンドでは資本財、情報技術、素材セクターを組入高位とする一方、生活必需品、ヘルスケア、エネルギー、コミュニケーション・サービス、一般消費財、公益事業、不動産、金融セクターを組入低位としました。テクノロジーおよび電化関連では、AI関連インフラや半導体への投資拡大による恩恵が期待されることから、パワー半導体メーカーのInfineonと半導体検査機器メーカーのTechnoprobeを新規に組み入れました。Infineonは、データセンターや電力管理に必要なパワー半導体の需要拡大による恩恵を受けています。また、半導体チップの複雑化が進むなか、Technoprobeの半導体検査ソリューションに対する需要拡大が期待されます。金融セクターでは、ガバナンスへの懸念からBMPSを売却する一方、融資残高の改善が純金利収入や利益を支えるとみられる総合金融グループのIntesa Sanpaoloを新規に組み入れました。また、保守的な融資姿勢、規律ある経営、強固な資本創出力に加え、余剰資本を株主に還元する余地が大きいと評価する銀行グループのBAWAGを新規に組み入れました。資本財および素材セクターでは、経営陣との面談を通じて、自律的な事業成長への見通しや、企業価値向上につながる買収を通じた資本活用への確信が高まったことから、建築用断熱材メーカーのKingspanを新規に組み入れました。また、売上成長の加速や利益率改善の余地がより大きいと判断し、Weirから鉱山・インフラ向け機械メーカーのEpirocへ銘柄を入れ替えました。さらに、長年にわたる供給能力の合理化や、輸入を制限する欧州の規制によって鉄鋼業界の需給バランスが改善し、より高い収益性の持続が期待できると判断し、鉄鋼・鉱山会社のArcelorMittalを新規に組み入れました。防衛関連サブセクターでは、Saabから航空宇宙・防衛関連企業のLeonardoへ入れ替えました。Leonardoについては、業績の上振れ余地がより大きいことに加え、自社の取り組みによる業績改善余地も魅力的と判断しました。このほか、当期にはヘルスケアのNovartis、国際送金・決済のWise、ゲームを手掛けるGames Workshop、金融サービスのPoste Italiane、電力のPPC、RWEを新規に組み入れました。また、イランを巡る紛争の激化を受けて総合エネルギー会社のTotalEnergiesも新規に組み入れました。一方、株価が大きく上昇したCommerzbankや、建設市場の回復時期が後ずれしたSaint-Gobainを売却したほか、CTS EventimおよびLVMHを売却しました。

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

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

NM1126U-6094491-5/25

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+5.4%となりました。欧州株式市場の上昇がプラス要因となりました。

■主要投資対象ファンドの当期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
BGF ヨーロピアン・ファンド	6.5%

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+5.4%で、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、+6.2%となりました。

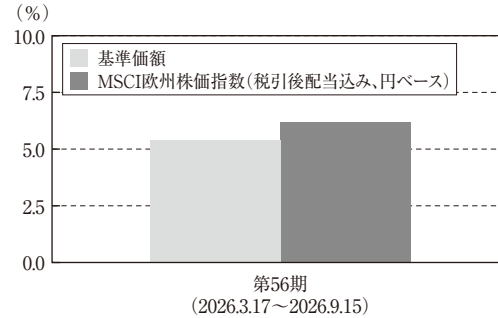
（主なプラス要因）

・純金利収入および手数料収入が予想を上回ったことなどから、税引前利益が市場予想を5%上回ったAIBの組入高位
・健全な純金利収入が続いたUniCredit、厳格なコスト管理が業績を支えたABN AMROの組入高位
・民間航空機市場の旺盛な需要が追い風となり、航空機の高い稼働率を背景にアフターサービス需要も引き続き堅調に推移したRolls-Royceの組入高位

（主なマイナス要因）

・欧州の防衛支出を巡る懸念や、米国の防衛・AI関連株への資金シフトなどを背景に株価が下落したSaabの組入高位
・高成長のフォトニクス事業の成長見通しが市場予想を下回ったことなどから、株価が下落したHalmaの組入高位

■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した。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 2026年3月17日 ～ 2026年9月15日
当期分配金（税込み）		－円
	対基準価額比率	－％
	当期の収益	－円
	当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額		26,422

（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。

NM1126U-6094491-6/25

投資先ファンドにおける市場見通し及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＞

当ファンドでは引き続き、健全なバランスシートを有し、業績の予見性が高く、長期的な構造成長テーマから恩恵を受ける企業に注目しています。銀行、民間航空、半導体に加え、電化や電力インフラを通じてAIの導入・普及を支える企業にも、引き続き魅力的な投資機会があると考えています。一方、消費関連や自動車など、業績への逆風が続いている分野については組入低位としています。欧州市場には幅広い企業が存在することから、変化するマクロ経済や地政学的リスクに対応しながら、企業ごとに異なる成長機会を捉えるうえでは、積極的な銘柄選択が引き続き最も有効であると考えています。

＜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。

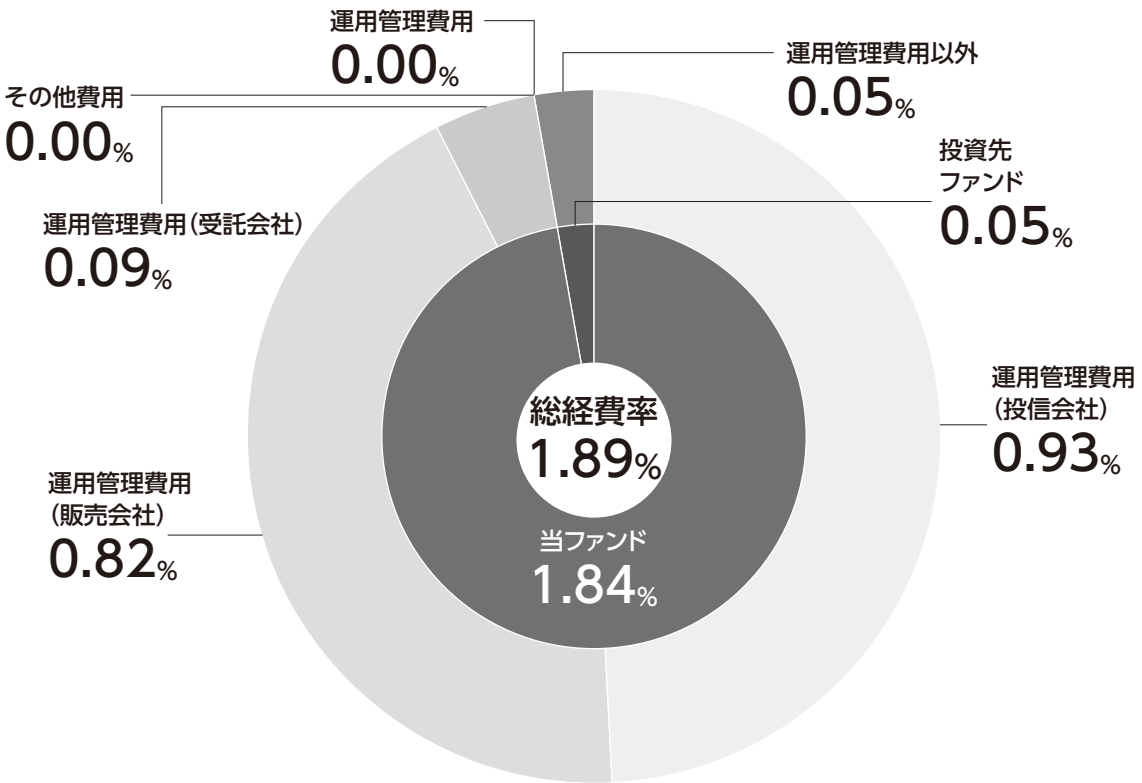
◇ファンド状況

■1万口当りの費用明細

項目	第56期（2026.3.17 ～ 2026.9.15）		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
（a）信託報酬	340	0.923	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36,844円です。
（投信会社）	（172）	（0.467）	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（152）	（0.412）	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）	（16）	（0.044）	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	－	－	その他費用=期中のその他費用／期中の平均受益権口数
合計	340	0.923	

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注3）比率欄は「１万口当りのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

（参考情報）
■総経費率



※当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.89%です。

総経費率（①＋②＋③）	1.89%
①当ファンドの費用の比率	1.84%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

（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（2026年3月17日から2026年9月15日まで）

投資信託証券

			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
国内		BGF　ヨーロピアン・ファンド（ルクセンブルグ）	千口 6	千円 317,007	千口 3	千円 197,075
外国	ユーロ アイルランド	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 0.22904	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）銘柄名称欄の（　）内は、発行国です。

■主要な売買銘柄（2026年3月17日から2026年9月15日まで）

投資信託証券

当期					
買付			売付		
銘柄	口数	金額	銘柄	口数	金額
	千口	千円		千口	千円
BGF　ヨーロピアン・ファンド（ルクセンブルグ）	6	317,007	BGF　ヨーロピアン・ファンド（ルクセンブルグ）	3	197,075
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）	0.22904	4,579			

（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（2026年3月17日から2026年9月15日まで）

当期における株式の売買はありません。

■利害関係人との取引状況（2026年3月17日から2026年9月15日まで）

上記期間における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
	千口	百万円	%
BGF　ヨーロピアン・ファンド	81	4,048	98.7
合計	81	4,048	98.7

（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）口数、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	2	226	40	1.0
合計	2	226	40	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

2026年9月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	4,088,850	98.6
コール・ローン等、その他	56,644	1.4
投資信託財産総額	4,145,495	100.0

（注1）当期末における外貨建資産（40,459千円）の投資信託財産総額（4,145,495千円）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15日における邦貨換算レートは、1ユーロ＝178.59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

2026年9月15日現在

項目	当期末
(A)資産	4,145,495,086 円
コール・ローン等	56,644,564
投資証券（評価額）	4,088,850,522
(B)負債	45,077,416
未払解約金	7,023,578
未払信託報酬	38,053,838
(C)純資産総額（A－B）	4,100,417,670
元本	1,150,468,022
次期繰越損益金	2,949,949,648
(D)受益権総口数	1,150,468,022 口
1万口当り基準価額（C／D）	35,641 円

〈注記事項〉

期首元本額	1,116,733,002円
期中追加設定元本額	136,052,315円
期中一部解約元本額	102,317,295円

■損益の状況

自 2026年3月17日　至 2026年9月15日

項目	当期
(A)有価証券売買損益	208,109,426 円
売買益	235,622,587
売買損	△ 27,513,161
(B)信託報酬等	△ 38,053,838
(C)当期損益金（A＋B）	170,055,588
(D)前期繰越損益金	716,089,630
(E)追加信託差損益金	2,063,804,430
（配当等相当額）	（ 2,153,653,840）
（売買損益相当額）	（△ 89,849,410）
(F)合計（C＋D＋E）	2,949,949,648
次期繰越損益金(F)	2,949,949,648
追加信託差損益金	2,063,804,430
（配当等相当額）	（ 2,153,653,840）
（売買損益相当額）	（△ 89,849,410）
分配準備積立金	886,145,218

（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。

NM1126U-6094491-12/25

■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56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(170,055,588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)(2,153,653,840円)、分配準備積立金(716,089,630円)により、分配対象収益は3,039,799,058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。

◇お知らせ

ブラックロック欧州株式オープン

一般社団法人投資信託協会が、一般社団法人日本投資顧問業協会と2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日　2026年4月1日)

＜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：2025年9月1日～ 2026年2月28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（2026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 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	・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。

NM1126U-6094491-14/25

損益および純資産変動計算書

2025年9月1日から2026年2月28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	1,324,223,187
収益	
現金および現金同等物に係る受取利息	17,225
受取配当金、源泉徴収税控除後	4,180,197
有価証券貸付収益	12,835
その他の払戻し	950
収益合計	4,211,207
費用	
スワップに係る支払利息	107,960
年間サービス費用	1,011,074
ローン・コミットメント・フィー	5,311
保管および預託報酬	89,385
販売報酬	283,527
税金	210,236
投資運用報酬	5,964,653
費用合計	7,672,146
純損失	(3,460,939)
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	55,122,664
スワップ取引	1,478,940
先渡為替予約	(578,177)
その他の取引に係る外国通貨	149,005
当期実現純評価益	56,172,432
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	42,000,911
スワップ取引	(44,594)
先渡為替予約	556,340
その他の取引に係る外国通貨	10,640
当期未実現評価益／(損)の純変動	42,523,297
運用成績による純資産の増加	95,234,790
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	157,124,451
投資証券買戻しによる正味支払額	(230,351,025)
資本の変動による純資産の減少	(73,226,574)
期末純資産	1,346,231,403

BGF ヨーロピアン・ファンド
投資有価証券明細表　2026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(ユーロ)	純資産比率(%)
普通株式			
	オーストリア		
235,765	Erste Bank	23,694,383	1.76
	ベルギー		
84,283	UCB	21,289,886	1.58
	デンマーク		
58,655	Genmab	14,488,192	1.07
400,014	Novonesis (Novozymes) B	19,879,033	1.48
		34,367,225	2.55
	フランス		
89,277	Air Liquide	15,893,091	1.18
253,349	Cie de Saint-Gobain	21,620,804	1.61
7,156	Hermes International	14,612,552	1.09
37,234	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	20,102,637	1.49
172,207	Safran	58,722,587	4.36
158,318	Schneider Electric	43,584,945	3.24
79,901	Thales	20,614,458	1.53
		195,151,074	14.50
	ドイツ		
618,279	Commerzbank	21,472,830	1.59
202,008	CTS Eventim	13,746,644	1.02
117,302	Knorr-Bremse	13,055,713	0.97
125,307	MTU Aero Engines	45,799,708	3.40
173,682	Nemetschek	11,836,428	0.88
174,381	SAP	29,480,852	2.19
250,923	Siemens Energy	41,577,941	3.09
		176,970,116	13.14
	アイルランド		
4,030,536	AIB	35,347,801	2.63
302,360	CRH	30,083,126	2.23
39,441	Linde	16,769,108	1.25
		82,200,035	6.11
	イタリア		
2,009,658	Banca Monte dei Paschi di Siena	16,756,528	1.25
499,692	Generali*	18,058,869	1.34
749,552	UniCredit	53,907,780	4.00
		88,723,177	6.59
	ジャージー		
494,067	Experian	15,715,673	1.17
	オランダ		
956,189	ABN AMRO Bank	26,945,406	2.00
23,642	ASM International	16,691,252	1.24
61,320	ASML	74,663,232	5.55
145,288	BE Semiconductor Industries	27,473,961	2.04
		145,773,851	10.83
	ノルウェー		
575,345	Kongsberg Gruppen ASA	19,792,326	1.47

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(%)
	スペイン		
1,616,003	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	31,802,939	2.36
470,379	Industria de Diseno Textil	26,604,636	1.98
		58,407,575	4.34
	スウェーデン		
378,559	Saab AB	23,291,002	1.73
612,340	Sandvik	22,716,925	1.69
		46,007,927	3.42
	スイス		
504,920	ABB	39,685,666	2.95
33,821	Belimo*	29,181,943	2.16
190,864	Cie Financiere Richemont	32,989,443	2.45
146,430	Galderma	23,089,233	1.72
200,276	Holcim	15,595,526	1.16
55,301	Lonza	32,562,493	2.42
156,328	SMG Swiss Marketplace Group AG*	5,300,603	0.39
38,599	Straumann*	3,913,127	0.29
		182,318,034	13.54
	英国		
696,928	Halma	33,228,818	2.47
45,071,141	Lloyds Banking	52,292,564	3.88
635,238	RELX	18,547,654	1.38
3,045,468	Rolls-Royce	46,908,585	3.48
720,520	Weir	28,915,563	2.15
		179,893,184	13.36
普通株式合計		1,270,304,466	94.36
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		1,270,304,466	94.36
投資有価証券合計		1,270,304,466	94.36
その他の純資産		75,926,937	5.64
純資産合計(ユーロ)		1,346,231,403	100.00

* 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　2026年2月28日現在(未監査)

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	2,214,013	EUR	1,311,511	BNY Mellon	13/3/2026	21,232
EUR	120,475	AUD	202,423	BNY Mellon	13/3/2026	(1,375)
未実現純評価益						19,857
カナダ・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
CAD	1,210,105	EUR	747,808	BNY Mellon	13/3/2026	2,779
EUR	66,681	CAD	107,502	BNY Mellon	13/3/2026	1
未実現純評価益						2,780
オフショア中国人民元ヘッジ投資証券クラス						
CNY	429,963	EUR	52,392	BNY Mellon	13/3/2026	721
EUR	1,448	CNY	11,783	BNY Mellon	13/3/2026	(8)
未実現純評価益						713
英ポンド・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	76,673	GBP	66,939	BNY Mellon	13/3/2026	398
GBP	2,134,651	EUR	2,449,293	BNY Mellon	13/3/2026	(16,893)
未実現純評価損						(16,495)
香港ドル・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	381,652	HKD	3,529,797	BNY Mellon	13/3/2026	(763)
HKD	64,713,932	EUR	6,975,368	BNY Mellon	13/3/2026	35,706
未実現純評価益						34,943
ニュージーランド・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	26,557	NZD	52,311	BNY Mellon	13/3/2026	23
NZD	1,245,375	EUR	631,667	BNY Mellon	13/3/2026	90
未実現純評価益						113
シンガポール・ドル・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	305,864	SGD	457,691	BNY Mellon	13/3/2026	(626)
SGD	13,137,776	EUR	8,732,213	BNY Mellon	13/3/2026	65,372
未実現純評価益						64,746
米ドル・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	1,892,579	USD	2,239,125	BNY Mellon	13/3/2026	(4,285)
USD	60,846,944	EUR	51,199,134	BNY Mellon	13/3/2026	347,209
未実現純評価益						342,924
未実現純評価益合計						449,581

スワップ　2026年2月28日現在(未監査)

種類	保有高／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	GBP 4,479,703	ファンドは、Lloyds Banking Group PLCに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、40ベーシス・ポイントのスプレッドを加算または減算したGBP - 1日英ポンド翌日物インデックス平均（SONIA）に係るトータル・リターンを支払う。	JP Morgan	9/2/2027	(177,990)	5,197,453
合計					(177,990)	5,197,453

TRS:トータル・リターン・スワップ

＜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：2025年10月1日～ 2026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（2026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

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
2025年10月1日から2026年3月31日までの期間(未監査)

	2026年３月31日に終了した期間	2025年３月31日に終了した期間
	千ユーロ	千ユーロ
営業収益	56,499	63,431
金融商品に係る純利益	–	253
投資収益合計	56,499	63,684
営業費用	(3,908)	(3,054)
純営業利益	52,591	60,630
財務費用：		
償還可能投資証券保有者への分配金	(22,384)	(21,629)
財務費用合計	(22,384)	(21,629)
純利益	30,207	39,001
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	30,207	39,001

本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
償還可能参加型投資証券保有者に帰属する要約純資産変動計算書

	2026年３月31日に終了した期間	2025年３月31日に終了した期間
	千ユーロ	千ユーロ
期首純資産	5,162,004	3,356,222
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	30,207	39,001
投資証券取引：		
償還可能投資証券の発行	9,041,200	8,392,606
償還可能投資証券の買戻	(8,181,202)	(6,934,721)
分配金再投資額	9,820	8,481
投資証券取引による純資産の増加	869,818	1,466,366
期末純資産	6,062,029	4,861,589

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
2025年10月1日から2026年3月31日(未監査)

	2026年3月31日現在	2025年9月30日現在
	千ユーロ	千ユーロ
流動資産		
現金	73,686	75,435
現金担保	50	50
未収金	7,264	879
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	6,693,450	5,890,716
流動資産合計	6,774,450	5,967,080
流動負債		
未払金	(712,421)	(805,076)
流動負債合計	(712,421)	(805,076)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	6,062,029	5,162,004

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　2026年3月31日現在(未監査)

通貨	保有高	銘柄	公正価値(千ユーロ)	純資産比率(%)
公認の証券取引所に上場されているおよび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(2025年9月30日:114.12%)				
コマーシャルペーパー(2025年9月30日:28.07%)				
		オーストリア(2025年9月30日:11.61%)		
EUR	200,000,000	Republic of Austria, 0.00%, 06/05/2026	199,614	3.29
		オーストリア合計	199,614	3.29
		オランダ(2025年9月30日:16.46%)		
EUR	150,000,000	Kingdom of the Netherlands, 0.00%, 01/04/2026	150,000	2.48
EUR	150,000,000	Kingdom of the Netherlands, 0.00%, 02/04/2026	149,992	2.47
EUR	150,000,000	Kingdom of the Netherlands, 0.00%, 07/04/2026	149,951	2.47
EUR	200,000,000	Kingdom of the Netherlands, 0.00%, 08/04/2026	199,923	3.30
EUR	100,000,000	Kingdom of the Netherlands, 0.00%, 09/04/2026	99,956	1.65
EUR	100,000,000	Kingdom of the Netherlands, 0.00%, 10/04/2026	99,951	1.65
EUR	100,000,000	Kingdom of the Netherlands, 0.00%, 15/04/2026	99,928	1.65
EUR	200,000,000	Kingdom of the Netherlands, 0.00%, 16/04/2026	199,846	3.30
		オランダ合計	1,149,547	18.97
コマーシャルペーパーに対する投資合計			1,349,161	22.26
政府債務証券(2025年9月30日:10.53%)				
		オーストリア(2025年9月30日:1.03%)		
		ベルギー(2025年9月30日:0.00%)		
EUR	50,000,000	Belgium Treasury Bill, 2.01%, 09/04/20261	49,978	0.82
		ベルギー合計	49,978	0.82

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　2026年3月31日現在(未監査)(続き)

通貨	保有高	銘柄	公正価値(千ユーロ)	純資産比率(%)
		フィンランド(2025年9月30日:3.98%)		
EUR	150,000,000	Finland T-Bill, 2.03%, 13/05/20261	149,649	2.47
EUR	116,000,000	Finland T-Bill, 2.02%, 13/08/20261	115,135	1.90
		フィンランド合計	264,784	4.37
		フランス(2025年9月30日:4.36%)		
EUR	45,000,000	France Treasury Bill BTF, 2.00%, 09/04/20261	44,980	0.74
EUR	50,000,000	France Treasury Bill BTF, 2.04%, 15/04/20261	49,961	0.83
EUR	40,000,000	France Treasury Bill BTF, 2.03%, 29/04/20261	39,937	0.66
EUR	25,000,000	France Treasury Bill BTF, 2.01%, 27/05/20261	24,922	0.41
EUR	100,000,000	France Treasury Bill BTF, 2.21%, 24/06/20261	99,486	1.64
		フランス合計	259,286	4.28
		ドイツ(2025年9月30日:0.00%)		
EUR	100,000,000	Germany Treasury Bill, 1.99%, 15/04/20261	99,923	1.65
EUR	75,000,000	Germany Treasury Bill, 1.99%, 13/05/20261	74,826	1.23
		ドイツ合計	174,749	2.88
		オランダ(2025年9月30日:1.16%)		
EUR	160,000,000	Dutch Treasury Certificate, 1.98%, 29/04/20261	159,755	2.63
EUR	100,100,000	Dutch Treasury Certificate, 1.98%, 28/05/20261	99,788	1.65
EUR	290,000,000	Dutch Treasury Certificate, 2.00%, 29/06/20261	288,581	4.76
EUR	100,000	Dutch Treasury Certificate, 2.00%, 30/07/20261	99	0.00
EUR	100,100,000	Dutch Treasury Certificate, 2.00%, 28/08/20261	99,280	1.64
EUR	100,000	Netherlands Government Bond, 0.50%, 15/07/2026	100	0.00
		オランダ合計	647,603	10.68
政府債務証券に対する投資合計			1,396,400	23.03
国際機関証券(2025年9月30日:8.86%)				
EUR	250,000,000	European Stability Mechanism Treasury Bill, 2.01%, 09/04/20261	249,888	4.12
EUR	57,500,000	European Stability Mechanism Treasury Bill, 2.01%, 23/04/20261	57,430	0.95
EUR	170,800,000	European Stability Mechanism Treasury Bill, 2.01%, 07/05/20261	170,458	2.81
EUR	20,000,000	European Stability Mechanism Treasury Bill, 2.02%, 21/05/20261	19,944	0.33
EUR	100,000	European Stability Mechanism Treasury Bill, 2.06%, 04/06/20261	100	0.00
EUR	27,100,000	European Stability Mechanism Treasury Bill, 2.04%, 23/07/20261	26,928	0.45
EUR	116,200,000	European Stability Mechanism Treasury Bill, 2.02%, 20/08/20261	115,290	1.90
EUR	100,000	European Stability Mechanism Treasury Bill, 2.18%, 17/09/20261	99	0.00
EUR	210,000,000	European Union Bill, 2.00%, 10/04/20261	209,895	3.47
EUR	176,260,000	European Union Bill, 2.01%, 08/05/20261	175,899	2.90
EUR	100,000	European Union Bill, 2.00%, 05/06/20261	100	0.00
EUR	41,457,000	European Union Bill, 2.04%, 03/07/20261	41,240	0.68
EUR	95,000,000	European Union Bill, 2.03%, 07/08/20261	94,321	1.56
EUR	100,000	European Union Bill, 2.04%, 04/09/20261	99	0.00
EUR	100,000	European Union Bill, 2.03%, 09/10/20261	99	0.00
EUR	100,000	European Union Bill, 2.20%, 06/11/20261	99	0.00
国際機関証券に対する投資合計			1,161,889	19.17
リバースレポ取引(2025年9月30日:66.66%)				
		オーストラリア(2025年9月30日:7.75%)		
EUR	200,000,000	Commonwealth Bank of Australia, 1.95%, 01/04/2026	200,000	3.30
EUR	100,000,000	National Australia Bank Ltd., 1.94%, 01/04/2026	100,000	1.65
		オーストラリア合計	300,000	4.95

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　2026年3月31日現在(未監査)(続き)

通貨	保有高	銘柄	公正価値(千ユーロ)	純資産比率(%)
		カナダ(2025年9月30日:11.62%)		
EUR	100,000,000	Bank of Nova Scotia plc, 1.94%, 01/04/2026	100,000	1.65
EUR	200,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce, 1.97%, 01/04/2026	200,000	3.30
EUR	200,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce, 1.97%, 02/04/2026	200,000	3.30
EUR	150,000,000	Royal Bank of Canada, 1.94%, 01/04/2026	150,000	2.47
		カナダ合計	650,000	10.72
		フランス(2025年9月30日:15.50%)		
EUR	200,000,000	BNP Paribas SA, 1.94%, 01/04/2026	200,000	3.30
EUR	150,000,000	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, 1.97%, 01/04/2026	150,000	2.47
EUR	150,000,000	Natixis SA, 1.96% 01/04/2026	150,000	2.48
EUR	100,000,000	Societe Generale, 1.93%, 01/04/2026	100,000	1.65
		フランス合計	600,000	9.90
		日本(2025年9月30日:13.95%)		
EUR	100,000,000	Mizuho International plc, 1.93%, 01/04/2026	100,000	1.65
EUR	100,000,000	MUFG Securities EMEA plc, 1.93%, 01/04/2026	100,000	1.65
EUR	150,000,000	SMBC Bank International plc, 1.95%, 01/04/2026	150,000	2.47
EUR	100,000,000	SMBC Bank International plc, 1.96%, 01/04/2026	100,000	1.65
		日本合計	450,000	7.42
		スペイン(2025年9月30日:3.87%)		
EUR	100,000,000	Santander plc, 1.94%, 01/04/2026	100,000	1.65
		スペイン合計	100,000	1.65
		英国(2025年9月30日:3.89%)		
EUR	131,000,000	NatWest Markets plc, 1.93%, 01/04/2026	131,000	2.16
		英国合計	131,000	2.16
		米国(2025年9月30日:10.08%)		
EUR	5,000,000	BofA Securities, Inc., 1.92%, 01/04/2026	5,000	0.09
EUR	200,000,000	Goldman Sachs International, 1.97%, 01/04/2026	200,000	3.30
EUR	200,000,000	Goldman Sachs International, 1.97%, 02/04/2026	200,000	3.30
EUR	150,000,000	J.P. Morgan Securities plc, 1.97%, 01/04/2026	150,000	2.47
		米国合計	555,000	9.16
リバースレポ取引に対する投資合計			2,786,000	45.96
公認の証券取引所に上場されているおよび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			6,693,450	110.42
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計			6,693,450	110.42
現金および現金担保			73,736	1.22
その他の資産および負債			(705,157)	(11.64)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産			6,062,029	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	37.76
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	19.92
リバースレポ取引	41.13
その他の資産	1.19
資産合計	100.00