



ブラックロック・アメリカ大陸ロング・ショート・ファンド(ダイワ投資一任専用)

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／特殊型(ロング・ショート型)	
信 託 期 間	無期限(2016年9月26日設定)	
決 算 日	6月15日(ただし休業日の場合は翌営業日)	
運 用 方 針	アメリカズ・ロングショート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてアメリカ大陸株式(米国、カナダおよびラテンアメリカ諸国の株式)等を投資対象として、ロングショート(買い建て・売り建て)ポジションを構築することにより、市場動向に左右されない投資収益の達成を目標に運用を行ないます。	
主要運用対象	子投資信託	【ブラックロック・アメリカ大陸ロング・ショート・ファンド(ダイワ投資一任専用)】 アメリカズ・ロングショート・マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券を主要投資対象とします。
	親投資信託	【アメリカズ・ロングショート・マザーファンド】 「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ(ルクセンブルグ籍投資法人)ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンドクラスX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(アイルランド籍投資法人)ブラックロック・I C S・U S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	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ないません。 ②投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分 配 方 針	毎年6月15日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行ない、以下の収益分配方針に基づいて収益の分配を行ないます。 ■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ないます。 ■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ないます。 ※基準価額水準、市況動向等によっては分配を行な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10期 運用報告書(全体版)

(決算日:2026年6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/

※ 「ブラックロック・アメリカ大陸ロング・ショート・ファンド(ダイワ投資一任専用)」が組入れている親投資信託の決算は、年1回(6月20日)です。よって直前の計算期間(決算)である2025年6月20日現在の内容を記載しております。

CONTENTS
子投資信託(決算日:2026年6月15日) 「ブラックロック・アメリカ大陸ロング・ショート・ファンド(ダイワ投資一任専用)」
◇ 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
◇ お知らせ
親投資信託(決算日:2025年6月20日※) 「アメリカズ・ロングショート・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
◇ 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 (分 配 落)	価 額		投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産
		税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		
6 期(2022年 6 月15日)	円 10,465	円 0	% 5.7	% 98.1	百万円 2,089
7 期(2023年 6 月15日)	10,444	0	△0.2	100.1	3,198
8 期(2024年 6 月17日)	11,321	0	8.4	96.8	6,043
9 期(2025年 6 月16日)	11,455	0	1.2	98.5	8,037
10期(2026年 6 月15日)	11,823	0	3.2	98.7	11,335

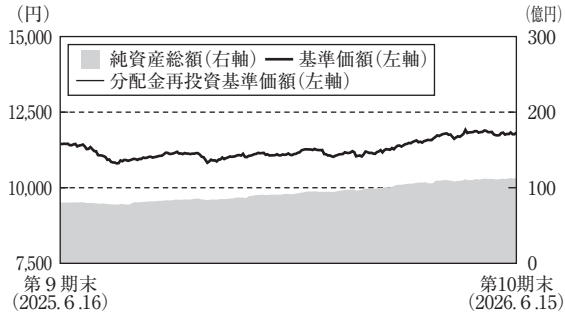
(注 1) 基準価額は 1 万口当り。
(注 2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。
(注 3) 純資産総額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
(注 4) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定しておりません。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2025年 6 月16日	円 11,455		% -	% 98.5
6 月末	11,397		△0.5	98.1
7 月末	10,904		△4.8	100.0
8 月末	11,048		△3.6	98.2
9 月末	11,146		△2.7	97.4
10月末	11,077		△3.3	98.9
11月末	11,072		△3.3	99.9
12月末	11,250		△1.8	96.1
2026年 1 月末	11,150		△2.7	94.4
2 月末	11,171		△2.5	98.3
3 月末	11,494		0.3	97.5
4 月末	11,729		2.4	97.7
5 月末	11,739		2.5	99.2
(期 末) 2026年 6 月15日	11,823		3.2	98.7

(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10期:2025年 6月17日～2026年 6月15日)



第10期首：11,455円

第10期末：11,823円(既払分配金 0 円)

騰落率：3.2%(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

＜北米・ラテンアメリカ株式市場＞

当期(2025年 6月17日から2026年 6月15日)において、北米株式市場はトランプ政権の関税政策や中東情勢、金融政策を巡る思惑の変化を背景に、市場参加者のリスクテイク姿勢が大きく変動する一年となりました。前半は、関税交渉や利下げ期待の変化に伴いボラティリティが高まり、企業ファンダメンタルズを度外視した売買やポジション調整の動きが見られた一方、決算発表シーズンには業績や先行き見通しに基づく個別銘柄精査が市場を下支えしました。後半は、トランプ政権の各種政策や中東情勢を巡る不透明感がリスク回避姿勢を誘発する場面があったものの、状況改善への期待や好調な企業業績を背景に、リスクテイク姿勢は回復しました。個別銘柄では、通期を通じてAI関連投資の継続が主要な物色テーマとなり、半導体関連銘柄が市場をけん引したほか、A

I データセンター投資の恩恵が期待される周辺分野へも物色が拡大しました。一方で、金利動向や業績見通しの変化を受けて銘柄間のパフォーマンス格差が拡大し、企業業績やアナリスト評価に基づく選別色の強い相場展開となりました。

＜米国債券市場＞

当期、原油価格が高位で推移しインフレ懸念が高まるなか、FRB(米連邦準備制度理事会)が引き締め姿勢を継続したことにより、米短中期国債の利回りは高位で推移しました。

ポートフォリオについて

＜当ファンド＞

期を通じて、当ファンドではアメリカズ・ロング・ショート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的な主要投資対象ファンドである「BSF ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド」を高位に、実質的な副次的投資対象ファンドである「ICS ブラックロック・ICS・U Sトレジャリー・ファンド」を低位に組み入れた運用を行ないました。

アメリカズ・ロング・ショート・マザーファンドの各投資対象ファンドにおける市場別戦略運用経過およびパフォーマンス要因は以下の通りです。

＜BSF ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド＞

当ファンドにおいては、株式等に投資するロング・ショート(買い建ておよび売り建て)ポジションをESGの観点も考慮しながら構築することにより、市場動向に係わらず、投資有価証券の値上がり益とともに配当収益の獲得によるプラスのアブソルート・リターンの追求を目指し、運用を行ないました。

当期末時点で、当ファンドは、相関性の低い4つの市場別戦略(「米国大型」、「米国小型」、「米国短中期」、「米国マイクロ」)に分散投資を行なっています。当期

のパフォーマンスは、「米国短中期」のマイナス寄与を、「米国大型」、「米国小型」、「米国マイクロ」のプラス寄与が補い、ファンド全体ではプラスのリターンとなりました。

当期は、マクロ面の動向の影響を受けやすい市場環境でした。一方、個別銘柄面では、堅調な決算内容やAI関連など、今後の業績期待に基づく精査が底堅い環境でした。

「米国大型」では、「ファンダメンタルズ」と「センチメント」のうち、主に「センチメント」が有効性を発揮し、パフォーマンスにプラス寄与しました。「ファンダメンタルズ」では、主にバリュエーション関連に着目した投資アイデアのプラス寄与が、財務や企業体質関連の投資アイデアによるマイナス寄与を補いました。バリュエーション関連では研究開発費対比や売り上げ対比のバリュエーションに着目した投資アイデアなどがプラス寄与しました。財務や企業体質に着目した投資アイデアでは、外部借入比率に着目した投資アイデアなどがプラス寄与した一方、創業メンバーが現経営陣にいるか否かに着目した投資アイデアなどはマイナス寄与となりました。「センチメント」では、企業間のサプライチェーンの関係から業績の波及効果に着目した投資アイデアや、空売り動向に着目した投資アイデアなどがプラス寄与しました。

「米国小型」では、「ファンダメンタルズ」および「センチメント」がパフォーマンスにプラス寄与しました。「ファンダメンタルズ」では、売り上げ対比のバリュエーションなどのバリュエーション関連の投資アイデアに加え、外部借入比率に着目した投資アイデア、社債償還期限の長短に着目した投資アイデアなどがプラス寄与しました。「センチメント」では、経営陣のセンチメントや、インボイス発行状況に着目した投資アイデアに加え、空売り動向に着目した投資アイデアなどがプラス寄与しました。

「米国短中期」では、需給動向や業績動向などに着目した投資アイデアを中心にマイナス寄与となりました。需給動向に着目した投資アイデアでは、ショートポジションを含めたヘッジファンドの資金

フローや一般的なファクター動向に着目した投資アイデアなどがマイナス寄与しました。業績動向に着目した投資アイデアでは、求人動向に着目した投資アイデアなど、プラス寄与したものがあったものの、経営目標値のサプライズに着目した投資アイデアなどがマイナス寄与しました。

「米国マイクロ」では、「ファンダメンタルズ」および「センチメント」がパフォーマンスにプラス寄与しました。「ファンダメンタルズ」では、売り上げ対比のバリュエーションに着目した投資アイデアや、社債格下げリスク、ならびに株式希薄化の有無に着目した投資アイデアなどがプラス寄与しました。「センチメント」では経営陣のセンチメントや企業間のサプライチェーンの関係から業績の波及効果に着目した投資アイデアや、空売り動向などの需給面に着目した投資アイデアもプラス寄与しました。

当期末時点におけるポートフォリオの市場別の戦略配分は、米国大型に約31%、米国小型に約28%、米国短中期に約34%、米国マイクロに約7%の配分割合となりました。

<ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド>

主に、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行ないました。

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+3.2%となりました。

当期、アメリカズ・ロングショート・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
アメリカズ・ロングショート・マザーファンド	5.2%

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。また、参考指数についても設定していません。

分配金について

今期の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ないます。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2025年6月17日 ～2026年6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	1,822

(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、当ファンドではアメリカズ・ロング・ショート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国、カナダおよびラテンアメリカ諸国の株式および株式関連の派生商品等に投資し、ロング・ショート(買い建て・売り建て)ポジションを構築する「BSF ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド」を実質的な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」にも投資を行ないます。通常、実質的な主要投資対象ファンドへの投資割合を高位に保ちます。

アメリカズ・ロング・ショート・マザーファンドの各投資対象ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

<BSF ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド>

今後の注目点としては、米国とイランが覚書に合意し、交渉が開始されることとなり、中東情勢が一旦の落ち着きを見せ、個別銘柄レベルへの注目度が高まると想定されます。個別銘柄レベルでは、引き続きAI関連銘柄の業績期待が注目要因になると考えられます。一方で、日米欧といった主要中銀での利上げの有無も注目点になると想定されます。実際に利上げが行なわれた場合、バリュエーションへの意識が強まり、AI関連の新たなニュースがない局面では、従来市場で好まれてきたAI関連銘柄の割高感が意識され、売りが入る可能性があります。そのような場面では、個別銘柄レベルでのトレンドが変化し、それを契機としたポジション調整が広範囲に波及する可能性もあります。また、バリュエーションだけでなく、金利への耐性という観点での個別銘柄精査の動きが強まることも想定され、従来よりも様々な観点での銘柄評価がなされる可能性があります。

<ICS ブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド>

主に、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行なう方針です。

◇ファンド状況

■ 1 万口当りの費用明細

項目	第10期		項目の概要
	(2025.6.17～2026.6.15)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 214	% 1.895	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11,267円です。
(投信会社)	(198)	(1.755)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(12)	(0.110)	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)	(3)	(0.031)	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	8	0.072	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)	(8)	(0.070)	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)	(0.002)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	222	1.967	

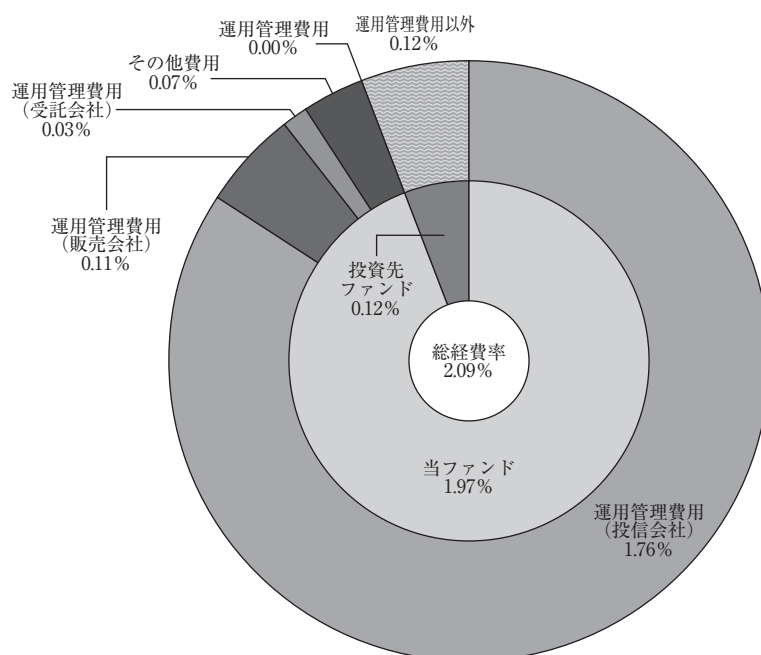
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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2.09%です。

総経費率(①+②+③)	2.09%
①当ファンドの費用の比率	1.97%
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	0.12%

(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(2025年 6 月17日から2026年 6 月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカズ・ロングショート・マザーファンド	千口 2,709,277	千円 4,271,698	千口 976,772	千円 1,549,883

(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(2025年 6 月17日から2026年 6 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(2025年 6 月17日から2026年 6 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

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
アメリカズ・ロングショート・マザーファンド	千口 5,104,191	千口 6,836,696	千円 11,435,742

(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6,836,696千口です。

■アメリカズ・ロングショート・マザーファンド組入資産の明細(2026年 6 月15日現在)

下記は、アメリカズ・ロングショート・マザーファンド(6,836,696千口)の内容です。

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	
		外 貨 建 金 額	比 率
I C S ブラックロック・I C S・U S トレジャリー・ファンド	千口 49	千米・ドル 6,226	百万円 997
B S F ブラックロック・システムティック・U S・ エクイティ・アプソルート・リターン・ファンド	242	63,614	10,189
合 計	291	69,840	11,187

(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 6 月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
アメリカズ・ロングショート・マザーファンド	千円 11,435,742	% 99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	53,551	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	11,489,294	100.0

(注1) アメリカズ・ロングショート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(11,187,107千円)の投資信託財産総額(11,489,459千円)に対する比率は、97.4%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=160.18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 6 月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,489,294,252円
アメリカズ・ロングショート・マザーファンド(評価額)	11,435,742,732
未 収 入 金	53,551,520
(B) 負 債	154,202,413
未 払 解 約 金	53,551,520
未 払 信 託 報 酬	97,380,318
そ の 他 未 払 費 用	3,270,575
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,335,091,839
元 本	9,587,462,753
次 期 繰 越 損 益 金	1,747,629,086
(D) 受 益 権 総 口 数	9,587,462,753口
1 万口当り基準価額(C/D)	11,823円

<注記事項>
期首元本額 7,016,780,586円
期中追加設定元本額 3,797,777,850円
期中一部解約元本額 1,227,095,683円

■損益の状況

自2025年 6 月17日 至2026年 6 月15日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	606,725,996円
売 買 益	634,344,032
売 買 損	△ 27,618,036
(B) 信 託 報 酬 等	△ 183,852,921
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	422,873,075
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	275,521,993
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,049,234,018
(配 当 等 相 当 額)	(780,325,427)
(売 買 損 益 相 当 額)	(268,908,591)
(F) 合 計(C+D+E)	1,747,629,086
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,747,629,086
追 加 信 託 差 損 益 金	1,049,234,018
(配 当 等 相 当 額)	(780,329,691)
(売 買 損 益 相 当 額)	(268,904,327)
分 配 準 備 積 立 金	698,395,068

(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10期計算期末における、費用控除後の配当等収益(87,166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(422,785,909円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(268,904,327円)、収益調整金(その他収益調整金)(780,329,691円)、分配準備積立金(275,521,993円)により、分配対象収益は1,747,629,086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・アメリカ大陸ロング・ショート・ファンド(ダイワ投資一任専用)

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)

運 用 報 告 書

－第13期－ 決算日 2025年 6 月20日
計算期間(2024年 6 月21日～2025年 6 月20日)

アメリカズ・ロングショート・マザーファンド

※ 「ブラックロック・アメリカ大陸ロング・ショート・ファンド(ダイワ投資一任専用)」が組入れている親投資信託の決算日は年 1 回(6 月20日)です。よって当親投資信託の運用状況につきましては、直前の計算期間(決算)である2025年 6 月20日現在の内容を記載いたしております。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

決 算 日	6 月20日(原則)
運 用 方 針	主として米国、カナダおよびラテンアメリカ諸国の株式および株式関連の派生商品等に投資し、ロングショート(売建および買建)ポジションを構築することにより市場動向に左右されない投資収益を追求する投資信託証券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。投資信託証券には、国内投資信託または外国投資信託の受益証券、投資証券、または外国投資証券が含まれます。
主 要 運 用 対 象	「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ(ルクセンブルグ籍投資法人)ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラス X 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(アイルランド籍投資法人)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」を投資対象ファンドとします。
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ないません。 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。

◇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 率	純 資 産
		期 中 騰 落 率		
9 期(2021年 6 月21日)	円 12,623	% △ 3.3	% 100.2	百万円 1,616
10期(2022年 6 月20日)	13,712	8.6	97.8	2,497
11期(2023年 6 月20日)	13,984	2.0	101.5	3,208
12期(2024年 6 月20日)	15,414	10.2	98.5	6,098
13期(2025年 6 月20日)	15,906	3.2	99.0	8,054

(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。

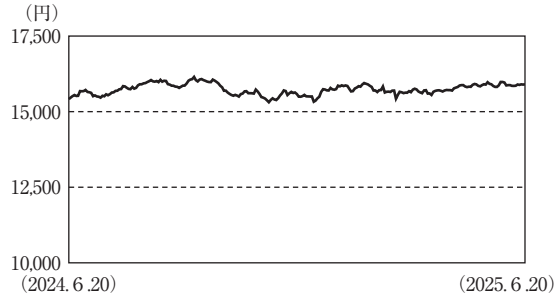
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 券 率
		騰 落	率	
(期 首) 2024年 6 月20日	円 15,414		% －	% 98.5
6 月末	15,681		1.7	99.3
7 月末	15,748		2.2	93.3
8 月末	16,053		4.1	95.7
9 月末	16,041		4.1	98.4
10月末	15,530		0.8	101.5
11月末	15,402		△0.1	96.3
12月末	15,330		△0.5	101.7
2025年 1 月末	15,752		2.2	93.5
2 月末	15,832		2.7	96.2
3 月末	15,636		1.4	100.1
4 月末	15,864		2.9	95.8
5 月末	15,818		2.6	96.5
(期 末) 2025年 6 月20日	15,906		3.2	99.0

(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、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13期:2024年 6月21日～2025年 6月20日)



◇運用担当者コメント

当ファンドの基準価額の期中騰落率は、+3.2%となりました。

投資環境について

<北米・ラテンアメリカ株式市場>

当期(2024年 6月21日から2025年 6月20日)において、北米株式市場はインフレ見通し、F R B(米連邦準備制度理事会)の利下げ動向、そしてトランプ大統領の関税政策などマクロ面の不透明感の影響を受けました。期初においては米国経済に対して比較的楽観的な見方があったものの、雇用統計などの悪化により不透明感が高まりました。そのような環境において、トランプ氏米大統領に選出されると関税政策等の不透明感が嫌気されました。また実際にトランプ氏は大統領就任後に各種関税政策を発表するも直後に猶予策を発表し内容が二転三転したことで、市場参加者のリスクテイク姿勢も一進一退しました。個別銘柄面では決算内容や今後の業績見通しに基づく個別銘柄精査の動きが底堅い環境でした。特にトランプ大統領の関税政策の経済並びに今後の企業業績に与える影響の不透明感が意識される中で、相対的に今後の業績見通しの確信度に基づく個別銘柄精査の動きが出ました。

<米国債券市場>

当期、米国でのインフレ進展を受けたF R Bの引き締め姿勢継続により、米短中期国債の利回りは高位で推移しました。

ポートフォリオについて

期を通じて、主要投資対象ファンドである「B S F ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド」を高位に、副次的投資対象ファンドである「I C S ブラックロック・I C S・U Sトレジャリー・ファンド」を低位に組入れた運用を行ないました。

各投資対象ファンドにおける市場別戦略運用経過およびパフォーマンス要因は以下の通りです。

<B S F ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド>

当ファンドにおいては、株式等に投資するロングショート(買い建ておよび売り建て)ポジションをE S Gの観点も考慮しながら構築することにより、市場動向に係わらず、投資有価証券の値上がり益とともに配当収益の獲得によるプラスのアブソルート・リターンの追求を目指し運用を行ないました。

当期末時点で、当ファンドは、相関性の低い3つの市場別戦略(「米国大型」、「米国小型」、「米国短中期」、「米国マイクロ」)に分散投資をしています。当期のパフォーマンスは、「米国大型」、「米国小型」、「米国短中期」、「米国マイクロ」がプラス寄与し、ファンド全体でプラスのリターンとなりました。

当期においてはインフレ動向やそれに対するF R Bの見通しに加えトランプ大統領の関税政策が市場参加者のリスクテイク姿勢に影響を与えました。個別銘柄レベルではDeepSeekショックなどがA Iや半導体関連銘柄に逆風となった面があったものの、決算内容や業績期待に基づく個別銘柄精査が強まる面もありました。

「米国大型」では、主に「センチメント」が有効性を発揮し、パフォーマンスにプラス寄与しました。「ファンダメンタルズ」では、主にバリュエーション

関連に着目した投資アイデアがマイナス寄与し、財務や企業体質関連の投資アイデアはプラス寄与しました。バリュエーション関連では売り上げ対比のバリュエーションに着目した投資アイデアなどがマイナス寄与しました。財務や企業体質に着目した投資アイデアでは社債の格下げリスクや従業員の外国人比率に着目した投資アイデアなどがプラス寄与しました。「センチメント」では、アナリストや経営陣のセンチメントに着目した投資アイデアや空売り動向に着目した投資アイデアなどがプラス寄与しました。

「米国小型」では、「ファンダメンタルズ」、「センチメント」がパフォーマンスにプラス寄与しました。「ファンダメンタルズ」では、研究開発費対比のバリュエーションなどのバリュエーション関連の投資アイデアに加え、創業メンバーが現経営陣にいるか否か、従業員満足度、そして企業が従業員に提供する福利厚生の数といった財務や企業体質面に着目した投資アイデアなどもプラス寄与しました。「センチメント」ではビッグデータや、機械学習を活用した投資アイデアがプラス寄与しました。具体的には、アナリストのセンチメントやインターネット検索動向、そしてスマホアプリの利用動向に着目する投資アイデアなどがプラス寄与しました。

「米国短中期」では、需給動向や業績動向などに着目した投資アイデア中心にプラス寄与しました。需給動向に着目した投資アイデアでは、ショートポジション含めヘッジファンドの資金フローや一般的なファクター動向に着目した投資アイデアなどがプラス寄与しました。業績動向に着目した投資アイデアでは、サプライチェーン関係から想定される業績の波及動向に着目した投資アイデアなどがプラス寄与しました。

「米国マイクロ」では、「ファンダメンタルズ」、「センチメント」がパフォーマンスにプラス寄与しました。「ファンダメンタルズ」では、売り上げ対比のバリュエーションなどのバリュエーション関連の投資アイデアはマイナス寄与したものの、社債返還期限、そして増配減配動向など財務面に着目した投資アイデアなどのプラス寄与が補いました。「センチメント」ではビッグデータや、機械学習を活用した投

資アイデアがプラス寄与しました。具体的には、アナリストのセンチメントやインターネット検索動向に着目した投資アイデアに加え、空売り動向などの需給面に着目した投資アイデアもプラス寄与しました。

<ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド>

主に、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行ないました。

今後の運用方針について

引き続き、当ファンドでは、主として米国、カナダおよびラテンアメリカ諸国の株式および株式関連の派生商品等に投資し、ロングショート(買い建て・売り建て)ポジションを構築する「BSF ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・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レジャリー・ファンド」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。

各投資対象ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

<BSF ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド>

今後の注目点としては、マクロ面では関税政策の動向とそれに伴うインフレ動向、個別銘柄レベルでは、輸入コストの上昇への各企業の対応や、業績への影響にあると考えます。関税政策に関してはイギリスなど一応の解決を見た国もあります。しかし日本や中国をはじめ交渉中の国のほうが多く、7月初の相互関税発効猶予期限が近付いている中で、市場においても徐々に関税発効が意識され始めている面もあります。このように見通しが不確実性の高い環境においては、そもそも関税の影響を受けるのか否かや価格転嫁や製造拠点の移転など関税への対策など企業から発信される情報や、日々配信されるニュー

スなど多種多様な観点に基づく個別銘柄精査の動きが強まると想定します。このように様々な要素が複雑に絡み合う環境に対応できるよう、着眼点を分散させた様々な投資アイデアを活用し、ロングショート戦略を実行する方針です。

<ICS ブラックロック・ICS・USTレジャー・ファンド>

主に、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資することで、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求した運用を行なう方針です。

◇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)	(1)
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(2024年 6月21日から2025年 6月20日まで)

投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
			千口	千米・ドル	千口	千米・ドル
外 国	ア メ リ カ	BSF ブラックロック・システムティック・US・エクイ ティ・アブソルート・リターン・ファンド(ルクセンブルグ)	63	14,705	12	2,774
		ICS ブラックロック・ICS・US トレジャリー・ファンド(アイルランド)	11	1,379	1	128

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は、発行国です。

■主要な売買銘柄(2024年 6月21日から2025年 6月20日まで)

投資信託証券

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄	口 数		銘 柄	口 数	
	千口	千円		千口	千円
BSF ブラックロック・システムティック・US・エクイ ティ・アブソルート・リターン・ファンド(ルクセンブルグ)	63	2,182,604	BSF ブラックロック・システムティック・US・エクイ ティ・アブソルート・リターン・ファンド(ルクセンブルグ)	12	426,575
ICS ブラックロック・ICS・US トレジャリー・ファンド(アイルランド)	11	202,964	ICS ブラックロック・ICS・US トレジャリー・ファンド(アイルランド)	1	19,862

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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

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		
ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド	千口 39	千米・ドル 4,836	百万円 702	% 8.7	
BSF ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド	209	50,043	7,273	90.3	
合 計	248	54,880	7,976	99.0	

(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

2025年 6 月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 7,976,818	% 97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	200,570	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	8,177,389	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(7,976,818千円)の投資信託財産総額(8,177,389千円)に対する比率は、97.5%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=145.35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

2025年 6 月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,041,091,274円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	200,570,692
投 資 証 券(評価額)	7,976,818,647
未 収 入 金	7,863,701,935
(B) 負 債	7,986,459,982
未 払 金	7,964,082,769
未 払 解 約 金	22,377,213
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,054,631,292
元 本	5,063,972,439
次 期 繰 越 損 益 金	2,990,658,853
(D) 受 益 権 総 口 数	5,063,972,439口
1 万口当り基準価額(C/D)	15,906円

<注記事項>
期首元本額 3,956,297,270円
期中追加設定元本額 1,956,725,257円
期中一部解約元本額 849,050,088円

期末における元本の内訳
ブラックロック・アメリカ大陸ロング・ショート・ファンド(ダイワ投資一任専用) 5,063,972,439円
合計 5,063,972,439円

■損益の状況

自2024年 6 月21日 至2025年 6 月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	205,802円
受 取 利 息	205,802
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	216,239,945
売 買 益	2,617,625,623
売 買 損	△2,401,385,678
(C) そ の 他 費 用	△ 360,426
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	216,085,321
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,141,911,700
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 490,715,057
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,123,376,889
(H) 合 計(D+E+F+G)	2,990,658,853
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,990,658,853

(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。

◇お知らせ

アメリカズ・ロングショート・マザーファンド

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款の「運用報告書」に関する条文を変更しました。

(変更日 2025年 4 月 1 日)

<参考情報>

ブラックロック・ストラテジック・ファンズ
ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・
アブソルート・リターン・ファンドの運用状況について
(計算期間:2024年 6 月 1 日～2025年 5 月31日)

ブラックロック・ストラテジック・ファンズ(ルクセンブルグ籍投資法人)ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド(以下B S F ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド)はアメリカズ・ロングショート・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 5 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2025年 5 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。

B S F ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・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(米ドル建て)
投資目的および投資態度	ファンドは、株式等に投資するロングショート(買い建ておよび売り建て)ポジションをE S Gの観点も考慮しながら構築することにより、市場動向に係わらず、投資有価証券の値上がり益とともに配当収益の獲得によるプラスのアブソルート・リターンの追求を目指します。ファンドの純資産の少なくとも70%を米国の株式もしくは株式関連の派生商品等へ投資を行ないます。またカナダおよびラテンアメリカ諸国の株式および株式関連の派生商品等にも投資を行ないます。ファンドは、投資対象とする株式市場へのネットエクスポージャーを最小限にすることを目指して、広く分散投資を行ないます。
設定日	2012年 2 月17日
存続期間	無期限
主な投資対象	米国、カナダおよびラテンアメリカ諸国の株式もしくは株式関連の派生商品等に投資します。
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	管理業務会社、保管会社および名義書換事務代行会社への報酬等および事務諸費に要する費用についてはファンドから差し引かれます。
決算日	年 1 回(原則として 5 月末日)に決算を行ないます。
収益分配方針	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(ルクセンブルグ)エス・エー
投資顧問会社	ブラックロック・インスティテューショナル・トラスト・カンパニー、エヌ. エイ.
保管会社	ステート・ストリート・バンク・インターナショナル G m b H、ルクセンブルグ支店

(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。

損益および純資産変動計算書

2024年6月1日から2025年5月31日までの期間

B S F ブラックロック・システムティック・U S・エクイティ・ア
ブソルート・リターン・ファンド

	米ドル
期首純資産	760,906,642
収益	
預金利息	18,364,768
債券利息、源泉徴収税控除後	30,856,500
スワップに係る受取利息および受取配当金	41,002,242
受取配当金、源泉徴収税控除後	4,078
収益合計	90,227,588
費用	
スワップに係る支払利息および支払配当金	79,721,621
年間サービス費用	978,079
預託報酬	718,189
税金	189,908
パフォーマンス・フィー	3,527,585
販売報酬	26,967
ローン・コミットメント・フィー	6,699
投資運用報酬	9,978,082
費用合計	95,147,130
投資純損失	(4,919,542)
以下に係る実現純利益／(損失)：	
投資有価証券	817,496
先物取引	860,428
外貨および先渡為替予約	32,372,147
スワップ取引	50,586,103
当期実現純利益	84,636,174
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	425,784
外貨および先渡為替予約	5,318,739
スワップ取引	16,655,776
当期末実現評価益／(損)の純変動	22,400,299
運用成績による純資産の増加	102,116,931
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	681,910,398
投資証券買戻しによる正味支払額	(172,131,573)
資本の変動による純資産の増加	509,778,825
期末純資産	1,372,802,398

B S F ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド

投資有価証券明細表 2025年5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			
普通株式			
	英領バージン諸島		
25,129	Etoro Group Ltd. 'A'	1,490,401	0.11
		1,490,401	0.11
	米国		
30,168	Hinge Health, Inc. 'A'	1,176,854	0.09
32,860	MNTN, Inc. 'A'	854,360	0.06
7,997	SailPoint, Inc.	139,507	0.01
		2,170,721	0.16
普通株式合計		3,661,122	0.27
債券			
	米国		
USD 23,000,000	U.S. Treasury Bills 10/6/2025 (Zero Coupon)	22,978,422	1.67
USD 10,000,000	U.S. Treasury Bills 12/6/2025 (Zero Coupon)	9,988,256	0.73
USD 25,000,000	U.S. Treasury Bills 17/6/2025 (Zero Coupon)	24,955,969	1.82
USD 10,000,000	U.S. Treasury Bills 26/6/2025 (Zero Coupon)	9,971,933	0.73
USD 10,000,000	U.S. Treasury Bills 10/7/2025 (Zero Coupon)	9,955,508	0.72
USD 21,000,000	U.S. Treasury Bills 15/7/2025 (Zero Coupon)	20,894,587	1.52
USD 20,000,000	U.S. Treasury Bills 17/7/2025 (Zero Coupon)	19,894,500	1.45
USD 20,000,000	U.S. Treasury Bills 22/7/2025 (Zero Coupon)	19,882,917	1.45
USD 26,000,000	U.S. Treasury Bills 29/7/2025 (Zero Coupon)	25,826,071	1.88
USD 25,000,000	U.S. Treasury Bills 7/8/2025 (Zero Coupon)	24,806,698	1.81
USD 29,000,000	U.S. Treasury Bills 19/8/2025 (Zero Coupon)	28,734,568	2.09
USD 15,000,000	U.S. Treasury Bills 2/9/2025 (Zero Coupon)	14,838,090	1.08
USD 25,000,000	U.S. Treasury Bills 16/9/2025 (Zero Coupon)	24,689,766	1.80
USD 16,825,000	U.S. Treasury Bills 2/10/2025 (Zero Coupon)	16,586,223	1.21
USD 2,575,000	U.S. Treasury Bills 30/10/2025 (Zero Coupon)	2,530,120	0.18
		276,533,628	20.14
債券合計		276,533,628	20.14
譲渡性預金証書			
	オーストラリア		
USD 10,000,000	Commonwealth Bank of Australia FRN 27/1/2026	10,001,830	0.73
USD 6,000,000	Westpac Banking Corp. 5.34% 3/7/2025	6,004,163	0.44
USD 8,000,000	Westpac Banking Corp. FRN 12/3/2026	7,997,762	0.58
		24,003,755	1.75

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
カナダ			
USD 5,150,000	Bank of Montreal 4.56% 10/11/2025	5,149,828	0.38
USD 3,500,000	Bank of Montreal 4.49% 13/1/2026	3,499,754	0.26
USD 5,000,000	Bank of Montreal 4.50% 23/1/2026	5,000,257	0.36
USD 3,750,000	Bank of Montreal FRN 20/2/2026	3,748,962	0.27
USD 7,000,000	Bank of Nova Scotia 10/4/2026 (Zero Coupon)	7,003,039	0.51
USD 6,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce FRN 23/9/2025	6,004,085	0.44
USD 2,575,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.50% 9/10/2025	2,574,136	0.19
USD 3,475,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.44% 15/10/2025	3,473,150	0.25
USD 5,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.40% 9/2/2026	4,999,325	0.36
USD 6,500,000	Canadian Imperial Bank of Commerce FRN 15/5/2026	6,513,110	0.48
		47,965,646	3.50
フランス			
USD 7,250,000	BNP Paribas SA 4.42% 19/9/2025	7,248,914	0.53
USD 4,000,000	BNP Paribas SA 4.36% 1/10/2025	3,998,541	0.29
USD 5,000,000	Credit Agricole SA FRN 20/6/2025	5,000,612	0.36
		16,248,067	1.18
ドイツ			
USD 2,000,000	Deutsche Bank AG 4.57% 10/6/2025	2,000,075	0.14
USD 13,000,000	Deutsche Bank AG FRN 11/6/2025	13,001,078	0.95
		15,001,153	1.09
日本			
USD 7,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 11/6/2025	7,000,339	0.51
USD 4,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 4.54% 17/6/2025	4,000,109	0.29
USD 2,450,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 7/7/2025	2,450,358	0.18
USD 4,500,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 1/10/2025	4,500,854	0.33
USD 7,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 11/12/2025	7,001,286	0.51
		24,952,946	1.82
オランダ			
USD 3,515,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.43% 14/10/2025	3,513,848	0.26
USD 3,900,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.57% 20/10/2025	3,900,566	0.28
USD 3,750,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN 6/3/2026	3,749,607	0.27
		11,164,021	0.81
ノルウェー			
USD 3,000,000	DNB Bank ASA 4.43% 17/11/2025	3,000,096	0.22
		3,000,096	0.22
スペイン			
USD 5,500,000	Banco Santander SA 4.50% 8/7/2025	5,500,045	0.40
USD 3,000,000	Banco Santander SA 4.46% 7/11/2025	2,999,953	0.22
USD 3,000,000	Banco Santander SA FRN 2/2/2026	3,004,500	0.22
		11,504,498	0.84

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
スウェーデン			
USD 3,250,000	Svenska Handelsbanken AB 4.505% 16/12/2025	3,249,770	0.24
USD 4,750,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 13/1/2026	4,752,514	0.34
USD 6,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 20/2/2026	6,000,096	0.44
USD 4,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 30/4/2026	4,003,534	0.29
USD 7,000,000	SvenSka Handelsbanken AB FRN 10/4/2026	7,007,473	0.51
		25,013,387	1.82
英国			
USD 7,000,000	Barclays Bank PLC FRN 21/4/2026	7,005,099	0.51
USD 5,000,000	Lloyds Bank PLC 5.10% 25/7/2025	5,003,927	0.37
USD 5,125,000	Lloyds Bank PLC FRN 10/11/2025	5,126,843	0.37
		17,135,869	1.25
米国			
USD 8,600,000	Bank of America NA 4.54% 10/7/2025	8,600,319	0.63
USD 10,000,000	Bank of America NA 4.42% 5/11/2025	9,997,153	0.73
USD 4,850,000	Bank of America NA 4.50% 2/1/2026	4,849,482	0.35
USD 7,000,000	Bank of America NA FRN 6/5/2026	7,003,461	0.51
USD 5,500,000	Citibank NA FRN 27/3/2026	5,502,683	0.40
USD 750,000	Credit Agricole SA 4.47% 31/7/2025	750,090	0.05
USD 5,000,000	Credit Industriel Et Commercial SA 4.42% 24/10/2025	4,999,048	0.36
USD 3,985,000	Lloyds Bank PLC 4.41% 15/5/2026	3,986,686	0.29
USD 4,000,000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 4.45% 3/12/2025	3,999,653	0.29
USD 9,000,000	Mizuho Bank Ltd. 4.44% 11/7/2025	8,999,524	0.66
USD 4,000,000	Mizuho Bank Ltd. FRN 12/11/2025	4,001,880	0.29
USD 6,350,000	Mizuho Bank Ltd. 4.34% 13/3/2026	6,343,597	0.46
USD 4,200,000	MUFG Bank Ltd. FRN 20/6/2025	4,200,392	0.31
USD 5,000,000	MUFG Bank Ltd. FRN 7/7/2025	5,000,812	0.36
USD 3,000,000	MUFG Bank Ltd. 4.36% 14/10/2025	2,998,311	0.22
USD 5,000,000	MUFG Bank Ltd. FRN 26/11/2025	5,000,952	0.36
USD 6,000,000	Nordea Bank Abp FRN 17/12/2025	6,000,835	0.44
USD 6,750,000	Nordea Bank Abp FRN 17/3/2026	6,749,224	0.49
USD 6,000,000	Nordea Bank Abp FRN 31/3/2026	6,008,070	0.44
USD 6,500,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 16/7/2025	6,503,868	0.47
USD 4,500,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 21/10/2025	4,500,495	0.33
USD 5,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 4/11/2025	5,009,700	0.37
USD 6,250,000	Royal Bank of Canada 4.50% 7/10/2025	6,248,703	0.46
USD 5,100,000	Royal Bank of Canada 4.55% 7/11/2025	5,100,486	0.37
USD 4,500,000	Royal Bank of Canada FRN 12/12/2025	4,498,830	0.33
USD 5,500,000	Standard Chartered Bank 4.60% 15/1/2026	5,501,672	0.40
USD 4,500,000	Standard Chartered Bank 4.60% 11/2/2026	4,501,987	0.33
USD 3,450,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. FRN 2/6/2025	3,450,041	0.25
USD 6,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. FRN 30/10/2025	6,003,423	0.44

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
米国(続き)			
USD 2,000,000	Toronto-Dominion Bank 5.10% 25/8/2025	2,002,215	0.15
USD 7,000,000	Toronto-Dominion Bank FRN 28/4/2026	7,008,543	0.51
USD 7,000,000	Toronto-Dominion Bank FRN 4/5/2026	7,011,628	0.51
USD 5,000,000	Wells Fargo Bank NA FRN 28/5/2026	5,007,975	0.36
		177,341,738	12.92
譲渡性預金証書合計		373,331,176	27.20
コマーシャル・ペーパー			
オーストラリア			
USD 5,000,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 25/11/2025 (Zero Coupon)	4,892,219	0.35
USD 3,250,000	Commonwealth Bank of Australia 10/7/2025 (Zero Coupon)	3,250,595	0.24
USD 6,000,000	Macquarie Bank Ltd. 24/10/2025 (Zero Coupon)	5,891,257	0.43
USD 6,000,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 24/10/2025	5,999,281	0.44
USD 2,000,000	Macquarie Bank Ltd. 14/11/2025 (Zero Coupon)	1,999,846	0.14
USD 4,500,000	Westpac Banking Corp. 2/3/2026 (Zero Coupon)	4,498,907	0.33
		26,532,105	1.93
カナダ			
USD 7,000,000	Bank of Montreal FRN 20/5/2026	7,014,760	0.51
USD 15,000,000	Federation des Caisses Desjardins 5/6/2025 (Zero Coupon)	14,989,091	1.09
USD 3,500,000	National Bank of Canada 4/11/2025 (Zero Coupon)	3,432,682	0.25
USD 10,400,000	National Bank of Canada 20/1/2026 (Zero Coupon)	10,108,266	0.74
USD 5,000,000	National Bank of Canada FRN 5/2/2026	5,002,802	0.36
		40,547,601	2.95
フランス			
USD 14,000,000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 1/7/2025 (Zero Coupon)	13,946,128	1.01
USD 10,000,000	Natixis 5/9/2025 (Zero Coupon)	9,881,379	0.72
USD 4,000,000	Societe Generale SA 7/10/2025 (Zero Coupon)	3,936,130	0.29
		27,763,637	2.02
アイルランド			
USD 10,000,000	Glencove Funding DAC/LLC 5/8/2025 (Zero Coupon)	9,918,303	0.72
USD 5,000,000	Mainbeach Funding LLC 2/6/2025 (Zero Coupon)	4,998,194	0.37
USD 13,000,000	Mainbeach Funding LLC 15/8/2025 (Zero Coupon)	12,877,202	0.94
USD 9,000,000	Mainbeach Funding LLC 13/11/2025 (Zero Coupon)	8,814,658	0.64
		36,608,357	2.67
日本			
USD 5,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank 4/8/2025 (Zero Coupon)	4,959,589	0.36
USD 2,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank 8/8/2025 (Zero Coupon)	1,982,864	0.15
		6,942,453	0.51
ルクセンブルグ			
USD 13,000,000	Verto Capital LLC 20/8/2025 (Zero Coupon)	12,869,721	0.94
		12,869,721	0.94

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ノルウェー			
USD 6,000,000	DNB Bank ASA 5/11/2025 (Zero Coupon)	5,885,280	0.43
USD 5,950,000	DNB Bank ASA 10/11/2025 (Zero Coupon)	5,832,732	0.42
USD 3,500,000	DNB Bank ASA 12/2/2026 (Zero Coupon)	3,392,706	0.25
USD 3,000,000	DNB Bank ASA 18/3/2026 (Zero Coupon)	2,896,526	0.21
		18,007,244	1.31
シンガポール			
USD 5,000,000	DBS Bank Ltd. 4/8/2025 (Zero Coupon)	4,959,877	0.36
USD 13,000,000	Mizuho Bank Ltd. 2/7/2025 (Zero Coupon)	12,947,685	0.94
USD 6,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation 18/9/2025 (Zero Coupon)	6,000,163	0.44
USD 10,180,000	United Overseas Bank Ltd. FRN 17/9/2025	10,179,881	0.74
		34,087,606	2.48
スウェーデン			
USD 7,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken AB FRN 22/4/2026	7,006,015	0.51
USD 5,600,000	Swedbank AB FRN 16/7/2025	5,601,272	0.41
		12,607,287	0.92
スイス			
USD 2,600,000	UBS AG FRN 14/4/2026	2,602,166	0.19
		2,602,166	0.19
英国			
USD 7,000,000	Compass Group PLC 14/7/2025 (Zero Coupon)	6,961,850	0.51
USD 8,000,000	Lloyds Bank PLC FRN 17/6/2025	8,000,400	0.58
USD 5,000,000	Lloyds Bank PLC 27/10/2025 (Zero Coupon)	4,907,813	0.36
USD 10,000,000	Lloyds Bank PLC 20/2/2026 (Zero Coupon)	9,685,521	0.71
USD 2,250,000	NatWest Markets PLC 24/6/2025 (Zero Coupon)	2,243,202	0.16
		31,798,786	2.32
米国			
USD 7,250,000	Accenture Capital, Inc. 7/7/2025 (Zero Coupon)	7,216,861	0.53
USD 4,000,000	Apple, Inc. 20/6/2025 (Zero Coupon)	3,989,988	0.29
USD 4,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	3,998,055	0.29
USD 2,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 5/6/2025 (Zero Coupon)	1,998,539	0.15
USD 11,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 1/7/2025 (Zero Coupon)	10,956,623	0.80
USD 3,000,000	Bank of Montreal 11/9/2025 (Zero Coupon)	3,002,017	0.22
USD 3,000,000	Bay Square Funding LLC 20/8/2025 (Zero Coupon)	2,969,835	0.22
USD 5,000,000	Bay Square Funding LLC 3/9/2025 (Zero Coupon)	4,941,094	0.36
USD 13,500,000	Bay Square Funding LLC FRN 10/10/2025	13,511,785	0.98
USD 6,000,000	Bay Square Funding LLC FRN 21/10/2025	6,005,190	0.44
USD 6,000,000	Bedford Row Funding Corp. 2/7/2025 (Zero Coupon)	5,975,960	0.44
USD 8,000,000	Britannia Funding Company LLC 4/6/2025 (Zero Coupon)	7,995,156	0.58
USD 13,000,000	Britannia Funding Company LLC 18/7/2025 (Zero Coupon)	12,922,409	0.94
USD 9,750,000	Britannia Funding Company LLC FRN 6/8/2025	9,751,271	0.71
USD 2,000,000	Cabot Trail Funding LLC 23/7/2025 (Zero Coupon)	1,986,785	0.15

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
USD 4,750,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 17/2/2026 (Zero Coupon)	4,602,254	0.34
USD 7,000,000	Columbia Funding Company LLC 20/11/2025 (Zero Coupon)	6,850,897	0.50
USD 2,000,000	Columbia Funding Company LLC 2/1/2026 (Zero Coupon)	2,000,388	0.15
USD 5,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 12/6/2025 (Zero Coupon)	4,992,128	0.36
USD 5,000,000	Concord Minutemen Capital Co. FRN 7/7/2025	5,001,086	0.36
USD 10,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 7/8/2025 (Zero Coupon)	9,915,705	0.72
USD 2,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 14/11/2025 (Zero Coupon)	1,958,849	0.14
USD 5,000,000	Constellation Funding Co. LLC 4/6/2025 (Zero Coupon)	4,996,959	0.36
USD 4,160,000	Cooperatieve Rabobank UA 18/8/2025 (Zero Coupon)	4,119,499	0.30
USD 5,000,000	Falcon Asset Funding LLC FRN 6/11/2025	5,001,568	0.36
USD 7,000,000	Gotham Funding Corp. 24/7/2025 (Zero Coupon)	6,953,105	0.51
USD 4,350,000	GTA Funding LLC 31/7/2025 (Zero Coupon)	4,317,134	0.32
USD 5,750,000	ING US Funding LLC 20/6/2025 (Zero Coupon)	5,735,453	0.42
USD 2,500,000	ING US Funding LLC FRN 19/8/2025	2,500,577	0.18
USD 5,000,000	ING US Funding LLC FRN 3/10/2025	5,001,303	0.36
USD 5,175,000	ING US Funding LLC 7/10/2025 (Zero Coupon)	5,092,744	0.37
USD 5,000,000	ING US Funding LLC FRN 14/11/2025	5,000,996	0.36
USD 3,250,000	ING US Funding LLC FRN 26/11/2025	3,252,389	0.24
USD 7,000,000	Intrepid Funding Co. LLC 6/6/2025 (Zero Coupon)	6,994,072	0.51
USD 13,000,000	Intrepid Funding Co. LLC 21/7/2025 (Zero Coupon)	12,917,659	0.94
USD 9,000,000	Ionic Funding LLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	8,995,613	0.66
USD 9,000,000	Ionic Funding LLC 11/7/2025 (Zero Coupon)	8,953,495	0.65
USD 12,000,000	Ionic Funding LLC 23/7/2025 (Zero Coupon)	11,919,366	0.87
USD 7,000,000	Korea Development Bank 1/8/2025 (Zero Coupon)	6,945,794	0.51
USD 5,000,000	Lime Funding LLC 12/6/2025 (Zero Coupon)	4,992,128	0.36
USD 7,000,000	Lime Funding LLC 11/7/2025 (Zero Coupon)	6,964,075	0.51
USD 18,000,000	Lime Funding LLC 15/8/2025 (Zero Coupon)	17,830,408	1.30
USD 8,000,000	LMA SA 12/6/2025 (Zero Coupon)	7,987,382	0.58
USD 6,200,000	LMA SA 5/8/2025 (Zero Coupon)	6,149,348	0.45
USD 4,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 10/6/2025 (Zero Coupon)	3,994,673	0.29
USD 8,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 8/7/2025 (Zero Coupon)	7,961,893	0.58
USD 9,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 17/7/2025 (Zero Coupon)	8,947,164	0.65
USD 3,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 5/8/2025 (Zero Coupon)	2,975,435	0.22
USD 5,300,000	Mackinac Funding Co. LLC 12/11/2025 (Zero Coupon)	5,192,232	0.38
USD 5,250,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 20/6/2025	5,250,502	0.38
USD 3,760,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 20/8/2025	3,760,763	0.27
USD 5,175,000	Macquarie Bank Ltd. 9/10/2025 (Zero Coupon)	5,090,447	0.37
USD 2,500,000	Macquarie Bank Ltd. 19/11/2025 (Zero Coupon)	2,446,811	0.18
USD 4,000,000	Macquarie Bank Ltd. 19/3/2026 (Zero Coupon)	3,860,419	0.28
USD 9,000,000	Manhattan Asset Funding Co LLC 7/8/2025 (Zero Coupon)	8,924,134	0.65
USD 4,500,000	Mizuho Corporate Bank 1/10/2025 (Zero Coupon)	4,431,863	0.32

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国(続き)		
USD 5,000,000	MUFG Bank Ltd. 15/7/2025 (Zero Coupon)	4,972,250	0.36
USD 10,000,000	NTT Finance Americas, Inc. 24/7/2025 (Zero Coupon)	9,930,741	0.72
USD 5,250,000	Overwatch Alpha Funding LLC 5/6/2025 (Zero Coupon)	5,246,192	0.38
USD 4,750,000	Paradelle Funding LLC 16/7/2025 (Zero Coupon)	4,722,807	0.34
USD 2,623,000	Paradelle Funding LLC 24/9/2025 (Zero Coupon)	2,585,495	0.19
USD 7,000,000	Paradelle Funding LLC 12/5/2026 (Zero Coupon)	6,714,035	0.49
USD 2,000,000	Pricoa Short Term Funding LLC FRN 1/12/2025	2,000,000	0.15
USD 5,000,000	Pure Grove Funding 24/6/2025 (Zero Coupon)	4,984,824	0.36
USD 7,000,000	Pure Grove Funding 13/11/2025 (Zero Coupon)	6,856,170	0.50
USD 5,500,000	Pure Grove Funding 15/1/2026 (Zero Coupon)	5,346,775	0.39
USD 4,500,000	Resolute Funding Co. LLC 23/6/2025 (Zero Coupon)	4,486,851	0.33
USD 10,000,000	Resolute Funding Co. LLC 8/8/2025 (Zero Coupon)	9,914,023	0.72
USD 7,000,000	Ridgefield Funding Co. LLC 14/11/2025 (Zero Coupon)	6,856,169	0.50
USD 4,000,000	Rio Tinto Finance PLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	3,998,066	0.29
USD 3,500,000	Royal Bank of Canada 3/11/2025 (Zero Coupon)	3,433,679	0.25
USD 8,000,000	Royal Bank of Canada 2/2/2026 (Zero Coupon)	7,764,927	0.57
USD 3,000,000	Starbird Funding Corp. 4/11/2025 (Zero Coupon)	2,941,904	0.21
USD 11,000,000	Versailles Commercial Paper LLC 11/8/2025 (Zero Coupon)	10,900,941	0.79
USD 7,000,000	Versailles Commercial Paper LLC FRN 18/9/2025	7,000,826	0.51
USD 5,000,000	Victory Receivables Corp. 27/6/2025 (Zero Coupon)	4,982,933	0.36
		463,639,886	33.77
コマーシャル・ペーパー合計		714,006,849	52.01
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		1,367,532,775	99.62
投資有価証券(時価)合計		1,367,532,775	99.62
その他の純資産		5,269,623	0.38
純資産合計(米ドル)		1,372,802,398	100.00

種類	想定金額	摘要	取引相手	満期日	未実現純評価 益／(損) (米ドル)	時価 (米ドル)
金融デリバティブ商品 スワップ						
TRS	USD 27,898,518	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から1559ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Bank of America Merrill Lynch	16/2/2028	582,351	582,351
TRS	USD -	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から4000ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Bank of America Merrill Lynch	23/3/2027	765	765
TRS	USD 25,157	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から4000ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Bank of America Merrill Lynch	15/2/2028	(569,368)	(569,368)
TRS	USD 24,931,462	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から6500ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Barclays Bank	23/12/2025	(921,610)	(921,610)
TRS	USD 28,197	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から999900ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Barclays Bank	24/3/2026	72,384	72,384
TRS	USD 2,750,437	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から1600ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Barclays Bank	25/11/2025	177,513	177,513
TRS	USD 904,172	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から5042ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Goldman Sachs	18/8/2026	1,958,834	1,958,834

種類	想定金額	摘要	取引相手	満期日	未実現純評価 益／(損) (米ドル)	時価 (米ドル)
TRS	USD 23,548,715	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から95ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Goldman Sachs	19/ 8 /2026	539,492	539,492
TRS	USD (40)	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から3926ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Goldman Sachs	15/ 2 /2028	(571,901)	(571,901)
TRS	USD 21,218,119	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から170ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	HSBC	9 / 2 /2028	4,292,843	4,292,843
TRS	USD -	ファンドは、買建持分証券および売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る／支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から1678ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払う／受け取る。	Morgan Stanley	18/ 8 /2026	(133)	(133)
TRS	USD -	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から2713ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Morgan Stanley	23/ 3 /2027	2,163	2,163
TRS	USD -	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から2713ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Morgan Stanley	15/ 2 /2028	(303,183)	(303,183)
TRS	USD 5,974	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から6793ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Morgan Stanley	24/ 2 /2028	(585)	(585)

種類	想定金額	摘要	取引相手	満期日	未実現純評価 益／(損) (米ドル)	時価 (米ドル)
TRS	USD (280,022)	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から1678ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Morgan Stanley	17/ 8 /2026	13,096	13,096
TRS	USD 12,771,391	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から2713ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Morgan Stanley	22/ 3 /2027	2,215,097	2,215,097
TRS	USD 2,823	ファンドは、買建持分証券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、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0 から88ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。	Morgan Stanley	22/ 4 /2026	(468)	(468)
TRS	USD 15,492,382	ファンドは、買建持分証券および売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る／支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から1678ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払う／受け取る。	Morgan Stanley	22/ 2 /2028	1,507,375	1,507,375
合計(基礎となるエクスポージャー総額:8,215,073,705米ドル)					8,994,665	8,994,665
TRS: トータル・リターン・スワップ						

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現純評価益／(損) (米ドル)
デリバティブ金融商品						
未決済先渡為替予約						
豪ドル・ヘッジ投資証券クラス						
AUD	18,312,012	USD	11,756,982	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	(16,423)
USD	97,114	AUD	150,652	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	525
						(15,898)
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	130,142	USD	158,108	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	42
USD	1,046	CHF	864	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	(4)
						38
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	530,851,183	USD	600,208,450	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	1,002,441
USD	6,176,222	EUR	5,458,733	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	(6,019)
						996,422
英ポンド・ヘッジ投資証券クラス						
GBP	20,143	USD	27,159	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	(63)
USD	192	GBP	143	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	-
						(63)
日本円ヘッジ投資証券クラス						
JPY	83,385,730,819	USD	578,099,976	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	1,573,473
USD	4,616,750	JPY	664,972,733	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	(5,948)
						1,567,525
スウェーデン・クローナ・ヘッジ投資証券クラス						
SEK	83,122,514	USD	8,619,195	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	24,040
USD	219,601	SEK	2,113,930	State Street Bank & Trust Company	13/ 6 /2025	(210)
						23,830
合計(基礎となるエクスポージャー総額:1,212,575,959米ドル)						2,571,854

<参考情報>

インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc
ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンドの運用状況について
(計算期間:2024年10月1日～2025年9月30日)

インスティテューショナル・キャッシュ・シリーズplc(アイルランド籍投資法人)ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド(以下ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド)はアメリカズ・ロングショート・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2025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・USTレジャリー・ファンド	
形態	アイルランド籍(オープン・エンド型)会社型外国投資証券(米ドル建て)
投資目的および投資態度	ファンドは、流動性と元本の安定性を確保しつつ、安定的なインカム水準を追求します。ファンドは、米国短中期国債、米国政府によって発行されるその他債務権および現先取引に投資をします。現先取引の活用により流動性を確保します。
設定日	2008年9月29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)に決算を行ないます。
収益分配方針	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・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

2024年10月1日から2025年9月30日までの期間

	2025年 千米ドル	2024年 千米ドル
営業収益	1,145,586	1,323,445
金融商品に係る純利益	3,983	1,193
投資収益合計	1,149,569	1,324,638
営業費用	(34,690)	(34,746)
純営業利益	1,114,879	1,289,892
財務費用:		
償還可能投資証券保有者への分配金	(985,612)	(1,181,253)
財務費用合計	(985,612)	(1,181,253)
純利益	129,267	108,639
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	129,267	108,639

本損益計算書に計上された損益以外で当会計年度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純資産変動計算書

2024年10月1日から2025年9月30日までの期間

	2025年 千米ドル	2024年 千米ドル
期首純資産	29,020,395	22,509,833
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	129,267	108,639
投資証券取引:		
償還可能投資証券の発行	257,076,622	233,764,457
償還可能投資証券の買戻し	(259,593,344)	(227,864,052)
分配金再投資額	392,447	501,518
投資証券取引による純資産の(減少)/増加	(2,124,275)	6,401,923
期末純資産	27,025,387	29,020,395

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

2025年9月30日現在

	2025年 千米ドル	2024年 千米ドル
流動資産		
現金	1,018,172	506,027
未収金	38,119	55,515
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	26,248,294	30,033,639
流動資産合計	27,304,585	30,595,181
流動負債		
未払金	(279,198)	(1,574,786)
流動負債合計	(279,198)	(1,574,786)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	27,025,387	29,020,395

ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンド
投資有価証券明細表 2025年9月30日現在

通貨	保有高	銘柄	公正価値 (千米ドル)	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(2024年9月30日:103.49%)				
政府債務証券(2024年9月30日:61.57%)				
米国(2024年9月30日:61.57%)				
USD	12,300,000	US Treasury, 0.38%, 30/11/2025	12,219	0.05
USD	58,150,000	US Treasury, 0.38%, 31/12/2025	57,601	0.21
USD	83,860,000	US Treasury, 4.25%, 31/12/2025	83,862	0.31
USD	29,410,000	US Treasury, 0.38%, 31/01/2026	29,040	0.11
USD	16,800,000	US Treasury, 0.50%, 28/02/2026	16,553	0.06
USD	19,600,000	US Treasury, 4.63%, 28/02/2026	19,640	0.07
USD	78,245,000	US Treasury, 4.50%, 31/03/2026	78,389	0.29
USD	14,540,000	US Treasury, 2.38%, 30/04/2026	14,400	0.05
USD	91,000,000	US Treasury, 4.88%, 30/04/2026	91,434	0.34
USD	39,585,000	US Treasury, 1.63%, 15/05/2026	39,003	0.14
USD	11,800,000	US Treasury, 0.88%, 30/06/2026	11,518	0.04
USD	86,280,000	US Treasury, 4.63%, 30/06/2026	86,576	0.32
USD	12,136,000	US Treasury, 4.13%, 31/10/2026	12,187	0.05
USD	323,000,000	US Treasury, FRN, 4.07%, 31/10/2025	323,021	1.20
USD	902,960,000	US Treasury, FRN, 4.14%, 31/01/2026	903,446	3.34
USD	1,030,000,000	US Treasury, FRN, 4.05%, 30/04/2026	1,030,182	3.81
USD	993,835,000	US Treasury, FRN, 4.08%, 31/07/2026	994,226	3.68
USD	80,944,400	US Treasury Bill, 4.23%, 02/10/2025	80,935	0.30
USD	300,000,000	US Treasury Bill, 4.19%, 07/10/2025	299,791	1.11
USD	300,000,000	US Treasury Bill, 4.07%, 14/10/2025	299,560	1.11
USD	558,225,000	US Treasury Bill, 4.16%, 23/10/2025	556,815	2.06
USD	516,300,000	US Treasury Bill, 4.25%, 28/10/2025	514,676	1.90
USD	270,225,000	US Treasury Bill, 4.23%, 30/10/2025	269,331	1.00
USD	624,612,000	US Treasury Bill, 4.14%, 04/11/2025	622,187	2.30
USD	790,381,100	US Treasury Bill, 4.04%, 06/11/2025	787,208	2.91
USD	1,044,000,000	US Treasury Bill, 4.14%, 12/11/2025	1,039,009	3.84
USD	48,585,000	US Treasury Bill, 4.29%, 18/11/2025	48,311	0.18
USD	295,365,000	US Treasury Bill, 4.23%, 20/11/2025	293,667	1.09
USD	309,753,100	US Treasury Bill, 4.28%, 25/11/2025	307,754	1.14
USD	194,100,000	US Treasury Bill, 4.27%, 28/11/2025	192,800	0.71
USD	255,947,300	US Treasury Bill, 4.26%, 02/12/2025	254,095	0.94
USD	12,455,400	US Treasury Bill, 4.24%, 04/12/2025	12,363	0.05
USD	536,870,000	US Treasury Bill, 4.16%, 09/12/2025	532,647	1.97
USD	37,532,000	US Treasury Bill, 4.24%, 11/12/2025	37,225	0.14
USD	258,014,100	US Treasury Bill, 4.11%, 16/12/2025	255,808	0.95
USD	263,500,000	US Treasury Bill, 4.24%, 18/12/2025	261,128	0.97
USD	278,962,000	US Treasury Bill, 4.10%, 23/12/2025	276,357	1.02
USD	489,200,000	US Treasury Bill, 4.23%, 26/12/2025	484,424	1.79
USD	277,070,000	US Treasury Bill, 4.07%, 30/12/2025	274,286	1.02
USD	244,260,000	US Treasury Bill, 4.20%, 02/01/2026	241,667	0.89
USD	262,180,000	US Treasury Bill, 4.23%, 08/01/2026	259,191	0.96
USD	47,600,000	US Treasury Bill, 4.21%, 15/01/2026	47,022	0.17
USD	24,400,000	US Treasury Bill, 4.20%, 22/01/2026	24,085	0.09
USD	49,500,000	US Treasury Bill, 4.21%, 29/01/2026	48,820	0.18
USD	528,622,000	US Treasury Bill, 4.06%, 05/02/2026	521,204	1.93
USD	399,519,000	US Treasury Bill, 4.05%, 12/02/2026	393,615	1.46

通貨	保有高	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
		米国(2024年9月30日:61.57%)(続き)		
USD	192,400,000	US Treasury Bill, 3.99%, 26/02/2026	189,306	0.70
USD	907,435,000	US Treasury Bill, 3.96%, 05/03/2026	892,277	3.30
USD	182,719,000	US Treasury Bill, 3.80%, 12/03/2026	179,652	0.66
USD	260,746,000	US Treasury Bill, 3.79%, 19/03/2026	256,199	0.95
USD	108,119,000	US Treasury Bill, 0.00%, 02/04/2026	106,090	0.39
USD	495,169,100	US Treasury Bill, 4.09%, 14/05/2026	483,006	1.79
USD	80,000,000	US Treasury Bill, 4.10%, 11/06/2026	77,785	0.29
USD	24,970,000	US Treasury Bill, 3.91%, 06/08/2026	24,165	0.09
USD	460,307,000	US Treasury Bill, 3.80%, 03/09/2026	444,536	1.64
		米国合計	15,692,294	58.06
政府債務証券に対する投資合計			15,692,294	58.06
リバースレポ取引(2024年9月30日:41.92%)				
		カナダ(2024年9月30日:6.20%)		
USD	1,536,000,000	Bank of Nova Scotia plc, 4.20%, 01/10/2025	1,536,000	5.68
USD	1,165,000,000	TD Securities (USA) LLC, 4.20%, 01/10/2025	1,165,000	4.31
		カナダ合計	2,701,000	9.99
		フランス(2024年9月30日:22.96%)		
USD	658,000,000	BNP Paribas SA, 4.20%, 01/10/2025	658,000	2.44
USD	1,363,000,000	Credit Agricole SA, 4.20%, 01/10/2025	1,363,000	5.04
USD	1,530,000,000	Natixis SA, 4.20%, 01/10/2025	1,530,000	5.66
USD	1,310,000,000	Societe Generale SA, 4.20%, 01/10/2025	1,310,000	4.85
		フランス合計	4,861,000	17.99
		英国(2024年9月30日:10.35%)		
		米国(2024年9月30日:2.41%)		
USD	87,000,000	Bofa Securities Inc., 4.20%, 01/10/2025	87,000	0.32
USD	1,132,000,000	Citigroup Global Markets, Inc., 4.20%, 01/10/2025	1,132,000	4.19
USD	1,775,000,000	Wells Fargo Securities LLC, 4.20%, 01/10/2025	1,775,000	6.57
		米国合計	2,994,000	11.08
リバースレポ取引に対する投資合計			10,556,000	39.06
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合計			26,248,294	97.12
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計			26,248,294	97.12
現金			1,018,172	3.77
その他の資産および負債			(241,079)	(0.89)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産			27,025,387	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			24.53	
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			32.94	
リバースレポ取引			38.66	
その他の資産			3.87	
資産合計			100.00	