

ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド (限定為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし)

第2期 運用報告書(全体版)

(決算日:2024年1月25日)

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	【ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)】 2024年2月7日まで(設定日:2022年1月31日) 【ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(為替ヘッジなし)】 2024年3月29日まで(設定日:2022年1月31日)
決算日	1月25日(ただし休業日の場合は翌営業日)
運用方針	市場動向に左右されない投資収益の達成を目標として運用を行います。
主要運用対象	「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド クラス投資証券(円建て円ヘッジまたは円建て)」及び「インスティテュショナル・キャッシュ・シリーズplc ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド エージェンシークラス投資証券」に投資します。 「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・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド クラス投資証券」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	<ul style="list-style-type: none"> ■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。 ■投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ■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	<p>年1回の毎決算時(原則として1月25日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ■経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買損益(繰越欠損補填後、評価損益を含みます。)等の全額を分配対象額の範囲として分配を行います。 ■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。 <p>※基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないこともあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。</p>

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
- ◇ お知らせ
- ◇ 参考情報

◇基準価額の推移

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率		
(設定日) 2022年1月31日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 10
1期(2023年1月25日)	8,739	0	△12.6	99.5	27
2期(2024年1月25日)	9,223	0	5.5	-	9

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額、純資産総額は設定元本を表示しております。

(注2) 基準価額は1万口当り。

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(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いません。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準価額	騰落率		投資信託証券 組入比率
		騰落率	騰落率	
(期首) 2023年1月25日	円 8,739	% -	% 99.5	
1月末	8,754	0.2	99.5	
2月末	8,682	△0.7	99.6	
3月末	8,650	△1.0	99.7	
4月末	8,667	△0.8	99.8	
5月末	8,892	1.8	99.4	
6月末	8,906	1.9	99.5	
7月末	8,881	1.6	99.6	
8月末	8,928	2.2	99.7	
9月末	8,834	1.1	99.8	
10月末	8,777	0.4	99.9	
11月末	8,996	2.9	100.0	
12月末	9,049	3.5	100.0	
(期末) 2024年1月25日	9,223	5.5	-	

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定しそれを上回る運用を目指したものではありません。したがって当ファンドはベンチマークを設定していません。

◇基準価額の推移

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率		
(設定日) 2022年1月31日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 10
1期(2023年1月25日)	9,118	0	△ 8.8	101.4	386
2期(2024年1月25日)	11,782	0	29.2	99.0	12

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額、純資産総額は設定元本を表示しております。

(注2) 基準価額は1万口当り。

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(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いません。

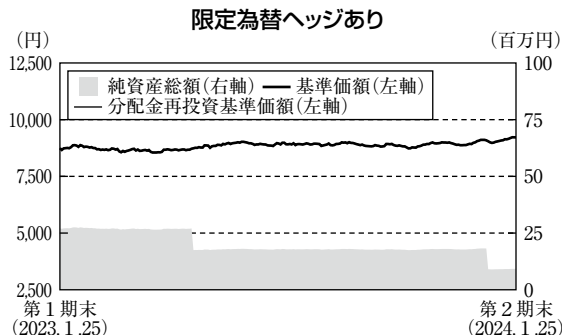
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準価額	騰落率		投資信託証券 組入比率
		騰落率	騰落率	
(期首) 2023年1月25日	円 9,118	% -	% -	% 101.4
1月末	9,161	0.5		99.0
2月末	9,242	1.4		99.1
3月末	9,284	1.8		96.0
4月末	9,488	4.1		99.0
5月末	10,175	11.6		94.5
6月末	10,731	17.7		99.1
7月末	10,629	16.6		99.2
8月末	11,025	20.9		99.0
9月末	10,754	17.9		98.9
10月末	10,677	17.1		98.9
11月末	11,343	24.4		80.0
12月末	11,036	21.0		100.3
(期末) 2024年1月25日	11,782	29.2		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いません。

■当期中の基準価額等の推移について(第2期:2023年1月26日～2024年1月25日)



第2期首：8,739円

第2期末：9,223円(既払分配金0円)

騰落率：5.5%(分配金再投資ベース)

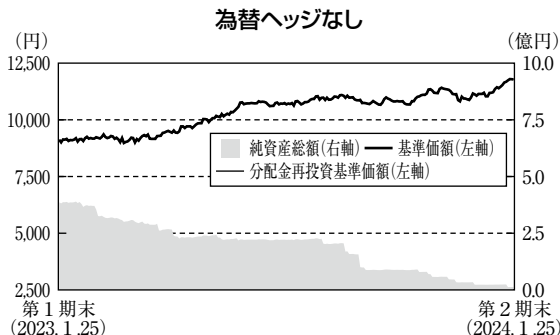
- * 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- * 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- * 分配金再投資基準価額は、前期末の基準価額に合わせて指数化しています。

◇運用担当者コメント

投資環境について

当期、世界の株式市場は大きく上昇しました。年間を通じて堅調な経済データを背景にソフトランディングの可能性が高まりました。期間中、MSCI Worldは16.5%、S & Pは21.9%のリターンでした。この上昇をけん引したのは、生成AIの導入と実用化から恩恵を受けると考えられるテクノロジー株でした。その結果、ハイテク株比率の高いナスダック総合株式指数は37.1%のリターンとなりました。

2023年初は景気後退への懸念が和らぐ一方で、市場参加者は近いタイミングでの利上げの打ち止めを織り込み、株価が上昇しました。3月にはシリコンバレー銀行の破綻をきっかけとして、金融システムへの懸念が広がりましたが、各国当局の対応により落ち着きを取り戻しました。その後、インフレ緩和と堅調な経済を示すデータが相次ぎましたが、各国の中



第2期首：9,118円

第2期末：11,782円(既払分配金0円)

騰落率：29.2%(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。

央銀行はサービスのインフレ率の高止まりを背景に、早期の利下げを否定し、株価はもみ合いを継続しました。2023年末にかけ、労働市場の緩和とインフレ率の低下が確認され、欧米を中心に市場で利下げの折り込みが進みました。米国金利が低下する中で、グローバルにリスクオン・センチメントとなり、株式市場は上昇基調に転じました。

ポートフォリオについて

＜ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)＞

期を通じて、主要投資対象ファンドである「BSF ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て円ヘッジ)」を高位に、副次的投資対象ファンドである「ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド」を低位に組み入れた運用を行いました。なお、当ファン

ドは2024年2月7日をもって信託を終了(繰上償還)することとなったため、繰上償還に向け投資対象ファンドの売却を行い、当期末時点で資金化を完了しました。

<ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(為替ヘッジなし)>

期を通じて、主要投資対象ファンドである「BSF ブラックロック・エマーゼンダ・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て)」を高位に、副次的投資対象ファンドである「ICS ブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド」を低位に組み入れた運用を行いました。

<BSF ブラックロック・エマーゼンダ・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド>

(運用経過、投資行動)

ロング・ポジションがプラス寄与、ショート・ポジションがマイナス寄与となりました。

金利やインフレの動向に注意を払いながら、徐々にグロス、ネットともにエクスポージャーを上げました。主に、テクノロジーと資本財企業のロング・ポジションを引き上げた一方で、指数先物のショートを引き下げました。

(主なプラス要因)

- ・テクノロジー、資本財、一般消費財セクターの企業のロング・ポジション。
- ・MICROSOFT、NVIDIA、RELXなどのロング・ポジション。

(主なマイナス要因)

- ・テクノロジー、一般消費財、金融セクターの企業のショート・ポジション。
- ・Watches of Switzerland、WH SMITH、ZOOMINFOなどのロング・ポジション。

<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いました。

基準価額の主な変動要因

<ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)>

当ファンドの基準価額の期中騰落率は+5.5%となりました。当期、BSF ブラックロック・エマーゼンダ・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て円ヘッジ)が上昇したことが当ファンドの主な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
BSF ブラックロック・エマーゼンダ・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て円ヘッジ)	6.4%

※主要投資対象ファンドの騰落率は当ファンドが保有していた期間(2024年1月22日まで)の騰落率です。

<ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(為替ヘッジなし)>

当ファンドの基準価額の期中騰落率は+29.2%となりました。当期、BSF ブラックロック・エマーゼンダ・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て)が上昇したことが当ファンドの主な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
BSF ブラックロック・エマーゼンダ・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て)	31.1%

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、特定のベンチマークに連動する運用、あるいはそれを上回る運用を目指すものではありません。したがって当ファンドはベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金について

<ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)>

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います。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2023年1月26日 ~2024年1月25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	0

- (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。

<ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(為替ヘッジなし)>

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います。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2023年1月26日 ~2024年1月25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	2,446

- (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

<ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)>

当ファンドは2024年2月7日をもって信託を終了(繰上償還)するため、当期末時点で資金化を完了しております。

<ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(為替ヘッジなし)>

引き続き、主要投資対象ファンドである「BSF ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て)」を高位に、副次的投資対象ファンドである「ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド」を低位に組み入れた運用を行う方針です。

なお、当ファンドは当期末時点で、2024年3月29日をもって信託を終了(繰上償還)することを予定として、書面決議の手続きを行っております。当ファンドの信託終了(繰上償還)が決定した場合は、繰上償還に向けて、投資対象ファンドの売却を行い、資金化をはかってまいります。

<BSF ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド>

2023年はマクロ環境が市場のドライバーとなりましたが、足元、市場における銘柄間格差は高まってきており、リターン獲得において個別銘柄選択がより重要性を増しています。当社のようなボトムアップの銘柄選択を行う投資家にとっては、豊富な投資機会のある市場環境が創出されており、2024年もこの状況が続くものと期待しています。多くの分野において魅力的な企業固有の事象や大きなミス・プライシングが引き続き見られており、バランスのとれた投資アプローチによって、今後数年間に渡って投資機会を十分に得られるものと考えています。

<ICS ブラックロック・ICS・USTレジャーリー・ファンド>

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

◇ファンド状況

■ 1万口当りの費用明細

項目	第2期		項目の概要
	(2023.1.26~2024.1.25)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 79	% 0.897	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8,858円です。
(投信会社)	(5)	(0.055)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(73)	(0.825)	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)	(2)	(0.017)	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	12	0.137	その他費用 = 期中のその他費用 / 期中の平均受益権口数
(印刷費用・監査費用等)	(10)	(0.107)	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)	(3)	(0.030)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	92	1.034	

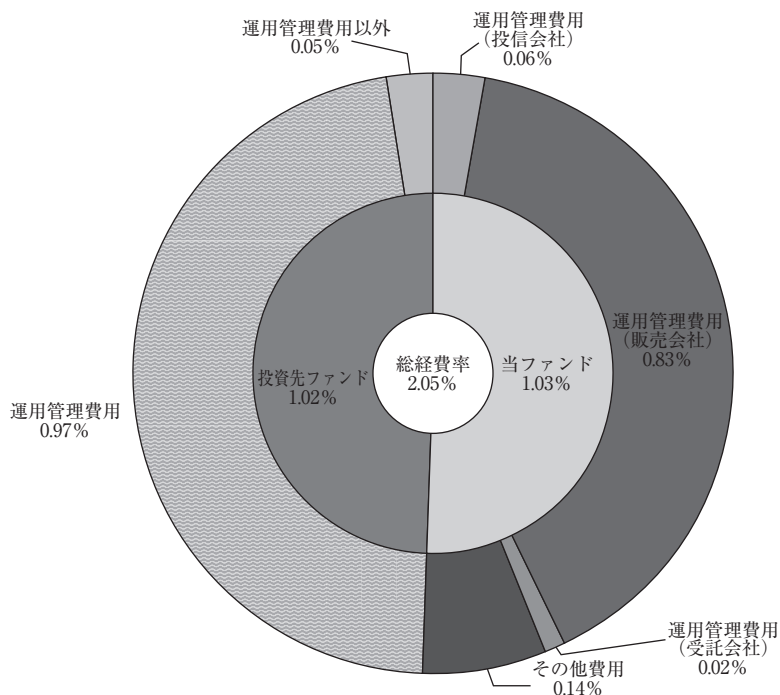
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(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2.05%です。

総経費率(①+②+③)	2.05%
①当ファンドの費用の比率	1.03%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.97%
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異なります。

◇運用内容

■売買及び取引の状況(2023年 1 月26日から2024年 1 月25日まで)
投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	BSF ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アプソリュート・リターン・ファンド(円建て円ヘッジ)(ルクセンブルグ)	千口	千円	千口	千円
		-	-	3	27,692
国	ICS ブラックロック・ICS・US トレジャー・ファンド(アイルランド)	千口	千米・ドル	千口	千米・ドル
		-	-	0.0193	2

(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(2023年 1 月26日から2024年 1 月25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(2023年 1 月26日から2024年 1 月25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。

■自社による当ファンドの設定・解約状況(2023年 1 月26日から2024年 1 月25日まで)

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得

■組入資産の明細

決算日現在における有価証券の組入はございません。

◇ファンド状況

■ 1万口当りの費用明細

項目	第2期		項目の概要
	(2023.1.26~2024.1.25)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 93	% 0.897	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10,380円です。
(投信会社)	(6)	(0.055)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(86)	(0.825)	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)	(2)	(0.018)	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	11	0.106	その他費用 = 期中のその他費用 / 期中の平均受益権口数
(印刷費用・監査費用等)	(10)	(0.100)	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)	(1)	(0.006)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	104	1.003	

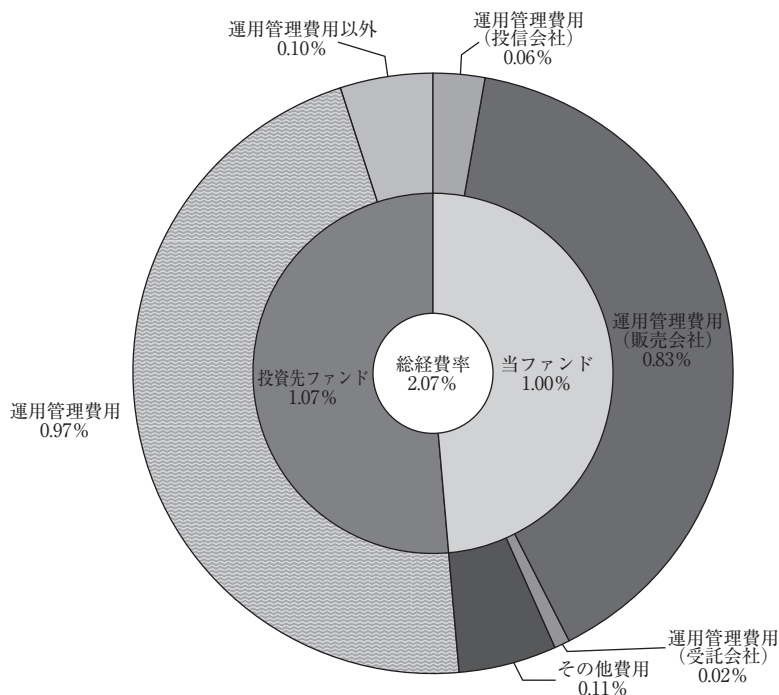
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(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2.07%です。

総経費率(①+②+③)	2.07%
①当ファンドの費用の比率	1.00%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.97%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10%

(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異なります。

◇運用内容

■売買及び取引の状況(2023年1月26日から2024年1月25日まで)
投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	BSF ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て)(ルクセンブルグ)	千口	千円	千口	千円
		-	-	44	423,987
国	ICS ブラックロック・ICS・US トレジャー・ファンド(アイルランド)	千口	千米・ドル	千口	千米・ドル
		-	-	0.25545	28

(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(2023年1月26日から2024年1月25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(2023年1月26日から2024年1月25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

(1) 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
BSF ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て)	千口 1	千円 12,441	% 98.0
合 計	1	12,441	98.0

(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。

(2) 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・US トレジャリー・ファンド	千口 0.00751	千米・ドル 0	千円 126	% 1.0
合 計	0.00751	0	126	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) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2024年1月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 9,309	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,309	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(94千円)の投資信託財産総額(9,309千円)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。換算レートは、1米・ドル=147.86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1月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,401,258円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,214,793
未 収 入 金	186,465
(B) 負 債	178,235
未 払 金	94,363
未 払 信 託 報 酬	74,763
そ の 他 未 払 費 用	9,109
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	9,223,023
元 本	10,000,000
次 期 繰 越 損 益 金	△ 776,977
(D) 受 益 権 総 口 数	10,000,000口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	9,223円

<注記事項>

期首元本額	30,999,667円
期中追加設定元本額	-円
期中一部解約元本額	20,999,667円

■損益の状況

自2023年1月26日 至2024年1月25日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	689,807円
売 買 益	939,592
売 買 損	△249,785
(B) 信 託 報 酬 等	△205,673
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	484,134
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△699,496
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△561,615
(売 買 損 益 相 当 額)	(△561,615)
(F) 合 計(C+D+E)	△776,977
次 期 繰 越 損 益 金(F)	△776,977
追 加 信 託 差 損 益 金	△561,615
(売 買 損 益 相 当 額)	(△561,615)
繰 越 損 益 金	△215,362

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中の信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

■当期の分配金

当期の分配金は見送らせていただきました。

- (注) 第2期計算期末における、費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除及び繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(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)(0円)、分配準備積立金(0円)により、分配対象収益は0円となり、当期は分配ができませんでした。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2024年1月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 12,568	% 95.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	658	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	13,226	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(236千円)の投資信託財産総額(13,226千円)に対する比率は、1.8%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=147.86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1月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,336,550円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	658,012
投 資 証 券(評価額)	12,568,104
未 収 入 金	110,434
(B) 負 債	639,210
未 払 金	110,434
未 払 信 託 報 酬	471,093
そ の 他 未 払 費 用	57,683
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	12,697,340
元 本	10,777,027
次 期 繰 越 損 益 金	1,920,313
(D) 受 益 権 総 口 数	10,777,027口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	11,782円

<注記事項>

期首元本額	423,677,245円
期中追加設定元本額	-円
期中一部解約元本額	412,900,218円

■損益の状況

自2023年1月26日 至2024年1月25日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,790,764円
売 買 益	19,827,237
売 買 損	△15,036,473
(B) 信 託 報 酬 等	△ 1,919,734
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	2,871,030
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 234,528
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 716,189
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 716,189)
(F) 合 計(C+D+E)	1,920,313
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,920,313
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 716,189
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 716,189)
分 配 準 備 積 立 金	2,636,502

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中の信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

■当期の分配金

当期の分配金は見送らせていただきました。

(注) 第2期計算期末における、費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除及び繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(2,636,502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)(0円)、分配準備積立金(0円)により、分配対象収益は2,636,502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・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)

当ファンドの全受益者より、その保有する全ての受益権を速やかに解約したい旨の意思表示があったため、当ファンドは2024年2月7日をもって信託を終了(繰上償還)することとなりました。

ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(為替ヘッジなし)

当ファンドの信託終了(繰上償還)につき、2024年1月12日時点の受益者を対象に、信託終了(繰上償還)に関する書面決議の手続きを行いました。その結果、議決権を行使することができる受益者の議決権の3分の2以上の賛成をもって2024年2月28日に本議決は可決され、当ファンドは2024年3月29日をもって信託を終了(繰上償還)することとなりました。

<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・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンドの運用状況について
 (計算期間:2022年6月1日~2023年5月31日)

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・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンドクラス I 投資証券(円建て円ヘッジまたは円建て)(以下 B S F ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド)はブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)／(為替ヘッジなし)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2023年5月31日現在の内容をご報告申し上げます。

なお、ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)については、決算日である2024年1月25日現在、B S F ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド(円建て円ヘッジ)の組入はございません。

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・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・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
投資目的および投資態度	当ファンドは、英国を中心とした世界の企業の株式等のうち、企業が持つ本来の収益力や業界の構造変革に着目し、成長サイクルの初期段階にある企業や著しい成長が期待される企業の株式等へ投資を行います。ロング(買い建て)・ショート(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を追求します。
設定日	2018年10月17日
存続期間	無期限
主な投資対象	英国を中心とした世界の企業の株式等のうち、企業が持つ本来の収益力や業界の構造変革に着目し、成長サイクルの初期段階にある企業や著しい成長が期待される企業の株式等を投資対象とします。
主な投資制限	・同一発行体の譲渡性のある証券もしくは短期金融商品への投資は原則としてファンドの純資産総額の10%以下とします。 ・純資産総額の5%を超えて投資している発行体について、ファンドが保有する譲渡性のある証券もしくは短期金融商品への投資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	基本報酬:年1.00% 成功報酬: 基本報酬に加え、運用実績が条件を満たした場合には、成功報酬がかかります。 純資産価格が参考価格を上回る場合、その超過額の20%が成功報酬として発生します。 ※参考価格とは、ハイ・ウォーター・マークまたは平均純資産価格のいずれか高い方とします。 なお、参考価格は、所定のリターン(3ヵ月 S O N I A 複利後決め+スプレッド)を加味して調整されます。 ※ハイ・ウォーター・マークとは、過去の各決算日における成功報酬控除後の純資産価格の最高値をいいます。 なお、当初設定時は設定当初の純資産価格となります。 ※平均純資産価格とは、期中の追加設定等による影響を考慮し所定のルールで調整した純資産価格をいいます。 通常、直近の平均純資産価格よりも高い純資産価格で追加設定があった場合には、平均純資産価格は上昇し、低い純資産価格で追加設定があった場合には平均純資産価格は下落します。
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)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	ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店

損益および純資産変動計算書 2022年6月1日から2023年5月31日までの期間

BSF ブラックロック・
エマージング・カンパニーズ・
アブソリュート・リターン・ファンド

英ポンド

期首純資産	599,297,873
収益	
預金利息	1,356,318
債券利息、源泉徴収税控除後	7,933,549
差金決済契約に係る受取利息	213,044
配当金、源泉徴収税控除後	1,631,286
差金決済契約に係る受取配当金、源泉徴収税控除後	5,173,080
有価証券貸付	51
収益合計	16,307,328
費用	
銀行利息	276
差金決済契約に係る支払利息	5,410,390
差金決済契約に係る支払配当金、源泉徴収税控除後	5,276,940
年間サービス費用	749,872
預託報酬	107,789
税金	117,368
ローン・コミットメント・フィー	3,886
投資運用報酬	4,351,052
費用合計	16,017,573
投資純利益	289,755
以下に係る実現純利益／(損失):	
投資有価証券	(18,379,084)
差金決済契約	27,013,620
先物取引	(572,268)
外貨および先渡為替予約	4,832,203
当期実現純利益	12,894,471
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額:	
投資有価証券	16,981,660
差金決済契約	(11,741,064)
先物取引	6,375,669
外貨および先渡為替予約	2,905,392
当期未実現評価益／(損)の純変動	14,521,657
運用成績による純資産の増加	27,705,883
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	32,673,359
投資証券買戻しによる正味支払額	(315,720,624)
資本の変動による純資産の減少	(283,047,265)
期末純資産	343,956,491

BSF ブラックロック・エマージング・カンパニーズ・アブソリュート・リターン・ファンド

投資有価証券明細表 2023年5月31日現在

保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	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			
	英国		
1,323,608	Breedon Group Plc	4,599,538	1.34
131,463	CVS Group Plc	2,755,464	0.80
349,734	Ergomed Plc	3,602,260	1.05
582,645	Gamma Communications Plc	6,758,682	1.96
225,636	Impax Asset Management Group Plc	1,574,939	0.46
5,098,543	SigmaRoc Plc	2,977,549	0.86
418,326	YouGov Plc	4,078,679	1.19
		26,347,111	7.66
	米国		
2,214,959	Boku Inc Reg	3,145,242	0.91
13,929	Meta Platforms Inc 'A'	2,950,532	0.86
		6,095,774	1.77
普通株式合計		32,442,885	9.43
預託証書			
	オーストラリア		
GBP 3,000,000	National Australia Bank Ltd FRN 5/1/2024	3,000,000	0.87
GBP 4,000,000	National Australia Bank Ltd FRN 8/1/2024	4,000,000	1.17
		7,000,000	2.04
	フランス		
GBP 3,000,000	Credit Agricole SA 3/10/2023 (Zero Coupon)	2,953,325	0.86
		2,953,325	0.86
	日本		
GBP 12,000,000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp FRN 24/8/2023	12,000,000	3.49
GBP 1,000,000	Mizuho Bank Ltd 4.50% 5/6/2023	999,981	0.29
GBP 19,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp FRN 12/6/2023	19,000,000	5.52
		31,999,981	9.30
	オランダ		
GBP 10,000,000	ABN AMRO Bank NV 1/6/2023 (Zero Coupon)	9,997,483	2.91
GBP 11,000,000	ING Bank NV 6/11/2023 (Zero Coupon)	10,752,098	3.12
		20,749,581	6.03
	英国		
GBP 4,000,000	DBS Bank LTD 30/8/2023 (Zero Coupon)	3,951,440	1.15
GBP 12,000,000	Mizuho Bank Ltd 4.52% 12/6/2023	11,999,615	3.49
		15,951,055	4.64

保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
	米国		
GBP 10,000,000	Bank of America NA 7/8/2023 (Zero Coupon)	9,909,918	2.88
		9,909,918	2.88
預託証券合計		88,563,860	25.75
	コマーシャル・ペーパー		
	オーストラリア		
GBP 6,000,000	Toyota Finance Australia Ltd 12/9/2023 (Zero Coupon)	5,919,530	1.72
		5,919,530	1.72
	ベルギー		
GBP 24,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp 12/6/2023 (Zero Coupon)	23,967,436	6.97
		23,967,436	6.97
	フランス		
GBP 5,000,000	Antalis SA 9/6/2023 (Zero Coupon)	4,995,087	1.45
GBP 1,000,000	BRED Banque Populaire 24/8/2023 (Zero Coupon)	988,973	0.29
GBP 4,000,000	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 1/6/2023 (Zero Coupon)	4,000,000	1.16
GBP 4,000,000	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 1/6/2023 (Zero Coupon)	3,989,625	1.16
GBP 10,000,000	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 9/6/2023 (Zero Coupon)	9,990,175	2.91
GBP 8,000,000	Satellite SASU 22/6/2023 (Zero Coupon)	7,979,354	2.32
		31,943,214	9.29
	ドイツ		
GBP 12,000,000	Allianz SE 26/7/2023 (Zero Coupon)	11,918,118	3.46
		11,918,118	3.46
	アイルランド		
GBP 8,000,000	Matchpoint Finance Plc 12/6/2023 (Zero Coupon)	7,989,193	2.32
GBP 7,000,000	Matchpoint Finance Plc 11/8/2023 (Zero Coupon)	6,935,423	2.02
		14,924,616	4.34
	ルクセンブルグ		
GBP 2,000,000	Albion Capital Corp SA 20/6/2023 (Zero Coupon)	1,995,311	0.58
GBP 15,000,000	Sunderland Receivables SA 12/6/2023 (Zero Coupon)	14,979,648	4.36
		16,974,959	4.94
	オランダ		
GBP 14,000,000	PACCAR Financial Europe BV 14/6/2023 (Zero Coupon)	13,977,636	4.06
GBP 3,000,000	Toyota Motor Finance 21/7/2023 (Zero Coupon)	2,980,921	0.87
		16,958,557	4.93
	スイス		
GBP 1,000,000	UBS AG 5/6/2023 (Zero Coupon)	999,539	0.29
GBP 8,000,000	UBS AG 6/6/2023 (Zero Coupon)	7,995,387	2.33
GBP 6,000,000	UBS AG 7/6/2023 (Zero Coupon)	5,995,857	1.74
		14,990,783	4.36

保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
	英国		
GBP 8,000,000	National Westminster Bank Plc 1/6/2023 (Zero Coupon)	8,000,000	2.33
GBP 8,000,000	National Westminster Bank Plc 1/6/2023 (Zero Coupon)	7,993,209	2.32
GBP 9,000,000	National Westminster Bank Plc RegS 7/6/2023 (Zero Coupon)	8,993,452	2.61
		24,986,661	7.26
	米国		
GBP 4,000,000	Mont Blanc Capital Corp 15/6/2023 (Zero Coupon)	3,993,094	1.16
GBP 11,000,000	Nieuw Amsterdam Receivables Corp 12/6/2023 (Zero Coupon)	10,985,141	3.20
GBP 9,000,000	Sheffield Receivables Co LLC 12/6/2023 (Zero Coupon)	8,987,789	2.61
		23,966,024	6.97
コマーシャル・ペーパー合計		186,549,898	54.24
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		307,556,643	89.42
集団投資スキーム			
	アイルランド		
330,848	BlackRock ICS Sterling Liquid Environmentally Aware Fund (Dist)	33,067,374	9.61
		33,067,374	9.61
集団投資スキーム合計		33,067,374	9.61
投資有価証券(時価)合計		340,624,017	99.03
その他の純資産		3,332,474	0.97
純資産合計(英ポンド)		343,956,491	100.00

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
金融デリバティブ商品			
差金決済契約			
	オーストラリア		
30,340	Xero Ltd	HSBC	267,253
			<u>267,253</u>
	ベルギー		
(33,693)	Umicore SA	HSBC	110,726
			<u>110,726</u>
	カナダ		
31,069	Canadian Pacific Kansas City Ltd	JP Morgan	(82,736)
			<u>(82,736)</u>
	デンマーク		
89,479	Vestas Wind Systems A/S	HSBC	58,861
			<u>58,861</u>
	フィンランド		
(40,286)	Kone Oyj 'B'	Goldman Sachs	12,192
54,670	Konecranes Oyj	HSBC	(46,835)
			<u>(34,643)</u>
	フランス		
25,049	Euronext NV	JP Morgan	(200,936)
3,604	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Societe Generale	(216,982)
79,506	STMicroelectronics NV	Societe Generale	(315,154)
			<u>(733,072)</u>
	アイルランド		
902,015	AIB Group Plc	JP Morgan	(62,243)
56,563	Bank of Ireland Group Plc	Goldman Sachs	(16,686)
648,027	Bank of Ireland Group Plc	JP Morgan	(400,212)
(29,109)	Kerry Group Plc 'A'	HSBC	58,251
(47,046)	Kingspan Group Plc	HSBC	(56,000)
			<u>(476,890)</u>
	オランダ		
(82,452)	JDE Peet's NV	Societe Generale	27,025
(90,885)	Universal Music Group NV	JP Morgan	45,076
			<u>72,101</u>
	スウェーデン		
(67,645)	H & M Hennes & Mauritz AB 'B'	JP Morgan	46,553
(163,348)	Hexagon AB 'B'	Societe Generale	(133,539)
(290,927)	Nibe Industrier AB 'B'	Societe Generale	221,621
			<u>134,635</u>
	スイス		
5,943	Lonza Group AG Reg	Goldman Sachs	(76,801)
(2,463)	Partners Group Holding AG	Societe Generale	66,275
(28,725)	SGS SA Reg	Goldman Sachs	(24,409)
			<u>(34,935)</u>

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
	英国		
68,444	4imprint Group Plc	JP Morgan	239,678
(853,684)	abrdrn Plc	Goldman Sachs	59,758
(2,034,139)	Alliance Pharma Plc	JP Morgan	160,190
702,671	Ascential Plc	Goldman Sachs	(77,294)
838,835	Ashmore Group Plc	Societe Generale	(109,071)
96,713	Ashtead Group Plc	HSBC	228,243
(86,159)	Associated British Foods Plc	JP Morgan	77,974
266,400	Auction Technology Group Plc	Goldman Sachs	206,663
(599,944)	Aviva Plc	HSBC	100,791
(1,187,908)	Bakkavor Group Plc	HSBC	39,200
1,107,244	Baltic Classifieds Group Plc	HSBC	44,290
(682,326)	BBGI Global Infrastructure SA	JP Morgan	29,047
111,691	Bellway Plc	Goldman Sachs	(230,852)
(1,500,000)	BioPharma Credit Plc	Goldman Sachs	8,796
(836,245)	Bridgepoint Group Plc Reg	HSBC	113,060
(69,419)	British American Tobacco Plc	HSBC	149,955
(926,110)	BT Group Plc	HSBC	(107,523)
77,218	Bunzl Plc	JP Morgan	19,305
(101,473)	Burberry Group Plc	HSBC	336,768
522,199	Bytes Technology Group Plc	HSBC	435,514
767,018	Chemring Group Plc	JP Morgan	(153,404)
385,189	Compass Group Plc	JP Morgan	577,783
141,661	Computacenter Plc	JP Morgan	(25,499)
(311,794)	ConvaTec Group Plc	HSBC	20,578
(73,185)	Craneware Plc	Goldman Sachs	201,259
(21,784)	Croda International Plc	Goldman Sachs	21,814
(49,981)	DCC Plc	Goldman Sachs	22,491
75,625	Dechra Pharmaceuticals Plc	JP Morgan	(220,825)
1,547,974	Deliveroo Plc	HSBC	3,096
(72,584)	Diageo Plc	HSBC	127,958
108,127	Diploma Plc	JP Morgan	426,020
735,825	Dr Martens Plc	Goldman Sachs	(97,865)
178,929	Dunelm Group Plc	HSBC	(108,624)
220,298	Electrocomponents Plc	Goldman Sachs	(122,045)
(89,495)	Energiean Plc	Goldman Sachs	(9,694)
(55,291)	Experian Plc	HSBC	(75,218)
(97,621)	Frasers Group Plc	Goldman Sachs	99,085
417,927	Future Plc	Goldman Sachs	(967,013)
26,387	Games Workshop Group Plc	HSBC	(75,203)
(50,376)	Genus Plc	HSBC	25,188
824,633	Grafton Group Plc (Unit)	HSBC	(128,643)
416,522	Great Portland Estates Plc (REIT)	HSBC	(91,218)
126,191	Halma Plc	HSBC	29,024

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
	英国(続き)		
172,524	Hargreaves Lansdown Plc	Societe Generale	20,405
(480,644)	HgCapital Trust Plc	HSBC	(213,286)
(1,160,405)	Hicl Infrastructure Plc	HSBC	109,078
137,975	Hill & Smith Plc	HSBC	168,330
(1,551,252)	Hipgnosis Songs Fund Ltd	JP Morgan	100,056
223,620	Hiscox Ltd	Societe Generale	49,196
611,410	Howden Joinery Group Plc	HSBC	(240,896)
(979,389)	Ibstock Plc	Societe Generale	149,651
130,961	Indivior Plc	Goldman Sachs	(17,025)
1,019,395	IntegraFin Holdings Plc	JP Morgan	(366,982)
226,439	Intermediate Capital Group Plc	Goldman Sachs	258,140
(306,297)	International Distributions Services Plc	HSBC	147,329
(66,470)	Intertek Group Plc	Societe Generale	16,618
(552,357)	IWG Plc	Goldman Sachs	20,414
(1,011,830)	J Sainsbury Plc	JP Morgan	186,177
1,179,725	JD Sports Fashion Plc	Societe Generale	(105,409)
207,037	JET2 Plc	HSBC	24,844
(88,601)	Johnson Matthey Plc	HSBC	162,054
(538,454)	Kingfisher Plc	JP Morgan	100,253
(879,762)	Legal & General Group Plc	JP Morgan	(31,671)
(4,398,318)	Lloyds Banking Group Plc	HSBC	70,153
89,343	London Stock Exchange Group Plc	HSBC	247,451
609,648	Melrose Industries Plc	Goldman Sachs	51,213
1,079,803	Moneysupermarket.com Group Plc	HSBC	(192,809)
(795,307)	Moonpig Group Plc	JP Morgan	(6,362)
166,684	Morgan Sindall Group Plc	HSBC	62,346
(290,629)	National Express Group Plc	JP Morgan	34,294
(172,494)	National Grid Plc	Societe Generale	79,347
190,298	Next 15 Group Plc	HSBC	(148,432)
(827,211)	Ninety One Plc	Societe Generale	176,196
(1,265,980)	Octopus Renewables Infrastructure Trust Plc	HSBC	58,235
537,486	OSB Group Plc	JP Morgan	8,600
90,346	Oxford Instruments Plc	JP Morgan	(65,009)
119,893	Persimmon Plc	Societe Generale	(158,858)
(483,980)	Pets at Home Group Plc	HSBC	60,014
264,107	Polar Capital Holdings Plc	HSBC	92,437
(1,963,129)	Primary Health Properties Plc (REIT)	HSBC	80,347
(754,040)	PZ Cussons Plc	JP Morgan	102,549
918,875	QinetiQ Group Plc	JP Morgan	(115,512)
44,964	Reckitt Benckiser Group Plc	Societe Generale	(80,036)
(401,593)	Redde Northgate Plc	HSBC	12,048
396,026	RELX Plc	Goldman Sachs	249,496
(272,049)	Rentokil Initial Plc	Goldman Sachs	11,812

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
	英国(続き)		
1,004,920	Rotork Plc	Societe Generale	(98,482)
(174,247)	Sage Group Plc	HSBC	(118,488)
(652,231)	Scottish Mortgage Investment Trust Plc	JP Morgan	(366,554)
454,073	Serica Energy Plc	HSBC	(67,203)
(84,749)	Severn Trent Plc	Goldman Sachs	100,851
116,084	Shell Plc	Societe Generale	(161,937)
5,681,686	SIG Plc	HSBC	(124,997)
(159,404)	Softcat Plc	HSBC	(57,385)
(15,440)	Spirax-Sarco Engineering Plc	Goldman Sachs	(24,767)
395,030	Spirent Communications Plc	Goldman Sachs	8,691
(545,978)	SSP Group Plc	Goldman Sachs	(57,874)
395,037	Standard Chartered Plc	Goldman Sachs	71,897
(17,780)	State Bank of India Reg GDR	JP Morgan	(2,873)
(1,242,494)	Supermarket Income Plc (REIT)	JP Morgan	68,311
(121,385)	Telecom Plus Plc	Goldman Sachs	300,230
(1,027,580)	Tesco Plc	Goldman Sachs	117,144
(94,359)	Travis Perkins Plc	Goldman Sachs	44,537
(67,299)	Unilever Plc	Goldman Sachs	189,783
(181,164)	United Utilities Group Plc	HSBC	107,793
300,092	Vesuvius Plc	JP Morgan	20,406
249,087	Vesuvius Plc	Societe Generale	16,938
(1,520,782)	Vodafone Group Plc	Goldman Sachs	190,402
1,058,071	Watches of Switzerland Group Plc	HSBC	(893,115)
432,232	WH Smith Plc	Goldman Sachs	(354,430)
129,688	Whitbread Plc	Goldman Sachs	49,281
			<hr/> 1,328,492 <hr/>
	米国		
31,294	Activision Blizzard Inc	Goldman Sachs	52,329
4,598	Adobe Inc	JP Morgan	92,607
26,480	Agilent Technologies Inc	JP Morgan	(364,504)
51,464	Alphabet Inc 'A'	JP Morgan	638,571
54,014	Amazon.com Inc	Goldman Sachs	411,248
19,257	Applied Industrial Technologies Inc	HSBC	(52,269)
(77,345)	Arbor Realty Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	3,749
(4,313)	Asbury Automotive Group Inc	Goldman Sachs	(37,872)
(11,433)	Atlassian Corp Ltd 'A'	JP Morgan	(394,554)
(15,207)	Block Inc	Goldman Sachs	(52,455)
(4,803)	Boston Beer Co Inc 'A'	JP Morgan	(95,369)
(50,489)	Campbell Soup Co	JP Morgan	166,203
(26,868)	CarMax Inc	Goldman Sachs	(11,069)
(7,701)	Casey's General Stores Inc	Goldman Sachs	24,138
(7,892)	Caterpillar Inc	Goldman Sachs	26,394
(60,100)	Cheesecake Factory Inc	Goldman Sachs	1,457

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
	米国(続き)		
(40,962)	Chewy Inc 'A'	Goldman Sachs	149,566
(137,634)	CNH Industrial NV	Goldman Sachs	126,749
(84,017)	Conagra Brands Inc	Goldman Sachs	137,099
(3,496)	Costco Wholesale Corp	JP Morgan	(19,543)
59,584	Criteo SA ADR	Goldman Sachs	(24,548)
17,182	Danaher Corp	Goldman Sachs	(30,675)
18,011	Dick's Sporting Goods Inc	Goldman Sachs	(138,222)
(22,697)	Edwards Lifesciences Corp	Goldman Sachs	135,496
(10,938)	Equifax Inc	Goldman Sachs	(28,893)
26,780	Herc Holdings Inc	Goldman Sachs	20,768
(5,416)	Home Depot Inc	JP Morgan	10,107
(28,858)	HP Inc	Goldman Sachs	(4,196)
(12,259)	HP Inc	JP Morgan	4,357
4,650	Intuit Inc	JP Morgan	(63,708)
(37,769)	Kraft Heinz Co	HSBC	99,464
131,136	Leslie's Inc	Goldman Sachs	(138,565)
(4,917)	Lululemon Athletica Inc	JP Morgan	200,350
(86,387)	Macerich Co (REIT)	JP Morgan	28,612
16,722	Mastercard Inc 'A'	Goldman Sachs	(316,636)
28,800	Microsoft Corp	Goldman Sachs	589,541
6,361	MongoDB Inc	Goldman Sachs	108,012
38,159	Nasdaq Inc	JP Morgan	(12,638)
10,902	NVIDIA Corp	Goldman Sachs	811,601
33,694	PayPal Holdings Inc	JP Morgan	(250,431)
55,687	RingCentral Inc 'A'	Goldman Sachs	291,503
(171,807)	Robinhood Markets Inc 'A'	JP Morgan	(9,715)
(47,440)	Rollins Inc	Goldman Sachs	127,807
1,721	S&P Global Inc	Goldman Sachs	528
17,977	S&P Global Inc	HSBC	97,008
227,377	SiriusPoint Ltd	Goldman Sachs	66,125
44,312	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	Goldman Sachs	415,235
(11,756)	Target Corp	Goldman Sachs	246,816
(19,203)	Texas Roadhouse Inc	Goldman Sachs	7,446
659	Thermo Fisher Scientific Inc	Goldman Sachs	(10,871)
11,706	Thermo Fisher Scientific Inc	HSBC	(371,823)
28,804	Trade Desk Inc 'A'	Goldman Sachs	134,492
6,372	United Rentals Inc	Goldman Sachs	7,618
18,360	Visa Inc 'A'	Goldman Sachs	(229,741)
(58,120)	Warner Music Group Corp 'A'	JP Morgan	211,747
47,964	Wayfair Inc 'A'	Goldman Sachs	141,496
(42,999)	WillScot Mobile Mini Holdings Corp	Goldman Sachs	(12,157)
(7,419)	Wingstop Inc	Goldman Sachs	52,920
			2,968,705
			3,578,497

合計(基礎となるエクスポージャー総額 - 412,326,822英ポンド)

契約数	契約通貨	契約／摘要	満期日	基礎となるエクスポージャー総額 (英ポンド)	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
金融デリバティブ商品					
先物取引					
(27)	USD	E-Mini S&P 500 Index Futures June 2023	2023年 6月	4,573,796	(264,626)
(614)	GBP	FTSE 100 Index Futures June 2023	2023年 6月	45,970,180	663,597
(524)	GBP	FTSE 250 Index Futures June 2023	2023年 6月	19,753,752	(96,738)
合計					302,233

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
金融デリバティブ商品						
未決済先渡為替予約						
ヘッジを使用した豪ドル建投資証券クラス						
AUD	21,442,679	GBP	11,505,345	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	(280,210)
GBP	270,160	AUD	508,356	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	4,037
						(276,173)
ヘッジを使用したスイス・フラン建投資証券クラス						
CHF	8,497,438	GBP	7,574,497	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	(44,061)
GBP	89,077	CHF	99,547	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	860
						(43,201)
ヘッジを使用したオフショア中国人民元建投資証券クラス						
CNH	33,024	GBP	3,775	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	(29)
GBP	132	CNH	1,149	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	1
						(28)
ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス						
EUR	177,875,775	GBP	155,318,355	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	(1,818,674)
GBP	3,129,667	EUR	3,594,201	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	28,014
						(1,790,660)
ヘッジを使用した日本円建投資証券クラス						
GBP	57,634	JPY	9,756,260	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	1,310
JPY	27,684,977	GBP	162,555	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	(2,726)
						(1,416)
ヘッジを使用した米ドル建投資証券クラス						
GBP	2,909,270	USD	3,640,587	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	(30,854)
USD	78,693,300	GBP	62,139,574	State Street Bank & Trust Company	15/ 6 /2023	1,412,838
						1,381,984
合計(基礎となるエクスポージャー総額 - 242,423,810英ポンド)						(729,494)

<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:2022年10月1日~2023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)はブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)／(為替ヘッジなし)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2023年9月30日現在の内容をご報告申し上げます。

なお、ブラックロック・イノベーター株式・ヘッジファンド(限定為替ヘッジあり)については、決算日である2024年1月25日現在、ICS ブラックロック・ICS・USTレジャリー・ファンドの組入はございません。

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)に決算を行います。
収益分配方針	原則として、分配を行いません。
申込手数料	ありません。
管理会社	ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド
投資顧問会社	ブラックロック・キャピタル・マネジメント・インク
保管会社	J. P. モルガン・エスイー、ダブリン支店

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド

損益計算書

2022年10月1日から2023年9月30日までの期間

	2023年	2022年
	千米ドル	千米ドル
営業収益	863,938	168,658
金融商品に係る純(損失)/利益	(4,681)	7
投資収益合計	859,257	168,665
営業費用	(27,171)	(23,154)
純営業利益	832,086	145,511
財務費用:		
償還可能投資証券保有者への分配金	(788,642)	(141,604)
財務費用合計	(788,642)	(141,604)
純利益	43,444	3,907
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	43,444	3,907

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

2023年9月30日に終了した会計年度

	2023年	2022年
	千米ドル	千米ドル
期首純資産	21,521,671	17,759,497
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の増加	43,444	3,907
投資証券取引:		
償還可能投資証券の発行	166,882,824	165,072,917
償還可能投資証券の買戻	(166,260,950)	(161,355,288)
分配金再投資額	322,844	40,638
投資証券取引による純資産の増加	944,718	3,758,267
期末純資産	22,509,833	21,521,671

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

2023年9月30日現在

	2023年	2022年
	千米ドル	千米ドル
流動資産		
現金	583,687	859,380
未収金	36,546	4,985
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	22,102,897	20,755,918
流動資産合計	22,723,130	21,620,283
流動負債		
未払金	213,297	98,612
流動負債合計	213,297	98,612
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	22,509,833	21,521,671

ICS ブラックロック・ICS・USトレジャリー・ファンド
 投資有価証券明細表 2023年9月30日現在

保有高	通貨	銘柄	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
債券				
国債(2022年9月30日:40.40%)				
米国(2022年9月30日:40.40%)				
50,000,000	USD	US Treasury, FRN, 5.44%, 31/10/2023	50,004	0.22
574,165,000	USD	US Treasury, FRN, 5.39%, 31/01/2024	574,151	2.55
197,170,000	USD	US Treasury, FRN, 5.33%, 30/04/2024	197,108	0.87
2,020,000,000	USD	US Treasury, FRN, 5.44%, 31/07/2024	2,020,598	8.98
1,347,215,000	USD	US Treasury Bill, 5.30%, 03/10/2023	1,347,017	5.98
375,030,000	USD	US Treasury Bill, 5.31%, 05/10/2023	374,865	1.67
52,785,000	USD	US Treasury Bill, 5.30%, 10/10/2023	52,723	0.23
110,000,000	USD	US Treasury Bill, 5.30%, 17/10/2023	109,758	0.49
32,420,000	USD	US Treasury Bill, 5.32%, 19/10/2023	32,339	0.14
1,695,820,000	USD	US Treasury Bill, 5.30%, 24/10/2023	1,690,350	7.51
18,090,000	USD	US Treasury Bill, 5.31%, 26/10/2023	18,027	0.08
1,500,000,000	USD	US Treasury Bill, 5.32%, 02/11/2023	1,493,173	6.63
199,805,000	USD	US Treasury Bill, 5.36%, 09/11/2023	198,690	0.88
15,000,000	USD	US Treasury Bill, 5.33%, 14/11/2023	14,905	0.07
40,590,000	USD	US Treasury Bill, 5.39%, 05/12/2023	40,208	0.18
64,335,000	USD	US Treasury Bill, 5.69%, 14/12/2023	63,642	0.28
47,840,000	USD	US Treasury Bill, 5.34%, 21/12/2023	47,284	0.21
194,845,000	USD	US Treasury Bill, 5.36%, 28/12/2023	192,389	0.86
10,670,000	USD	US Treasury Bill, 5.41%, 11/01/2024	10,512	0.05
20,000	USD	US Treasury Bill, 4.91%, 25/01/2024	20	-
100,056,400	USD	US Treasury Bill, 0.00%, 30/01/2024	98,289	0.44
32,130,000	USD	US Treasury Bill, 5.41%, 08/02/2024	31,524	0.14
268,440,000	USD	US Treasury Bill, 5.44%, 22/02/2024	262,796	1.17
47,815,000	USD	US Treasury Bill, 5.45%, 07/03/2024	46,710	0.21
297,905,500	USD	US Treasury Bill, 5.45%, 14/03/2024	290,713	1.29
40,050,000	USD	US Treasury Bill, 5.44%, 21/03/2024	39,042	0.17
1,000,000	USD	US Treasury Bill, 4.75%, 18/04/2024	975	-
68,200,000	USD	US Treasury Bill, 5.00%, 16/05/2024	66,151	0.29
83,080,000	USD	US Treasury Bill, 5.21%, 13/06/2024	80,168	0.36
81,500,000	USD	US Treasury Bill, 5.33%, 08/08/2024	77,937	0.35
52,360,000	USD	US Treasury Bill, 5.41%, 05/09/2024	49,829	0.22
		米国合計	9,571,897	42.52
国債に対する投資合計			9,571,897	42.52
債券に対する投資合計			9,571,897	42.52

保有高	通貨	取引相手	金利	期日	公正価値 (千米ドル)	純資産比率 (%)
リバースレポ取引(2022年9月30日:56.04%)						
カナダ(2022年9月30日:0.00%)						
273,000,000	USD	Bank of Nova Scotia plc	5.28%	02/10/2023	273,000	1.21
175,000,000	USD	Royal Bank of Canada	5.29%	02/10/2023	175,000	0.78
1,350,000,000	USD	TD Securities (USA) LLC	5.30%	02/10/2023	1,350,000	6.00
カナダ合計					1,798,000	7.99
フランス(2022年9月30日:0.00%)						
2,760,000,000	USD	BNP Paribas SA	5.29%	02/10/2023	2,760,000	12.26
103,000,000	USD	BNP Paribas SA	5.29%	02/10/2023	103,000	0.46
1,550,000,000	USD	Credit Agricole SA	5.29%	02/10/2023	1,550,000	6.89
135,000,000	USD	Credit Agricole SA	5.29%	02/10/2023	135,000	0.60
250,000,000	USD	Natixis SA	5.29%	02/10/2023	250,000	1.11
1,975,000,000	USD	Societe Generale SA	5.28%	02/10/2023	1,975,000	8.77
フランス合計					6,773,000	30.09
英国(2022年9月30日:0.00%)						
500,000,000	USD	Barclays Capital, Inc.	5.27%	02/10/2023	500,000	2.22
英国合計					500,000	2.22
米国(2022年9月30日:56.04%)						
840,000,000	USD	Bofa Securities Inc.	5.29%	02/10/2023	840,000	3.73
200,000,000	USD	Bofa Securities Inc.	5.29%	02/10/2023	200,000	0.89
745,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	5.29%	02/10/2023	745,000	3.31
50,000,000	USD	Citigroup Global Markets, Inc.	5.29%	02/10/2023	50,000	0.22
1,625,000,000	USD	Wells Fargo Securities LLC	5.29%	02/10/2023	1,625,000	7.22
米国合計					3,460,000	15.37
リバースレポ取引に対する投資合計					12,531,000	55.67
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計					22,102,897	98.19
現金					583,687	2.59
その他の資産および負債					(176,751)	(0.78)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産					22,509,833	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						22.91
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						74.36
その他の資産						2.73
資産合計						100.00