

BLACKROCK®

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ
スーパー・マネー・マーケット・ファンド

ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型外国公社債投資信託(米ドル建て)
「クラスB受益証券」
「インスティテューショナルI受益証券」

運用報告書(全体版)

作成対象期間：第36期(2025年2月1日～2026年1月31日)

管理会社

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー

代行協会員

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ(以下「ファンド」といいます。)のサブ・ファンドであるスーパー・マネー・マーケット・ファンド(以下「ポートフォリオ」といいます。)は、このたび、第36期(以下「当期」ということがあります。)の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告いたします。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ポートフォリオの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型外国公社債投資信託(米ドル建て)
信託期間	ファンドおよびポートフォリオは、存続期間を無期限として設定されています。なお、ポートフォリオは、1990年7月11日に運用が開始されました。
運用方針	ポートフォリオは、短期の資産に分散投資することにより、元本、流動性およびインカムゲインの確保を追求します。ポートフォリオは、短期金融商品の運用、証券の大量購入および利回り向上のための専門的な技法を活用し、短期の資産に係る価値の確保を図りつつ、短期金融市場金利に沿ったリターンを提供することを目標とします。
主要投資対象	短期の資産(短期国債および地方債、債券、預金証書、ノートならびにその他すべての類似する商品を含みます。)
ポートフォリオの運用方法	ポートフォリオの組入証券は、短期の資産(短期国債および地方債、債券、預金証書、ノートならびにその他すべての類似する商品を含みます。)により構成されます。ただし、その資産の99.5%以上が、EU、EU加盟国の国、地域および地方行政組織もしくはその中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、欧州投資基金、欧州安定メカニズム、欧州金融安定基金、第三国の中央当局もしくは中央銀行、国際通貨基金、国際復興開発銀行、欧州評議会開発銀行、欧州復興開発銀行、国際決済銀行、または一以上のEU加盟国が属するその他の関連する国際金融機関もしくは国際金融組織が発行または保証する証書、上記の政府債を担保とするリバース・レポ取引ならびに現金に投資されます。ポートフォリオの受益証券が日本国内において募集および販売のため登録され、日本国の規制上要求される限り、リバース・レポ取引および現金に対してポートフォリオの資産の50%を超える投資は行われません。 実務上、ポートフォリオは、発行時の満期または満期までの残存期間が397日以下の証券のみに投資します。ポートフォリオの資産の10%以上が一日単位で満期となり、ポートフォリオの資産の30%以上が一週間単位で満期となります(ただし、一営業日以内に買戻しおよび決済を行うことができ、その残存期間が190日以下である流動性の高い政府証券は、17.5%を上限として、一週間単位で満期となる資産に含めることができます。)。ポートフォリオは、加重平均満期を60日以下に、かつ加重平均残存期間を120日以下に維持します。ポートフォリオはまた、EU加盟国に登録上の事務所を有する金融機関の預金、または金融機関が登録上の事務所を第三国に有する場合は、EU法に定められるものと同等の健全性規則に服する金融機関の預金にも投資することができます。かかる預金は、請求があり次第返金可能またはいつでも引出可能であり、かつ、12か月以内に満期となることを要します。 (注)「営業日」とは、ニューヨークの銀行営業日であり、ルクセンブルグの銀行営業日であり、かつ日本の金融商品取引業者の営業日である日、または管理会社の取締役会が決定し、合理的に実施可能な場合には受益者にあらかじめ通知するその他の日をいい、当該受益証券の純資産価格の決定の停止または受益証券の発行の停止の場合を除きます(以下「評価日」ということもあります。) ポートフォリオは、マネー・マーケット・ファンドに関する欧州議会および理事会の規則2017/1131および同規則に基づき公布される委任規則(以下「MMF規則」といいます。))に従って、その資産の0.5%を上限として、他の短期MMFの受益証券または投資証券、適格な証券化商品および資産担保コマーシャル・ペーパーに投資することができます。 ポートフォリオは、金融資産の以下の一または複数のカテゴリーにのみ、かつ、MMF規則に規定される条件に従ってのみ、投資を行います。 ・短期金融商品 ・適格な証券化商品および資産担保コマーシャル・ペーパー(以下「ABCP」といいます。) ・金融機関への預金 ・金融デリバティブ商品 ・レポ取引 ・リバース・レポ取引 ・他のMMFの受益証券または投資証券 ポートフォリオは、ルクセンブルグの投信法に従って、付随的に流動資産を保有することができます。 ポートフォリオは、信用度評価手続に従って、投資顧問会社から好ましい信用評価を得た短期金融商品にのみ投資します。

主な投資制限	① ポートフォリオは、以下の投資または預金を行いません。 (イ) 同一の発行体により発行される短期金融商品、証券化商品およびABCPへの、その資産の5%を超える投資 (ロ) 同一の金融機関への、その資産の10%を超える預金 ② MMF規則に規定される条件を充足するOTCデリバティブ取引の同一の取引相手方へのリスク・エクスポージャーの合計は、ポートフォリオの資産の5%を超えてはなりません。 ③ リバース・レポ取引においてポートフォリオが同一の取引相手方に提供する現金の総額は、ポートフォリオの資産の15%を超えてはなりません。 ④ 前記①および②にかかわらず、ポートフォリオは、当該投資の結果、単一の相手方への投資がその資産の15%を超えることとなる場合は、以下のいずれも統合してはなりません。 (イ) 当該相手方が発行した短期金融商品、証券化商品およびABCPへの投資 (ロ) 当該相手方への預金 (ハ) 当該相手方に対して取引相手方リスクのエクスポージャーを与えるOTC金融デリバティブ商品 ⑤ ポートフォリオは、以下のすべての要件が充足される場合に、その資産の100%を上限として、EU、EU加盟国の国、地域および地方行政組織もしくはその中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、欧州投資基金、欧州安定メカニズム、欧州金融安定基金、OECD加盟国、G20加盟国、香港およびシンガポールの中央当局もしくは中央銀行、国際通貨基金、国際復興開発銀行、欧州評議会開発銀行、欧州復興開発銀行、国際決済銀行、または一以上のEU加盟国が属するその他の関連する国際金融機関もしくは国際金融組織が単独または共同で発行または保証する様々な短期金融商品に投資することができます。 (イ) ポートフォリオが、当該発行体から少なくとも6つの異なる銘柄の短期金融商品を保有すること。 (ロ) ポートフォリオが、同一の銘柄の短期金融商品への投資の上限を、その資産の30%に制限していること。 ⑥ ポートフォリオが、その資産の5%を超えて、単一の発行体により発行される前記①(イ)記載の資産に投資する場合、かかる投資の総額は、ポートフォリオの資産価額の40%を超えてはなりません。 ⑦ ポートフォリオは、単一の発行体により発行された短期金融商品、証券化商品およびABCPについて、10%を超えて保有してはなりません。かかる制限は、EU、EU加盟国の国、地域および地方行政組織もしくはその中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、欧州投資基金、欧州安定メカニズム、欧州金融安定基金、OECD加盟国、G20加盟国、香港およびシンガポールの中央当局もしくは中央銀行、国際通貨基金、国際復興開発銀行、欧州評議会開発銀行、欧州復興開発銀行、国際決済銀行、または一以上のEU加盟国が属するその他の関連する国際金融機関もしくは国際金融組織が発行または保証する短期金融商品の保有分に関しては適用されません。 なお、ポートフォリオは、デリバティブ取引等を行っていません。
分配方針	ポートフォリオの純利益(即ち、経過利息から発生済費用を差し引いたもの)は、受益証券1口当たり純資産価格の日々の決定直前までに登録済の受益者に対し、当該日時点で発行済のすべての受益証券につき、各評価日に分配金として宣言されます。 各月の最終評価日の直前営業日までに(同日を含みます。)クラスB受益証券およびインスティテューショナルI受益証券に関して宣言される分配金は、当該月の最終評価日に(当該日に分配金が宣言される前に)直前の評価日の受益証券1口当たり純資産価格で端数を含む同じタイプの受益証券に自動的に再投資されます。 クラスB受益証券またはインスティテューショナルI受益証券につき宣言されたものの同じタイプの追加受益証券にまだ再投資されていない分配金から得た純利益は、各々のクラスの受益証券への分配に利用可能である純利益に含まれ、分配日に発行済みである各当該クラスの受益証券の口数に基づき、各々のクラスの受益証券に按分して分配されます。 管理会社は、受益証券1口当たり純資産価格を1米ドルに維持するため、最善の努力を払います。受益証券1口当たり純資産価格を1米ドルに維持するために必要な範囲で、管理会社は、一時的に日々の分配金を削減もしくは停止し、もしくは満期前に予定外の証券の売却を実行し、またはかかる目的のために適切とみなされるその他の行為を行うことがあります。ただし、ポートフォリオは、ポートフォリオの流動性を保証する、または受益証券1口当たり純資産価格を安定させるために外部の支援に依拠することはできません。

目次

	頁
I. 運用の経過および運用状況の推移等	1
II. 運用実績	6
III. 純資産額計算書	17
IV. ファンドの経理状況	18
V. お知らせ	45

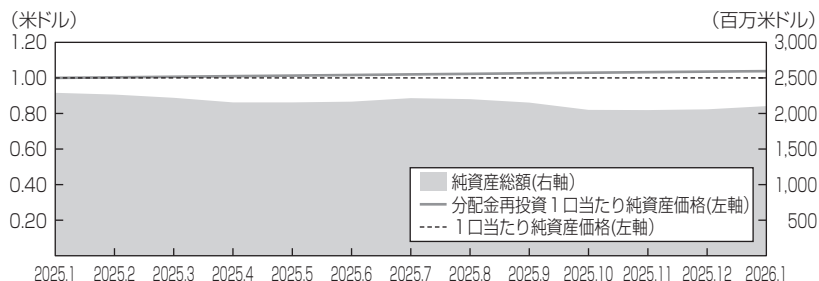
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2026年5月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=159.39円)によります。

I. 運用の経過および運用状況の推移等

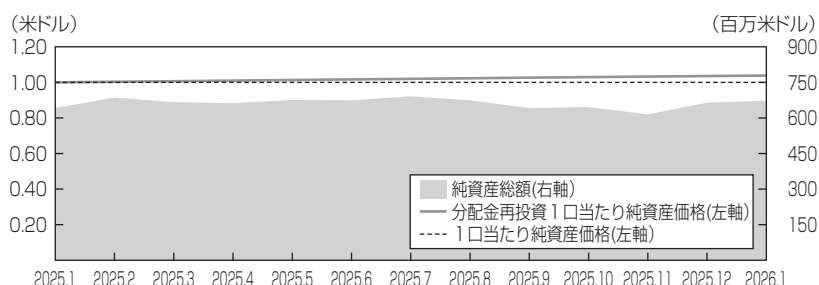
(1) 当期の運用経過および今後の運用方針

■当期の1口当たり純資産価格等の推移について

クラスB受益証券



インスティテューショナル受益証券



第35期末の1口当たり純資産価格：

クラスB	1.00米ドル
------	---------

インスティテューショナルI	1.00米ドル
---------------	---------

第36期末の1口当たり純資産価格：

クラスB	1.00米ドル (1口当たり分配金額0.03722849米ドル)
------	-------------------------------------

インスティテューショナルI	1.00米ドル (1口当たり分配金額0.03772849米ドル)
---------------	-------------------------------------

騰落率：

クラスB	3.78%
------	-------

インスティテューショナルI	3.84%
---------------	-------

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引き前の分配金を分配時にポートフォリオへ再投資したとみなして算出したもので、ポートフォリオ運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、2025年1月末日の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注3) 1口当たり分配金額は、税引き前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注4) 騰落率は、分配金再投資1口当たり純資産価格に基づき計算しています。

(注5) ポートフォリオの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注6) ポートフォリオにベンチマークは設定されていません。

(注7) 「クラスB」とは、クラスB受益証券をいい、「インスティテューショナルI」とは、インスティテューショナル受益証券をいいます。以下同じです。

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

ポートフォリオは、当期間中に3.84%上昇し、参照指数の4.20%の上昇率をわずかに下回りました。2025年末時点のポートフォリオのポジションは、金利政策の不透明感を考慮して、中立的なデュレーション・プロファイルを維持したいという希望を反映したものでした。2025年12月31日時点では、フェデラル・ファンド金利先物取引の価格は2026年中の2回の利下げを織り込んでおり、6月の会合で最初の利下げが実施されると予想されていました。ソブリン債および政府保証債の発行体の多くが、12月初旬までに資金調達ニーズを充足していたため、年末の供給動向も投資機会を制限しました。2025年末にかけて、ポートフォリオは、利下げに直面した際の利回りを確保するために、厳選した固定金利の投資対象を追加しました。近年の経済指標によれば、労働市場は低採用低解雇の状態にある一方、インフレは粘着的なままであり、金融政策の今後の方向性に関する不確実性が高まっています。ポートフォリオの加重平均満期(WAM)は当期の開始時点の37日から30日に減少し、加重平均残存期間(WAL)は、同期間において37日から31日に減少しました。レポ取引は、引き続きポートフォリオの大部分を占めています。

■分配金について

当期(2025年2月1日～2026年1月31日)の各月の再投資日に再投資された1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該各再投資日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

クラスB受益証券

(金額:米ドル)

再投資日	1口当たり純資産価格	再投資された1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率) ^(注1)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2025年2月27日	1.00	0.002909298 (0.290086%)	0.002909298
2025年3月31日	1.00	0.003424374 (0.341269%)	0.003424374
2025年4月28日	1.00	0.002975339 (0.296651%)	0.002975339
2025年5月28日	1.00	0.003170925 (0.316090%)	0.003170925
2025年6月27日	1.00	0.003168724 (0.315871%)	0.003168724
2025年7月30日	1.00	0.003476740 (0.346469%)	0.003476740
2025年8月28日	1.00	0.003043307 (0.303407%)	0.003043307
2025年9月29日	1.00	0.003322627 (0.331162%)	0.003322627
2025年10月30日	1.00	0.003138154 (0.312834%)	0.003138154
2025年11月28日	1.00	0.002776054 (0.276837%)	0.002776054
2025年12月29日	1.00	0.002872144 (0.286392%)	0.002872144
2026年1月31日	1.00	0.002950804 (0.294212%)	0.002950804

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ポートフォリオの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該再投資日に再投資された1口当たり分配金額

b=当該再投資日における1口当たり純資産価格+当該再投資日に再投資された1口当たり分配金額

以下同じです。

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該再投資日における1口当たり純資産価格+当該再投資日に再投資された1口当たり分配金額

c=当該再投資日の直前の再投資日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3)当期期首の直前の再投資日(2025年1月31日)における1口当たり純資産価格は、1.00米ドルでした。

インスティテューショナル受益証券

再投資日	1口当たり純資産価格	再投資された1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2025年2月27日	1.00	0.002946286 (0.293763%)	0.002946286
2025年3月31日	1.00	0.003468206 (0.345622%)	0.003468206
2025年4月28日	1.00	0.003013694 (0.300464%)	0.003013694
2025年5月28日	1.00	0.003212017 (0.320173%)	0.003212017
2025年6月27日	1.00	0.003209820 (0.319955%)	0.003209820
2025年7月30日	1.00	0.003521941 (0.350958%)	0.003521941
2025年8月28日	1.00	0.003083032 (0.307356%)	0.003083032
2025年9月29日	1.00	0.003366463 (0.335517%)	0.003366463
2025年10月30日	1.00	0.003180618 (0.317053%)	0.003180618
2025年11月28日	1.00	0.002815780 (0.280787%)	0.002815780
2025年12月29日	1.00	0.002914608 (0.290614%)	0.002914608
2026年1月31日	1.00	0.002996028 (0.298708%)	0.002996028

(注) 当期期首の直前の再投資日(2025年1月31日)における1口当たり純資産価格は、1.00米ドルでした。

■投資環境について

世界の株式市場は、2026年1月末までの12か月間で概ね好調でしたが、当期中のボラティリティは非常に高い水準となりました。これは、米国政府の関税および国際貿易に関する政策の不確実性を主な要因とするものでしたが、地政学的緊張も一因となりました。

当期の開始直後、トランプ政権が米国の複数の主要貿易相手国に関税を課す計画を発表したことに投資家が反応し、米国株からのローテーションが見られました。これにより、2025年の初めの数か月間において、米国株式市場が下落し、欧州株へのローテーションにつながりました。4月上旬には、多くのアナリストの予想よりもかなり広範な関税を課すことをトランプ大統領が発表したことに伴い、世界の株式市場の大半が大幅に下落しました。しかし、米当局者が、貿易交渉が行われている間は複数国への関税が延期されると述べた後、数週間かけて全体的に株価は回復しました。

欧州の株価は、複数の政府（特にドイツおよび英国）が中期的に防衛およびインフラ支出を拡大させるとのニュースにより、更なる下支えを受けました。一方で、ユーロ圏のインフレが欧州中央銀行の正式な目標である2%に向けて低下したことから、欧州中央銀行は、2025年上半期において金利引下げプログラムを継続しました。英国では、国内のエネルギーコストの上昇を主因として英国のインフレが3%を徐々に上回っていったものの、イングランド銀行は過去12か月間における政策金利を更に複数回下げました。欧州市場および英国市場は、米国政府が欧州連合および英国政府と関税の影響を制限する貿易協定に合意したことにより、更なる下支えを受けました。

イスラエル軍および米国軍が2025年6月にイランの核施設を攻撃したというニュースを受けて、世界の市場においてボラティリティが高まり、原油価格の急騰を招きましたが、イランから持続的な反撃がなかったことから、投資家心理は和らぎました。しかし、2026年初頭には、イラン当局による全国規模の抗議デモに対する弾圧により、米国の新たな介入があるのではという見方が浮上しました。一方で、ロシアとウクライナの紛争に終結の可能性の兆しがあったことで、2025年末にかけて市場のセンチメントが回復しましたが、両国間における交渉は行き詰まったままでした。

2025年の初めには、中国のAI企業が、米国の大手企業が開発した類似のソフトウェアに比べて、数分の一のコストと計算能力で大規模言語モデルを開発することに成功したという報道を受け、世界の最大手テクノロジー企業の株式が下落しました。投資家は、新たなAIシステムの開発に必要な資本投下のレベルにつき既に疑問視し始めており、AI技術の推進派が約束した、同技術による大規模な生産性の向上が本当に実現するかについても懐疑的でした。2025年秋には、テクノロジー銘柄において、企業価値評価の割高感が強まったことから、ボラティリティが更に高まりました。しかし、大手のソフトウェア企業および半導体企業は、引き続き堅調な企業実績を示しました。

中国における経済見通しは、パンデミック後の困難な時期の後、持続的な回復の兆しを見せました。2025年には、経済指標の改善と中国の技術力への楽観的な見通しが組み合わさり、中国の株式市場の大幅な上昇につながりました。日本の株式市場は当初、関税の影響への懸念と日本銀行による更なる利上げ予想により軟調でした。しかし、日本政府が米国との貿易交渉を発表したことや、日本の新首相が日本経済に対して更なる財政対策を提供することを誓ったことから、日本株は期末にかけて力強く上昇しました。

米国、欧州および英国では、国債利回りが当期の初めの数か月間は上昇しましたが、2025年末にかけて、米国連邦準備制度理事会の利下げに反応して下落しました（債券利回りは価格とは逆向きに動きます。）。特に米国および英国の利回りは、両国の経済政策により2025年以降のインフレ圧力が強まるとの予測から、2025年初頭に上昇しました。しかし、10年物米国債の利回りは、2025年5月に4.5%を上回る水準まで上昇した後、2026年年初には4.2%を下回りました。

■ポートフォリオについて

当期、引き続き短期の市場性を有する有価証券および短期金融商品に分散投資することにより、元本の確保、流動性およびインカム・ゲインの確保を目指す運用を行いました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における投資有価証券等の主な銘柄については、後記「Ⅳ. ファンドの経理状況」の「(3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

今後も引き続き、投資方針に従って、ポートフォリオの運用を行う方針です。

(2) 費用の明細

項 目	項目の概要	
年間管理報酬	クラスB 0.3333%(上限) インスティテューショナル 0.45%(上限)	約款に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。
年間販売報酬	クラスB 0.1667%(上限) インスティテューショナル 該当なし	投資者からの申込みまたは買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われます。
その他の費用(当期)	0.06%	保管報酬、管理事務代行会社報酬、名義書換事務代行会社報酬、管理業務会社手数料、運営に関するすべての費用(税金、法務および監査費用(弁護士に支払う開示書類の作成・届出業務等に係る報酬および監査人等に支払う監査に係る報酬等)を含みます。)、ルクセンブルグの年次税および所有する有価証券等の取引関連手数料等として支払われました。

(注) 各報酬については、目論見書に定められている純資産総額に対する料率を記載しています。「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をポートフォリオの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

Ⅱ．運用実績

(1) 投資状況

資産別及び地域別の投資状況

(2026年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（注）（％）
コマーシャル・ペーパー	カナダ	356,282,766	12.85
	ドイツ	304,583,949	10.98
	フランス	75,028,269	2.71
	オランダ	69,556,824	2.51
	韓国	69,340,697	2.50
	アメリカ合衆国	50,273,626	1.81
	オーストリア	30,296,952	1.09
	オーストラリア	29,894,223	1.08
	ルクセンブルグ	29,611,851	1.07
	小計	1,014,869,157	36.60
預金証書	アメリカ合衆国	45,001,017	1.62
	小計	45,001,017	1.62
債券	アメリカ合衆国	403,659,788	14.56
	小計	403,659,788	14.56
投資資産合計		1,463,529,962	52.78
現金およびその他の資産（負債控除後）		1,309,320,702	47.22
合計（純資産総額）		2,772,850,664 (約441,965百万円)	100.00

（注）投資比率とは、純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(2) 投資資産

① 投資有価証券の主要銘柄

(2026年5月末日現在)

順位	銘柄	種類	発行国・地域	利率 (%)	満期日	数量	簿価 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資 比率 (%)
							単価	総額	単価	総額	
1	UNITED STATES TREASURY BILL	債券	アメリカ合衆国	0	2027年3月18日	39,100,000.00	0.97	37,972,084.55	0.97	37,955,960.98	1.37
2	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK	コマーシャル・ペーパー	オランダ	0	2026年8月4日	35,000,000.00	0.99	34,775,377.78	0.99	34,755,875.00	1.25
3	PSP CAPITAL INC	コマーシャル・ペーパー	カナダ	0	2026年8月28日	33,000,000.00	0.99	32,699,113.33	0.99	32,690,271.90	1.18
4	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT	コマーシャル・ペーパー	ドイツ	0	2026年8月10日	32,000,000.00	0.99	31,777,244.45	0.99	31,754,035.20	1.15
5	UNITED STATES TREASURY BILL	債券	アメリカ合衆国	2.5	2027年3月31日	31,500,000.00	0.99	31,186,529.50	0.99	31,154,545.80	1.12
6	OESTERREICH KONTROLLBANK AG	コマーシャル・ペーパー	オーストリア	0	2026年5月29日	30,300,000.00	1.00	30,300,000.00	1.00	30,296,951.82	1.09
7	CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE	コマーシャル・ペーパー	フランス	0	2026年7月9日	30,400,000.00	1.00	30,277,808.89	1.00	30,268,489.60	1.09
8	UNITED STATES TREASURY BILL	債券	アメリカ合衆国	3.726	2027年1月31日	30,000,000.00	1.00	30,007,892.09	1.00	30,009,635.40	1.08
9	KOREA DEVELOPMENT BANK	預金証書	アメリカ合衆国	4.0	2026年6月22日	30,000,000.00	1.00	30,000,000.00	1.00	30,004,905.00	1.08
10	NRW BANK	コマーシャル・ペーパー	ドイツ	0	2026年6月9日	30,000,000.00	1.00	29,975,233.33	1.00	29,963,601.00	1.08
11	UNITED STATES TREASURY BILL	債券	アメリカ合衆国	0	2026年6月16日	30,000,000.00	1.00	29,955,210.00	1.00	29,945,580.00	1.08
12	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE	コマーシャル・ペーパー	フランス	0	2026年6月15日	30,000,000.00	1.00	29,955,797.15	1.00	29,944,155.00	1.08
13	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS	コマーシャル・ペーパー	カナダ	0	2026年6月18日	30,000,000.00	1.00	29,946,308.33	1.00	29,935,449.00	1.08
14	EXPORT FINANCE & INSURANCE	コマーシャル・ペーパー	オーストラリア	0	2026年6月30日	30,000,000.00	1.00	29,912,083.29	1.00	29,894,223.00	1.08
15	NRW BANK	コマーシャル・ペーパー	ドイツ	0	2026年7月17日	30,000,000.00	1.00	29,858,550.00	0.99	29,847,222.00	1.08
16	UNITED STATES TREASURY BILL	債券	アメリカ合衆国	0	2026年7月23日	30,000,000.00	0.99	29,847,588.00	0.99	29,834,071.80	1.08
17	BNG BANK NV	コマーシャル・ペーパー	オランダ	0	2026年7月31日	30,000,000.00	0.99	29,816,250.00	0.99	29,801,457.00	1.07

順位	銘柄	種類	発行国・地域	利率 (%)	満期日	数量	簿価（米ドル）		時価（米ドル）		投資 比率 (%)
							単価	総額	単価	総額	
18	PSP CAPITAL INC	コマーシャル・ペーパー	カナダ	0	2026年8月6日	30,000,000.00	0.99	29,796,500.00	0.99	29,785,527.00	1.07
19	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT	コマーシャル・ペーパー	ドイツ	0	2026年9月3日	30,000,000.00	0.99	29,710,558.33	0.99	29,701,320.60	1.07
20	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT	コマーシャル・ペーパー	ドイツ	0	2026年9月4日	30,000,000.00	0.99	29,711,041.67	0.99	29,689,140.00	1.07
21	KOREA DEVELOPMENT BANK	コマーシャル・ペーパー	韓国	0	2026年9月8日	30,000,000.00	0.99	29,689,800.00	0.99	29,669,772.00	1.07
22	EUROPEAN INVESTMENT BANK	コマーシャル・ペーパー	ルクセンブルグ	0	2026年10月1日	30,000,000.00	0.99	29,624,341.67	0.99	29,611,851.00	1.07
23	PSP CAPITAL INC	コマーシャル・ペーパー	カナダ	0	2026年10月15日	30,000,000.00	0.99	29,567,066.67	0.99	29,566,779.00	1.07
24	PSP CAPITAL INC	コマーシャル・ペーパー	カナダ	0	2026年11月10日	30,000,000.00	0.98	29,504,550.00	0.98	29,482,449.00	1.06
25	UNITED STATES TREASURY BILL	債券	アメリカ合衆国	0	2026年6月30日	29,000,000.00	1.00	28,915,900.00	1.00	28,906,813.43	1.04
26	KFW INTERNATIONAL FINANCE INC	コマーシャル・ペーパー	ドイツ	0	2026年8月20日	28,500,000.00	0.99	28,270,416.67	0.99	28,257,408.00	1.02
27	UNITED STATES TREASURY BILL	債券	アメリカ合衆国	3.81	2026年7月31日	28,000,000.00	1.00	28,006,123.84	1.00	28,006,322.40	1.01
28	UNITED STATES TREASURY BILL	債券	アメリカ合衆国	0	2026年7月7日	27,800,000.00	1.00	27,699,516.90	1.00	27,690,927.53	1.00
29	EXPORT DEVELOPMENT CANADA	コマーシャル・ペーパー	カナダ	0	2026年11月5日	27,000,000.00	0.98	26,566,680.00	0.98	26,551,133.10	0.96
30	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS	コマーシャル・ペーパー	カナダ	0	2026年6月17日	26,400,000.00	1.00	26,356,586.67	1.00	26,345,951.28	0.95

- ② 投資不動産物件
該当事項なし（2026年5月末日現在）。
- ③ その他投資資産の主要なもの
該当事項なし（2026年5月末日現在）。

(3) 運用実績

以下に記載する運用実績は、本書作成日現在および過去のものであり、今後の運用成果を保証するものではない。

① 純資産の推移

直近10会計年度末および当期中の各月末におけるポートフォリオの純資産総額および日本において販売されたクラスの1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりである。

	純資産総額		1口当たり純資産価格		
	千米ドル	百万円		米ドル	円
第27会計年度末 (2017年1月末日)	1,337,664	213,210	B	1.00	159
			I	1.00	159
第28会計年度末 (2018年1月末日)	1,386,833	221,047	B	1.00	159
			I	1.00	159
第29会計年度末 (2019年1月末日)	1,475,431	235,169	B	1.00	159
			I	1.00	159
第30会計年度末 (2020年1月末日)	2,368,874	377,575	B	1.00	159
			I	1.00	159
第31会計年度末 (2021年1月末日)	2,478,867	395,107	B	1.00	159
			I	1.00	159
第32会計年度末 (2022年1月末日)	2,270,581	361,908	B	1.00	159
			I	1.00	159
第33会計年度末 (2023年1月末日)	1,769,360	282,018	B	1.00	159
			I	1.00	159
第34会計年度末 (2024年1月末日)	2,512,067	400,398	B	1.00	159
			I	1.00	159
第35会計年度末 (2025年1月末日)	2,932,502	467,411	B	1.00	159
			I	1.00	159
第36会計年度末 (2026年1月末日)	2,776,361	442,524	B	1.00	159
			I	1.00	159

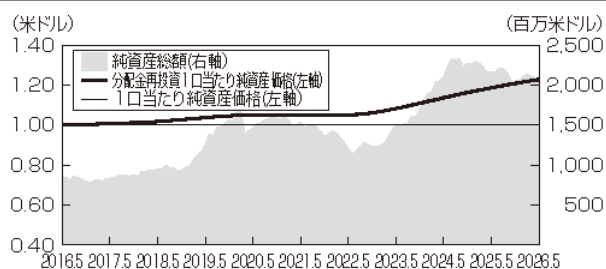
	純資産総額		1口当たり純資産価格		
	千米ドル	百万円		米ドル	円
2025年2月末日	2,951,938	470,509	B	1.00	159
			I	1.00	159
3月末日	2,886,020	460,003	B	1.00	159
			I	1.00	159
4月末日	2,817,729	449,118	B	1.00	159
			I	1.00	159
5月末日	2,831,309	451,282	B	1.00	159
			I	1.00	159
6月末日	2,840,642	452,770	B	1.00	159
			I	1.00	159
7月末日	2,906,604	463,284	B	1.00	159
			I	1.00	159
8月末日	2,875,266	458,289	B	1.00	159
			I	1.00	159
9月末日	2,794,785	445,461	B	1.00	159
			I	1.00	159
10月末日	2,696,468	429,790	B	1.00	159
			I	1.00	159
11月末日	2,662,883	424,437	B	1.00	159
			I	1.00	159
12月末日	2,722,395	433,923	B	1.00	159
			I	1.00	159
2026年1月末日	2,776,361	442,524	B	1.00	159
			I	1.00	159

(注1) BはクラスB受益証券、IはインスティテューショナルI受益証券を指す。以下同じ。

(注2) 現在、ポートフォリオは、日本国内ではクラスB受益証券およびインスティテューショナルI受益証券のみを販売している。

< 参考情報 >

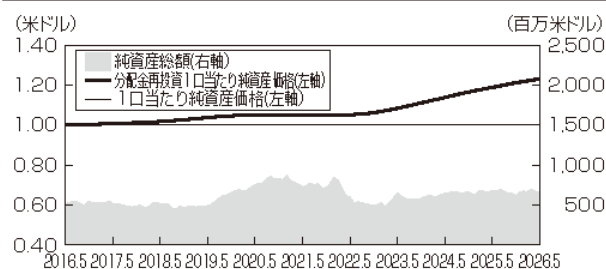
クラスB受益証券



※2016年5月末から2026年5月末まで月末ベース

※分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前分配金を再投資したものとみなして算出した金額（実際の1口当たり純資産価格と異なることがある。）について、2016年5月末日の1口当たり純資産価格を起点として指数化している。

インスティテューショナル受益証券



※2016年5月末から2026年5月末まで月末ベース

※分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前分配金を再投資したものとみなして算出した金額（実際の1口当たり純資産価格と異なることがある。）について、2016年5月末日の1口当たり純資産価格を起点として指数化している。

② 分配の推移

直近10会計年度における受益証券1口当たりの分配金（税引前）は、以下のとおりである。

	1口当たり分配金（税引前）	
	クラスB受益証券	インスティテューショナルI 受益証券
第27会計年度	0.00504150米ドル	0.00504150米ドル
第28会計年度	0.00844963米ドル	0.00844963米ドル
第29会計年度	0.01704779米ドル	0.01704779米ドル
第30会計年度	0.01722739米ドル	0.01752192米ドル
第31会計年度	0.00213405米ドル	0.00230888米ドル
第32会計年度	0.00052128米ドル	0.00052128米ドル
第33会計年度	0.01581727米ドル	0.01622134米ドル
第34会計年度	0.04673163米ドル	0.04723582米ドル
第35会計年度	0.04609100米ドル	0.04659100米ドル
第36会計年度	0.03722849米ドル	0.03772849米ドル

< 参考情報 >

クラスB受益証券	
第32会計年度 (2021年2月～2022年1月)	0.00052128米ドル
第33会計年度 (2022年2月～2023年1月)	0.01581727米ドル
第34会計年度 (2023年2月～2024年1月)	0.04673163米ドル
第35会計年度 (2024年2月～2025年1月)	0.04609100米ドル
第36会計年度 (2025年2月～2026年1月)	0.03722849米ドル
直近1年間の累計	0.03486291米ドル

インスティテューショナル受益証券	
第32会計年度 (2021年2月～2022年1月)	0.00052128米ドル
第33会計年度 (2022年2月～2023年1月)	0.01622134米ドル
第34会計年度 (2023年2月～2024年1月)	0.04723582米ドル
第35会計年度 (2024年2月～2025年1月)	0.04659100米ドル
第36会計年度 (2025年2月～2026年1月)	0.03772849米ドル
直近1年間の累計	0.03536289米ドル

(注1) 上記は、受益証券1口当たりの、税引前の数値である。

(注2) 「直近1年間の累計」は、2025年6月1日から2026年5月末日までの期間における分配金の累計額である。

③ 収益率の推移

直近10会計年度における収益率は、以下のとおりである。

	収益率 (%) (注)	
	クラスB受益証券	インスティテューショナルI 受益証券
第27会計年度	0.50	0.50
第28会計年度	0.84	0.84
第29会計年度	1.70	1.70
第30会計年度	1.72	1.75
第31会計年度	0.21	0.23
第32会計年度	0.05	0.05
第33会計年度	1.58	1.62
第34会計年度	4.67	4.72
第35会計年度	4.61	4.66
第36会計年度	3.72	3.77

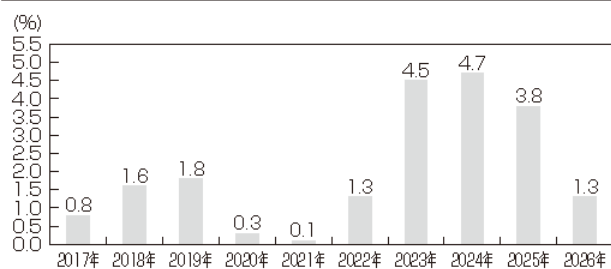
(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計額を加えた額)

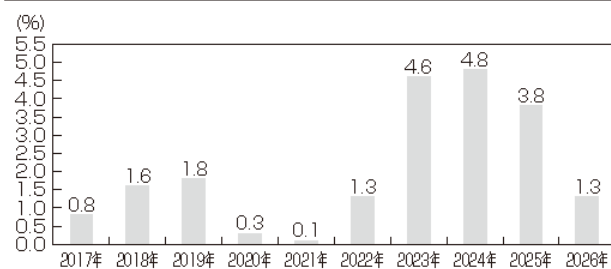
b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配金落ちベース)

< 参考情報 >

クラスB受益証券



インスティテューショナル受益証券



(注1) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 暦年末の1口当たり純資産価格 (当該暦年の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該暦年の直前の暦年末の1口当たり純資産価格 (分配金落ちベース)

(注2) 2026年については年初から5月末日までの収益率を記載している。

※ポートフォリオにはベンチマークはない。

(4) 販売及び買戻しの実績

直近10会計年度における販売および買戻しの実績ならびに各会計年度末の発行済受益証券口数は、以下のとおりである。

	クラス	販売口数	買戻口数	発行済口数
第27会計年度	B	981, 224, 754 (967, 601, 973)	995, 227, 073 (976, 651, 830)	802, 277, 726 (787, 688, 086)
	I	639, 291, 551 (639, 291, 551)	610, 353, 532 (610, 353, 532)	535, 033, 421 (535, 033, 421)
第28会計年度	B	945, 457, 833 (941, 975, 965)	831, 548, 152 (825, 208, 225)	916, 187, 407 (904, 455, 826)
	I	511, 557, 600 (511, 557, 600)	576, 301, 555 (576, 301, 555)	470, 289, 466 (470, 289, 466)
第29会計年度	B	1, 839, 298, 837 (1, 835, 498, 803)	1, 765, 762, 901 (1, 750, 889, 247)	989, 723, 343 (989, 065, 381)
	I	497, 859, 080 (497, 859, 080)	482, 802, 633 (482, 802, 633)	485, 345, 913 (485, 345, 913)
第30会計年度	B	3, 044, 445, 491 (3, 016, 177, 694)	2, 358, 017, 391 (2, 338, 566, 252)	1, 676, 151, 443 (1, 666, 676, 823)
	I	750, 374, 801 (750, 374, 801)	543, 366, 007 (543, 366, 007)	692, 354, 707 (692, 354, 707)
第31会計年度	B	2, 428, 380, 961 (2, 425, 461, 180)	2, 494, 792, 750 (2, 485, 364, 112)	1, 609, 739, 654 (1, 606, 773, 892)
	I	1, 220, 466, 775 (1, 220, 466, 775)	1, 044, 062, 789 (1, 044, 062, 789)	868, 758, 693 (868, 758, 693)
第32会計年度	B	1, 970, 075, 632 (1, 970, 036, 273)	2, 153, 571, 123 (2, 153, 494, 853)	1, 426, 244, 163 (1, 423, 315, 312)
	I	971, 152, 503 (971, 152, 503)	995, 944, 017 (995, 944, 017)	843, 967, 179 (843, 967, 179)

	クラス	販売口数	買戻口数	発行済口数
第33会計年度	B	1, 942, 537, 350 (1, 942, 537, 350)	2, 127, 271, 840 (2, 127, 271, 840)	1, 241, 509, 673 (1, 238, 580, 822)
	I	743, 565, 867 (743, 565, 867)	1, 060, 058, 190 (1, 060, 058, 190)	527, 474, 856 (527, 474, 856)
第34会計年度	B	3, 204, 784, 012 (3, 129, 634, 958)	2, 595, 955, 437 (2, 517, 877, 532)	1, 850, 338, 248 (1, 850, 338, 248)
	I	1, 029, 276, 279 (1, 029, 276, 279)	941, 550, 382 (941, 550, 382)	615, 200, 753 (615, 200, 753)
第35会計年度	B	4, 786, 478, 503 (4, 786, 478, 503)	4, 403, 032, 609 (4, 403, 032, 609)	2, 233, 784, 142 (2, 233, 784, 142)
	I	719, 407, 210 (719, 407, 210)	739, 229, 440 (739, 229, 440)	595, 378, 523 (595, 378, 523)
第36会計年度	B	2, 395, 205, 341 (2, 395, 205, 341)	2, 570, 535, 102 (2, 570, 535, 102)	2, 058, 454, 382 (2, 058, 454, 382)
	I	711, 867, 521 (711, 867, 521)	674, 245, 416 (674, 245, 416)	633, 000, 628 (633, 000, 628)

(注1) () の数は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数である。

(注2) 上記の各数値は、小数点以下を四捨五入して記載している。そのため、ある会計年度の発行済口数が、販売口数および買戻口数ならびに直前の会計年度の発行済口数に基づき算出される数値と必ずしも一致しない場合がある。

(注3) 第34会計年度以降については、決済日を基準として算出された数値であり、会計年度末時点において未決済の取引に関する受益証券の口数が算入されていない。そのため、取引日を基準として算出された、ファンドの財務書類に記載された数値とは異なっている。

Ⅲ. 純資産額計算書

(2026年1月末日現在)

		米ドル (Ⅳを除く)	千円 (ⅣおよびⅤを除く)
I 資産総額		4,124,243,666	657,363,198
Ⅱ 負債総額		1,347,883,057	214,839,080
Ⅲ 純資産総額 (Ⅰ－Ⅱ)		2,776,360,609	442,524,117
	A	426,949	68,051
	B	2,103,432,478	335,266,103
	I	672,501,183	107,189,964
Ⅳ 発行済口数	A	426,949口	
	B	2,103,432,478口	
	I	672,501,183口	
Ⅴ 1口当たり純資産価格 (Ⅲ／Ⅳ)	A	1.00	159円
	B	1.00	159円
	I	1.00	159円

(注1) Aは、クラスA受益証券を指す。

(注2) 上記の表における各数値は、ファンドの財務書類に記載された数値に基づいており、本書中の他の部分において記載されている数値と一致しない場合がある。

IV. ファンドの経理状況

- a. 本書記載のファンドの邦文の財務書類（以下「邦文の財務書類」という。）は、ルクセンブルグにおける諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類（以下「原文の財務書類」という。）の翻訳に、下記の円換算額を併記したものである。ファンドの財務書類の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。以下「財務諸表等規則」という。）第328条第5項ただし書の規定が適用されている。

邦文の財務書類には、財務諸表等規則に基づき、原文の財務書類中の米ドル表示の金額のうち主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、2026年5月29日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値である、1米ドル＝159.39円の為替レートが使用されている。

円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、下記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

- b. 原文の財務書類は、外国監査法人等（「公認会計士法」（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定されている外国監査法人等をいう。）であるデロイト・オーディット・ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテ（ファンドの本国における独立登録会計事務所）から、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定されている監査証明に相当すると認められる証明を受けている。その監査報告書の原文及び訳文は、本書に掲載されている。

(1) 貸借対照表

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

純資産計算書

2026年1月31日現在

	注記	米ドル	千円
資産			
有価証券ポートフォリオ原価		2,763,210,517	440,428,124
有価証券ポートフォリオ時価	2(a)	2,763,210,517	440,428,124
銀行預金	2(a)	184,698,986	29,439,171
未収利息及び未収配当金	2(a)	1,304,689	207,954
投資売却未収入金	2(a)	1,175,000,000	187,283,250
その他の資産	2(a)	29,474	4,698
資産合計		4,124,243,666	657,363,198
負債			
投資購入未払金	2(a)	1,334,521,851	212,709,438
未払分配金	2(a)	8,082,665	1,288,296
未払費用及びその他の負債	2(a), 4, 5, 6, 7, 8	5,278,541	841,347
負債合計		1,347,883,057	214,839,080
純資産合計		2,776,360,609	442,524,117

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド⁽¹⁾

3年間の純資産価額の要約

2026年1月31日現在

	2026年1月31日現在		2025年1月31日現在		2024年1月31日現在	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
純資産合計	2,776,360,609	442,524,117	2,932,502,054	467,411,502	2,512,066,955	400,398,352

1口当たり純資産額：

	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスA分配型 受益証券	1.00	159	1.00	159	1.00	159
クラスB分配型 受益証券	1.00	159	1.00	159	1.00	159
インスティテュー ショナルI分配型 受益証券	1.00	159	1.00	159	1.00	159

⁽¹⁾ スーパー・マネー・マーケット・ファンドは、安定NAVを1米ドルと公表しており、2019年7月1日から短期公債
安定基準価額マネー・マーケット・ファンドに分類されている。詳細は注記2(a)を参照。

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

(2) 損益計算書

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

損益計算書及び純資産変動計算書

2026年1月31日に終了した年度

	注記	米ドル	千円
期首純資産		2,932,502,054	467,411,502
収益			
銀行受取利息	2(c)	59,236,132	9,441,647
債券及びローンの利息	2(c)	61,220,664	9,757,962
その他の収益		3,469	553
収益合計		120,460,265	19,200,162
費用			
管理報酬	4	10,140,014	1,616,217
販売報酬	4	3,583,922	571,241
事務管理報酬	6	235,162	37,482
監査報酬	7	13,773	2,195
弁護士報酬		46,714	7,446
印刷費及びその他の報告費用		67,427	10,747
税金	10	279,394	44,533
管理調整報酬	5	702,719	112,006
保管報酬	8	231,472	36,894
名義書換事務代行報酬		74,576	11,887
その他の報酬		8,510	1,356
費用合計		15,383,683	2,452,005
投資純利益		105,076,582	16,748,156
実現純損失：			
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	(7,647)	(1,219)
当期実現純損失		(7,647)	(1,219)
営業活動による純資産の増加		105,068,935	16,746,938

(続く)

	注記	米ドル	千円
受益証券の増減			
受益証券の発行による正味受取額	2 (h)	3, 102, 842, 133	494, 562, 008
受益証券の買戻による正味支払額	2 (h)	(3, 258, 983, 578)	(519, 449, 392)
受益証券の増減による純資産の減少		(156, 141, 445)	(24, 887, 385)
分配金宣言額	11	(105, 068, 935)	(16, 746, 938)
期末純資産		2, 776, 360, 609	442, 524, 117

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド
発行済受益証券変動計算書
2026年1月31日に終了した年度

	期首発行済 受益証券口数	発行受益証券 口数	買戻受益証券 口数	期末発行済 受益証券口数
クラスA分配型受益証券	411,369	15,580	－	426,949
クラスB分配型受益証券	2,290,547,546	2,394,998,916	2,582,113,984	2,103,432,478
インスティテューショナルI分配型受益証券	641,543,139	707,827,638	676,869,594	672,501,183

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

(3) 投資有価証券明細表等

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

投資明細表

2026年1月31日現在

保有高	銘柄	償却原価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品			
債券			
	米国		
USD 25,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes 11/3/2026 (Zero Coupon)	24,903,620	0.90
USD 55,000,000	U.S. Treasury Bills 19/2/2026 (Zero Coupon)	54,903,785	1.98
USD 34,000,000	U.S. Treasury Bills 26/2/2026 (Zero Coupon)	33,915,172	1.22
USD 30,000,000	U.S. Treasury Bills 3/3/2026 (Zero Coupon)	29,909,641	1.08
USD 30,000,000	U.S. Treasury Bills 10/3/2026 (Zero Coupon)	29,887,653	1.08
USD 30,000,000	U.S. Treasury Bills 2/4/2026 (Zero Coupon)	29,826,407	1.07
USD 3,000,000	U.S. Treasury Bills 2/7/2026 (Zero Coupon)	2,956,345	0.11
USD 30,000,000	U.S. Treasury Bills 23/7/2026 (Zero Coupon)	29,498,799	1.06
USD 4,700,000	U.S. Treasury Bills 30/7/2026 (Zero Coupon)	4,617,913	0.16
USD 8,300,000	U.S. Treasury Bills 27/11/2026 (Zero Coupon)	8,069,150	0.29
USD 25,000,000	U.S. Treasury Notes FRN 30/4/2026	25,003,323	0.90
USD 28,000,000	U.S. Treasury Notes FRN 31/7/2026	28,018,270	1.01
		301,510,078	10.86
債券合計		301,510,078	10.86
譲渡性預金			
	米国		
USD 30,000,000	Korea Development Bank 4.00% 22/6/2026	30,000,000	1.08
		30,000,000	1.08
譲渡性預金合計		30,000,000	1.08
コマーシャル・ペーパー			
	オーストラリア		
USD 30,000,000	Export Finance & Insurance Corp. 30/6/2026 (Zero Coupon)	29,551,322	1.06
		29,551,322	1.06
	カナダ		
USD 30,000,000	Caisse des Depots et Consignations 4/2/2026 (Zero Coupon)	29,993,458	1.08

(続く)

保有高	銘柄	償却原価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 8,500,000	Caisse des Depots et Consignations 16/3/2026 (Zero Coupon)	8,461,375	0.30
USD 25,500,000	Caisse des Depots et Consignations 18/3/2026 (Zero Coupon)	25,382,346	0.91
USD 9,000,000	Export Development Canada 3/3/2026 (Zero Coupon)	8,972,305	0.32
USD 29,200,000	Export Development Canada 6/5/2026 (Zero Coupon)	28,920,897	1.04
USD 30,000,000	Export Development Canada 8/5/2026 (Zero Coupon)	29,703,125	1.07
USD 25,000,000	Export Development Canada 11/6/2026 (Zero Coupon)	24,667,646	0.89
USD 18,000,000	Export Development Canada 8/7/2026 (Zero Coupon)	17,723,100	0.64
USD 16,635,000	PSP Capital, Inc. 5/2/2026 (Zero Coupon)	16,629,552	0.60
USD 19,980,000	PSP Capital, Inc. 11/3/2026 (Zero Coupon)	19,901,556	0.72
USD 7,000,000	PSP Capital, Inc. 20/3/2026 (Zero Coupon)	6,964,848	0.25
USD 10,000,000	PSP Capital, Inc. 20/4/2026 (Zero Coupon)	9,921,717	0.36
USD 28,500,000	PSP Capital, Inc. 28/4/2026 (Zero Coupon)	28,254,385	1.02
		255,496,310	9.20

フランス

USD 30,000,000	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 15/6/2026 (Zero Coupon)	29,580,073	1.07
		29,580,073	1.07

ドイツ

USD 30,000,000	Erste Abwicklungsanstalt 2/2/2026 (Zero Coupon)	30,000,000	1.08
USD 30,000,000	Erste Abwicklungsanstalt 23/3/2026 (Zero Coupon)	29,846,058	1.07
USD 24,000,000	Erste Abwicklungsanstalt 17/4/2026 (Zero Coupon)	23,819,440	0.86
USD 30,000,000	Erste Abwicklungsanstalt 20/4/2026 (Zero Coupon)	29,756,167	1.07
USD 20,000,000	Erste Abwicklungsanstalt 21/4/2026 (Zero Coupon)	19,841,833	0.71
USD 30,000,000	KFW International Finance, Inc. 17/2/2026 (Zero Coupon)	29,947,062	1.08
USD 2,300,000	KFW International Finance, Inc. 4/3/2026 (Zero Coupon)	2,292,583	0.08
USD 30,000,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 12/2/2026 (Zero Coupon)	29,965,833	1.08
USD 30,000,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 25/2/2026 (Zero Coupon)	29,921,992	1.08
USD 30,000,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 27/2/2026 (Zero Coupon)	29,914,792	1.08
USD 30,000,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3/3/2026 (Zero Coupon)	29,906,958	1.08
USD 2,000,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 10/3/2026 (Zero Coupon)	1,992,260	0.07
USD 17,000,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 22/7/2026 (Zero Coupon)	16,707,789	0.60
USD 20,000,000	NRW Bank 5/2/2026 (Zero Coupon)	19,993,650	0.72

(続く)

保有高	銘柄	償却原価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 30,000,000	NRW Bank 12/2/2026 (Zero Coupon)	29,967,500	1.08
USD 25,000,000	NRW Bank 27/2/2026 (Zero Coupon)	24,934,028	0.90
		378,807,945	13.64
ルクセンブルグ			
USD 30,000,000	European Investment Bank 9/2/2026 (Zero Coupon)	29,977,513	1.08
USD 60,000,000	European Investment Bank 17/2/2026 (Zero Coupon)	59,903,500	2.16
		89,881,013	3.24
オランダ			
USD 27,400,000	BNG Bank NV 2/3/2026 (Zero Coupon)	27,322,214	0.98
USD 30,000,000	BNG Bank NV 23/3/2026 (Zero Coupon)	29,851,163	1.08
USD 30,000,000	BNG Bank NV 13/4/2026 (Zero Coupon)	29,789,708	1.07
		86,963,085	3.13
韓国			
USD 30,000,000	Korea Development Bank 7/5/2026 (Zero Coupon)	29,708,600	1.07
USD 19,500,000	Korea Development Bank 15/7/2026 (Zero Coupon)	19,173,321	0.69
USD 30,000,000	Korea Development Bank 8/9/2026 (Zero Coupon)	29,316,933	1.06
		78,198,854	2.82
米国			
USD 30,000,000	BNG Bank NV 11/3/2026 (Zero Coupon)	29,887,921	1.08
USD 17,500,000	FMS Wertmanagement 12/2/2026 (Zero Coupon)	17,482,451	0.63
USD 30,000,000	Nederlandse Waterschaps- bank NV 5/3/2026 (Zero Coupon)	29,905,321	1.08
USD 30,000,000	NRW Bank 17/2/2026 (Zero Coupon)	29,951,000	1.08
USD 30,000,000	NRW Bank 7/4/2026 (Zero Coupon)	29,805,866	1.07
USD 20,000,000	NRW Bank 20/4/2026 (Zero Coupon)	19,843,861	0.71
USD 26,500,000	Oesterreichische Kontrollbank AG 30/3/2026 (Zero Coupon)	26,345,417	0.95
		183,221,837	6.60
コマーシャル・ペーパー合計		1,131,700,439	40.76
公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される 譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品合計		1,463,210,517	52.70

保有高	銘柄	償却原価 (米ドル)	純資産比率 (%)
リバース・レポ契約			
	米国		
USD 250,000,000	BNP Paribas 4.03% 1/2/2026	250,000,000	9.01
USD 150,000,000	Citigroup Global Markets, Inc. 4.03% 1/2/2026	150,000,000	5.40
USD 235,000,000	Credit Agricole SA 4.02% 1/2/2026	235,000,000	8.47
USD 125,000,000	Goldman Sachs & Co. LLC 4.09% 1/2/2026	125,000,000	4.50
USD 190,000,000	Merrill Lynch 4.03% 1/2/2026	190,000,000	6.84
USD 150,000,000	Mizuho Securities Co., Ltd. 4.03% 1/2/2026	150,000,000	5.40
USD 200,000,000	Wells Fargo Securities LLC 4.03% 1/2/2026	200,000,000	7.21
		1,300,000,000	46.83
リバース・レポ契約合計		1,300,000,000	46.83
有価証券ポートフォリオー償却原価		2,763,210,517	99.53
その他の純資産		13,150,092	0.47
純資産合計 (米ドル)		2,776,360,609	100.00

セクター別内訳
2026年1月31日現在

	純資産比率 (%)
リバース・レポ契約	46.83
金融	37.25
政府	15.45
有価証券ポートフォリオー償却原価	99.53
その他の純資産	0.47
	100.00

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ

財務諸表に対する注記

2026年1月31日現在

1 組織

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「当ファンド」という。）は、ルクセンブルグ大公国の法律に基づいて設定されたオープン・エンド型契約型投資信託（*fonds commun de placement*）である。当ファンドは、投資信託に関連した2010年12月17日付の法律（改正後）（以下「2010年法」という。）のパートⅡに基づいて設定されている。当ファンドは、2011年6月8日付の欧州議会及び理事会のオルタナティブ投資ファンド運用会社に関するEU指令第2011/61号（以下「AIFMD」という。）、並びにオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日付のルクセンブルグの法律（改正後）（以下「2013年法」という。）に準拠して、オルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）としての資格を有している。

管理会社は、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（以下「AIFM」という。）をオルタナティブ投資ファンド運用会社に任命した。AIFMは、当ファンドに対して投資運用サービス（ポートフォリオ及びリスク管理機能を含む。）の提供及び斡旋を行う。AIFMは、AIFMDの要求が適用されるが、同社の機能、パワー、裁量、職務、及び義務を委任する権利を有している。

2026年1月31日現在、当ファンドは、4つのポートフォリオの受益証券を販売している。これらは、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンド（以下それぞれを「ポートフォリオ」、総称して「全ポートフォリオ」という。）である。各ポートフォリオは、異なる投資目的を持ち、異なる種類の投資に投資を行っている。

各ポートフォリオは、独立した資産プールであり、各ポートフォリオの独立した受益証券で表象される。独立した受益証券は、51ページ（訳者注：原文のページ）に詳述の通り、受益証券クラスに細分化されている。

各受益証券クラスは全ポートフォリオに対して同等の権利を有しているが、特徴及び手数料の構造はそれぞれ異なり、これについては当ファンドの目論見書において詳述している。

当年度中の重要な事象

- ・ 当年度において、重要な事象はなかった。

2 重要な会計方針の要約

財務諸表は、ルクセンブルグで一般に公正妥当と認められる会計原則、並びにルクセンブルグの投資会社に関するルクセンブルグの当局によって規定された財務諸表の作成に関連する法律上及び規制上の要求に準拠して作成されており、以下の重要な会計方針が含まれている。

(a) 投資及びその他の資産の評価

当ファンドの投資及びその他の資産は以下のように評価されている。

マネー・マーケット以外のポートフォリオ

- ・ ターム・ローンは、証券取引所に上場されていない。純資産価額（以下「NAV」という。）の決定において、ポートフォリオは、AIFMが承認した価格決定機関により提供されるターム・ローンの評価額を利用する。通常、価格決定機関は、相場が容易に入手できる場合には、買呼値でターム・ローン进行评估する。相場が容易に入手できないターム・ローンの場合には、価格決定機関が評価額決定のための価格決定マトリックスを使用して決定した一貫性のある公正な市場価値で評価している。価格決定機関の手續及び評価方法は、AIFMの全般的な監督のもと、関連するポートフォリオの投資顧問会社（以下「投資顧問会社」という。）のレビューを受ける。AIFMは、価格決定機関の利用がターム・ローンの評価額決定の公正な方法であると誠実に判断している。
- ・ 組入証券は、持分証券、債券及びその他の債務商品（短期債券を除き、上場証券を含む。）で構成されている。これらの有価証券は、1つ又は複数の価格決定機関が市場情報や、類似の証券取引、機関トレーダー間で一般に認識されている証券間の多様な関係性を用いて通常の機関投資家の取引規模を単位として決定した価格に基づき評価される。
- ・ 証券取引所に上場されている又はその他の規制市場で取引されている組入証券は、世界株式インカム・ポートフォリオ（評価日現在のルクセンブルグ時間午後4時（以下「4 PM CET」、又は各場合において「関連時刻」という。）時点で入手可能な最終の価格で評価される。）を除き、評価日の直前営業日の営業終了時点で入手可能な最終の当該取引所又は市場の価格で評価される。ある特定の有価証券について取引がなかった場合の有価証券の価額は、関連時刻において入手可能な直近の買呼値とするか、一定の場合には、当該有価証券の主要な市場である取引所の直近の取引価格、又はNASDAQ等の店頭（以下「OTC」という。）市場が主要な市場である上場有価証券については直近の買呼値で評価される。
- ・ オープン・エンド型の集団投資スキームに対する投資は、当該集団投資スキームの受益証券の直近の入手可能な純資産価額で評価される。
- ・ 証券取引所に上場されていない又はその他の規制市場で取引されていない固定利付証券は、1つ又は複数のディーラー又は価格決定機関から入手した利用可能な直近の買呼値又は利回り相当額により評価される。OTC市場で取引されている有価証券は、入手可能な直近の買呼値で評価される。複数の取引所で取引されている有価証券は、AIFMにより又はその指示により主要な市場に指定された取引所に基づいて評価される。OTC市場及び証券取引所の両方で取引されている組入証券は、最も活発な、最も代表的な市場に従って評価される。
- ・ AIFMは、市場相場を容易に入手できない又は独立の市場相場が公正な市場価値を反映していないと判断する場合には、適用法に従い当該資産又は負債の公正な市場価値を算定している。資産又は負債の価格算定にあたり、AIFMは（資産の種類等の要因に応じて）1つ又は複数の公正価値評価手法を使用し得る。例えば、資産の価格を、投資の当初取得原価を基に算定する場合や、独自の又は第三者のモデルを使用する場合もある。このモデルには、直接ポートフォリオ管理の価格算定インプットに基づくモデルや、資産及び／又は負債の評価時にAIFMが考慮する複数の要因の重要性及び一定の仮定を反映したモデルがある。また、AIFMは、資産及び／又は負債（又は関連若しくは同等の資産及び／若しくは負債）について実際に行われた過去の取引価格を評価の基礎として使用する、又は適切な場合には第三者が評価した類似資産及び／又は負債の評価額を使用する場合もある。

2026年1月31日現在の公正価値調整を行った一部の有価証券の公正価値は、下表に開示の通りである。

ポートフォリオ	通貨	公正価値で測定された有価証券の時価	純資産比率 (%)
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	156,278	0.08

公正価値で測定された有価証券は、投資明細表において「*」で示されている。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

- ・ AIFMは、募集及び買戻の目的で計算されるスーパー・マネー・マーケット・ファンドの受益証券1口当たりの価格を、合理的に可能な範囲で、マネー・マーケット・ファンド規制（以下「MMFR」という。）に従い、1米ドル（以下「安定NAV」という。）に安定させる手続を確立している。NAVは小数点以下四捨五入、又は当該金額相当の通貨とする。
- ・ このポートフォリオに組み入れられた有価証券及びマネー・マーケット商品は、償却原価に基づいて評価される。この評価方法は、商品を取得原価で評価し、その後は、金利変動が当該商品の市場価値に与える影響に関係なく、ディスカウント又はプレミアムを満期まで均等償却する。この方法は評価に確実性を与えるが、償却原価により決定された価額が、その商品を売却した場合にスーパー・マネー・マーケット・ファンドが受け取るであろう価格を上回る又は下回る期間を生じさせることがある。
- ・ このポートフォリオは、短期公債CNAV MMFに分類されており、MMFRの規定に準拠している。これに伴い、AIFMは、慎重かつ厳格な流動性管理手続を新たに導入し、当該ポートフォリオに適用されるあらゆる流動性基準への遵守を確保している。
- ・ このポートフォリオの資産の流動性が十分である（合理的に予見可能な買戻に対応可能であり、割引価格での無理な現金化は行わない）かの判断を行うため、当該ポートフォリオの資産のボラティリティを頻繁にモニターしている。また、AIFMは、以下の方法のうち1つ又は複数を適用し得る。
 - ▶ 買戻に対して流動性手数料を賦課する。流動性手数料には、ポートフォリオが流動性を維持するためのコストを適切に反映させ、当該期間に他の受益者が受益証券の買戻請求を行った場合に、ポートフォリオに残る受益者が不当に不利益を被らないようにする。
 - ▶ 90日の期間のうち停止期間の合計が15日を超える場合、スーパー・マネー・マーケット・ファンドは自動的に短期公債CNAV MMFではなくなり、AIFMはその旨を受益者に通知するものとする。
 - ▶ このポートフォリオの管理会社の取締役会は、上記取決めにに関する方針を決定後、その詳細をポートフォリオの所管官庁に直ちに報告するものとする。
 - ▶ 買戻に関する買戻制限条項を設定する。これにより、最大15日間、1営業日における受益証券の買戻額を当該ポートフォリオの受益証券の最大10%までに制限する。
 - ▶ 最大15日間の買戻停止
 - ▶ MMFR第24項(2)に定められた義務を履行する以外の緊急措置を講じない。
- ・ このポートフォリオは、シャドウNAV（このポートフォリオに組み入れられている有価証券及びマネー・マーケット商品の時価に基づく評価額）を算定している。MMFRの規定に従い、1口当たり安定NAVと時価により算定した1口当たりNAVとの差額をモニターするとともに、MMFのウェブサイト (<https://www.blackrock.com/cash/en-lm/client-reporting>) に毎日公表している。

全ポートフォリオ

- ・ 現金は額面金額で評価される。
- ・ レポ契約及びリバース・レポ契約は、取得原価に経過利息を加算して評価される。レポ契約及びリバース・レポ契約に関連する債権債務の残高は、それぞれ純資産計算書の「投資売却未収入金」及び「投資購入未払金」に計上されている。リバース・レポ契約に係る未収利息は、純資産計算書の「未収利息及び未収配当金」に計上されている。
- ・ マネー・マーケット商品等の流動性資産は償却原価に基づいて評価される。
- ・ 特に未収利息及び未収配当金、投資売却未収入金並びにファンド受益証券販売未収入金等の資産は額面価額で評価される。
- ・ 特に投資購入未払金、ファンド受益証券買戻未払金、未払利息及び未払分配金等の負債は額面価額で評価される。

(b) 投資実現利得及び損失

投資売却に係る実現利得及び損失は、平均原価法に基づき算定されている。

(c) 投資からの収益／費用

当ファンドは、以下の基準で投資からの収益を貸方計上している。

- ・ 受取利息は毎日未収計上され、これには、定額法に基づくプレミアムの償却及びディスカウントの増価が含まれている。
- ・ 銀行受取利息は発生主義に基づき認識され、これには、リバース・レポ契約に係る受取利息が含まれている。
- ・ 受取配当金は権利落日に計上され源泉税控除後で表示される。

(d) 金融デリバティブ商品

当年度において、当ファンドは多くの為替予約及び先物契約を締結した。未決済の先物契約は決算日に契約を評価するため公正な市場価値で評価される。これら及び評価された未決済の契約から生じる評価益／評価損は未実現利益／（損失）に計上されるとともに、純資産計算書の資産又は負債のいずれかに計上されている。未実現利益又は損失の純変動並びに為替予約及び先物契約の決済又は反対売買による実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

当年度中に、当ファンドは、ある商品から発生するリターンと他の投資から発生するリターンを交換するスワップ取引を締結した。当ファンドはクレジット・デフォルト・スワップ（以下「CDS」という。）を売建て又は買建てることができる。当ファンドがCDSを売建て及び／又は買建ての場合、信用事象（契約において事前に定められる。）発生時の偶発的支払いと引き換えに、一連のプレミアムが当ファンドに対して又は当ファンドから支払われる。このプレミアムはCDSのコストに含まれている。可能な場合は、スワップは第三者の価格決定業者から入手される日々の価格に基づき時価評価され、実際のマーケット・メーカーと照合される。このような相場が入手できない場合、スワップはマーケット・メーカーによる日々の相場に基づき価格決定される。いずれの場合も、相場の変動は、損益計算書及び純資産変動計算書における未実現利益又は損失の純変動として計上される。スワップの満期又は終了時の実現純利得又は損失及びスワップに関連して稼得した利息は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

各ポートフォリオでは、組入証券について、株式市場又はその個々の業種において予想される通常の価格下落の影響をヘッジするために、株価指数コール・オプションの売却及び株価指数プット・オプションの購入を行う場合がある。指数オプションは、契約当事者が、行使時又は割当時に、指数の終値とオプションの行使価格との差額に所定の倍数を乗じた額の現金を支払う又は受領する点を除き、有価証券オプションに類似する。株価指数オプションを利用したヘッジの有効性は、主にオプション

の原指数値の変動とポートフォリオのヘッジ対象部分の変動の間の相関度に左右される。とりわけ、転換証券に関する相関度は、組入証券の市場価値がその転換価値に起因する程度に影響を受ける。未実現利益又は損失の純変動及びオプションの満期時又は反対売買時の実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

(e) 外貨換算

各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての投資の原価は、購入日現在の実勢為替レートで換算されている。各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての投資及びその他の資産の市場価値は、2026年1月31日現在のルクセンブルグにおけるポートフォリオの評価時刻現在の実勢為替レートで換算されている。未実現利益又は損失の純変動並びに各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建てのその他の資産又は負債の処分又は決済による実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての収益及び費用は、取引日現在の実勢為替レートで換算されている。

為替レートが異なっているのは、ポートフォリオ間で価格決定マトリックス及び評価時点が異なるためである。下表には、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ及び世界株式インカム・ポートフォリオに関しては2026年1月31日の4 PM CET時点の為替レートを、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンドに関しては2026年1月30日の5 PM CET時点の為替レートを表示している。

以下の為替レートは、2026年1月31日現在、全ポートフォリオに関して、各ポートフォリオの基準通貨以外の通貨建ての投資並びにその他の資産及びその他の負債の換算に使用されている。

	グローバル・アロケーション・ポートフォリオ及び世界株式インカム・ポートフォリオ	インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンド
通貨	米ドル	米ドル
豪ドル	0.701050	0.700550
カナダ・ドル	0.739317	0.738471
ユーロ	1.190249	1.189651
英ポンド	1.373751	1.372250
香港ドル	0.128079	0.128046
インドネシア・ルピア	0.000060	0.000060
インド・ルピー	0.010871	0.010871
日本円	0.006473	0.006483
韓国ウォン	0.000695	0.000695
メキシコ・ペソ	0.057817	0.057647
シンガポール・ドル	0.788053	0.788022
新台湾ドル	0.031776	0.031776

(f) 合算財務諸表

当ファンドの合算財務諸表は米ドル建てで表示され、異なる全ポートフォリオの財務諸表の合計を含んでいる（訳者注：原文11ページ及び13ページの「BlackRock Global Investment Series Combined」の列を示している。）。

(g) 繰延創立費

繰延創立費は資産化され、定額法により5年間にわたって償却される。2026年1月31日現在、全ポートフォリオが繰延創立費を償却済みである。

(h) 収益の平準化

各ポートフォリオは、受益証券の販売及び買戻しのみを理由として受益証券1口当たり未分配投資純利益が変動することを防止するために、平準化の会計慣行を採用している。これは、関連するポートフォリオの平準化勘定を維持することによって達成される。販売された受益証券の収入のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に貸方計上され、買い戻された受益証券の支払額のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に借方計上される。ポートフォリオによって宣言された分配金の一部は、過去に平準化勘定に貸方計上された金額で構成される場合がある。投資家に報告される利回りには、純利益から支払われた金額だけでなく平準化勘定から支払われた金額が含まれる場合がある。

収益の平準化は、損益計算書及び純資産変動計算書の受益証券の増減に含まれている。

3 管理会社及び投資顧問会社

(a) 管理会社

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーは、当ファンドの管理会社である。管理会社は、運用規則に従い、対象受益者専用口座の当ファンドのポートフォリオを運用することに合意している。管理会社は、保管会社及び必要に応じてその他のエージェント（日本国内外の当ファンドの受益証券の販売会社を含む。）を任命しており、販売会社の選任は総販売会社に委任している。

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーは、ブラックロック・グループ内の完全所有子会社である。同社は金融監督委員会（*Commission de Surveillance du Secteur Financier*）（以下「CSSF」という。）により規制されている。

(b) AIFM

管理会社は、AIFMDの意義の範囲内で当ファンドに対して投資運用サービス（ポートフォリオ及びリスク管理機能を含む。）の提供及び斡旋を行うため、ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッドをオルタナティブ投資ファンド運用会社に任命している。AIFMは、AIFMDの要求が適用されるが、同社の機能、パワー、裁量、職務、及び義務を委任する権利を有している。

AIFMは、ブラックロック・グループ内の完全所有子会社であり、アイルランド中央銀行の認可を受けている。

AIFMは、注記4に記載の通り、管理会社に対して支払われた管理報酬の中から支払いを受ける。

(c) 投資顧問会社

AIFMが全面的に責任を負うことを条件として、各ポートフォリオは投資顧問会社による投資顧問サービスを受けている。

ポートフォリオ	投資顧問会社
グローバル・アロケーション・ポートフォリオ	ブラックロック・ジャパン株式会社
世界株式インカム・ポートフォリオ	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
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク
スーパー・マネー・マーケット・ファンド	ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク

投資顧問会社はブラックロック・グループの一部を形成している。

投資顧問会社は、注記4に記載の通り、管理会社に対して支払われた管理報酬の中からそれぞれ支払いを受ける。

4 管理報酬及び販売報酬

(a) 管理報酬

当年度中に、当ファンドは管理会社に対し管理報酬を支払った。

管理報酬の水準はNAVの年率0.12%から1.20%の範囲である。ただし、クラスF受益証券については例外であり、管理報酬を支払わないが、別途の取決めにに基づき投資顧問会社又は関係会社に報酬を支払う。管理報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのNAVに基づき日次で発生し、月次で支払われる。当ファンドのAIFM及び投資顧問会社に対する報酬は、管理会社が負担しており、管理報酬から支払われる。

(b) 販売報酬

管理会社はまた、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（以下「総販売会社」という。）との間で販売契約を締結している。総販売会社は、米国外での受益証券の販売については、日本の販売会社（3ページから4ページ（訳者注：原文のページ）に開示）等の一定の販売会社と契約上の取決めに締結する場合がある。

販売報酬の水準はNAVの年率0.15%から1.00%の範囲である。ただし、クラスAD受益証券、クラスD受益証券、クラスF受益証券及びインスティテューショナルI受益証券については販売報酬を支払っていない。販売報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのNAVに基づき日次で発生し、四半期ごとに支払われる。

各ポートフォリオの受益証券クラス1口当たりの管理報酬及び販売報酬は、当ファンドの目論見書に詳細が開示されている。

5 管理調整報酬

管理会社は、ブラックロック・オペレーションズ（ルクセンブルグ）ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテ（以下「BROL」という。）との間で契約を締結しており、これに従ってBROLは、管理会社の取締役会の指示により、当ファンドのために一定の法人サービス及び管理調整サービスを提供する。

管理調整報酬の料率は、当ファンドの日々の平均NAVの年率0.025%である（クラスF受益証券を除く）。BROLはブラックロック・インクの完全子会社であり、投資顧問会社の関係会社である。

6 事務管理報酬

管理契約に従った全般的な事務管理業務（これらのサービスには通常の報酬が課される。）によりルクセンブルグの本部において管理会社を支援するため、管理会社は、ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHをルクセンブルグにおける当ファンドの事務管理代行会社に任命している。

7 監査報酬

下表は、デロイト・オーディット・ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテに支払った2026年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

	2026年1月31日 ユーロ
監査業務及び監査関連業務（VATを除く）	54,840
非監査業務	—

8 保管報酬

管理会社は、保管会社であるステート・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と保管契約を締結している。

保管契約は、費用又は分配金の支払いのためにトレーディング勘定又は営業勘定において保有する現金（他の銀行において保持される場合がある。）を除く、当ファンドのすべての有価証券及び現金を、保管会社が保有する、又は資金を継続的に管理する保管会社により承認された他の銀行の翌日物コール勘定又は定期預金に管理会社が現金を入れている場合には保管会社の指図に従う旨を規定している。保管会社は、当ファンドのために購入又は売却された有価証券の元本及びそれに係る収益の回収、並びにこれに関する支払及び収入の回収に責任を負う。AIFM及び当ファンドによるAIFMDへの準拠と同様に、AIFMDに基づく保管会社の役割には、受益証券保有者保護の充実のほか、当ファンド資産の分別管理と当ファンドのすべての金融商品、現金、及びその他の資産の保管責任（以下「分別保管機能」という。）が含まれることになった。

保管会社は、当ファンドの純資産に対し年率で表される通常の料率に従って、これらのサービスに関する報酬を当ファンドに請求する。保管会社は1社以上の取引銀行を定める場合があり、保管会社が米国における取引銀行を確保することが期待されている。この報酬は当ファンドが負担する。また分別保管機能の一環として、保管会社は、保管する金融商品の紛失について当ファンドに対して責任を負う。

9 関連当事者との取引

管理会社、総販売会社、AIFM、管理調整会社及び投資顧問会社の最終的な持株会社は、米国デラウェア州で設立された会社のブラックロック・インクである。

グローバル・アロケーション・ポートフォリオは、「フィーダー・ファンド」として、ブラックロック・グローバル・ファンズのサブ・ファンドであるグローバル・アロケーション・ファンド（当ファンドの関連当事者）のクラスXに投資している。

当年度中、通常の業務範囲外又は通常の実行条件外の重要な取引は行われていない。

10 税金

現行のルクセンブルグの法律及び慣習に基づき、当ファンドはルクセンブルグにおける通常の所得税又はキャピタル・ゲイン税を課されず、当ファンドにより支払われる分配金もルクセンブルグの源泉税の対象とならない。ただし、当ファンドは、2010年法に従い年次税 (taxe d'abonnement) の対象になっており、暦年の各四半期末現在の各ポートフォリオのNAVに対して年率0.05%が課される（スーパー・マネー・マーケット・ファンド及び2010年法第174条の意義の範囲の機関投資家向けポートフォリオ又は受益証券クラスについては、年率0.01%の軽減税率が課される。）。

2026年1月31日終了年度では、グローバル・アロケーション・ポートフォリオはルクセンブルグの税金を支払っていないが、これは既にルクセンブルグの年次税の対象となっている他の集団投資に当ポートフォリオが保有する資産について年次税の支払を行っていないためである。

諸外国の税法に基づいて、利息、配当及びキャピタル・ゲインに対し、様々な税率で源泉税が課される場合がある。

11 分配金

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

純収益（未払費用控除後の発生利息収益）が各評価日の分配金となり、1口当たりNAVの日次の算定直前に記録されていた受益証券保有者を対象に、各評価日現在発行済みの全受益証券に関して宣言される。これは、常に、ルクセンブルグ時間の午後12時より前に決済された受益証券の申し込みについて、この日から当該受益証券が分配金の権利を得ること、及び買い戻された受益証券は当該買戻の決済日に宣言された日次の分配金を受け取る権利がないことを条件としている。

マネー・マーケット・ポートフォリオ以外

関連する他のポートフォリオの純収益は、(i)発生利息、稼得した割引（当初発行時及び市場でのディスカウント時の両方を含む。）又はその他の稼得した収益から、(ii)ポートフォリオの見積費用（管理報酬を含む。）を控除した額で構成されている。宣言された各分配金について、管理会社の取締役会は、その分配金を、未分配投資純利益から支払うか、実現及び未実現キャピタル・ゲインから支払うか、またどれくらい支払うか、平準化勘定の貸方又は借方純額につきそれぞれ増額又は減額するかどうかを決定することができる。

12 信用枠

2026年1月31日現在、インカム・ストラテジー・ポートフォリオは、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーの信用枠40,000,000米ドルを使用する権利を有していた。2026年1月31日現在、当該信用枠からの引出はなかった。

ローン・コミットメント費用は、当該信用枠に関連して日次で費用計上し、損益計算書及び純資産変動計算書に含めている。ローン・コミットメント費用の内訳としては、信用枠の未使用部分に対しては0.15%、使用部分に対してはフェデラル・ファンド実効金利又は翌日物銀行調達金利（いずれか高い方）にマージン・スプレッド0.90%を上乗せした利率が課される。

ローン・コミットメント費用は、当該信用枠に関連して費用計上し、損益計算書及び純資産変動計算書の「ローン・コミットメント費用」に含めている。

13 取引コスト

投資目的を達成するために、ポートフォリオは、投資ポートフォリオに係るトレーディング活動に関する取引コストを負担する。下表に開示されているのは、2026年1月31日終了年度における各ポートフォリオについて個別に識別可能な取引コストである。これらには委託費用、決済手数料及びブローカー手数料が含まれている。

ポートフォリオ	通貨	取引コスト
グローバル・アロケーション・ポートフォリオ	米ドル	-
世界株式インカム・ポートフォリオ	米ドル	474,179
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	10
スーパー・マネー・マーケット・ファンド	米ドル	-

すべての取引コストが個別に識別可能なわけではない。スワップ、為替予約、先物契約、オプション及びスワップションについては、取引コストが投資の購入及び売却価格に含まれる。これらの取引コストは個別に識別可能ではないが、各ポートフォリオの実績に含まれている。マーケット・インパクト・コストは個別に識別可能ではなく、したがって当該コストも上表には開示されていない。

14 ブローカーに対する債権／債務

全ポートフォリオは、多様な相手先とデリバティブ取引を行っている。為替予約及びスワップ取引の相手先は投資明細表に表示されている。

相手先の当ファンドに対するエクスポージャー又は当ファンドの相手先に対するエクスポージャーをカバーするため、スワップに係る現金担保を支払又は受領している。

純資産計算書のブローカーに対する債権／債務は、当ファンドの清算ブローカー及び様々な相手先に対して支払った／相手先から受領した現金担保及び証拠金で構成されている。

15 後発事象

2026年2月2日付で、当ファンドの目論見書の更新版が発行された。

2026年2月2日付で、iシェアーズ・エンハンスト・キャッシュ・ファンド／I S E Cポートフォリオが販売開始した。

管理会社取締役会の見解では、財務諸表日後財務諸表承認日までの間に、2026年1月31日終了年度の財務諸表に重要な影響を与える他の後発事象は発生していない。

16 承認日

当財務諸表は、2026年4月22日に管理会社の取締役会の承認を得ている。

付録 I－受益証券クラス（無監査）

発行済受益証券クラス

2026年1月31日現在、当ファンドは以下の受益証券クラスを提供している。

クラス A

米ドル建クラス A 分配型受益証券

シンガポール・ドル建クラス A 分配型受益証券（ヘッジ有）

豪ドル建クラス A 無分配型受益証券

日本円建クラス A 無分配型受益証券

米ドル建クラス A 無分配型受益証券

クラス A D

米ドル建クラス A D 分配型受益証券

クラス B

米ドル建クラス B 分配型受益証券

クラス C

米ドル建クラス C 分配型受益証券

クラス A 受益証券

米ドル建クラス A 分配型受益証券

クラス B 受益証券

米ドル建クラス B 分配型受益証券

クラス F¹

米ドル建クラス F 分配型受益証券

インスティテューショナル I 受益証券¹

米ドル建インスティテューショナル I 分配型受益証券

クラス J

米ドル建クラス J 分配型受益証券

¹ 機関投資家が利用可能

販売開始した受益証券クラス

当年度に販売開始した受益証券クラスはなかった。

販売終了した受益証券クラス

当年度に販売終了した受益証券クラスはなかった。

デロイト・オーディット
ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテ
ルクセンブルグ L-1821
コッケルシュエール大通り 20番
電話番号 : +352 451 451
www.deloitte.lu

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ

受益者各位

ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L-1855 ジョン・エフ・ケネディ通り 35A番 (35A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg)

法定監査人の監査報告書

監査意見

私たちは、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「ファンド」という。）及びその各ポートフォリオの財務諸表、すなわち2026年1月31日現在の純資産計算書、投資明細表及びその他の純資産、並びに同日に終了した年度の損益計算書及び純資産変動計算書、重要な会計方針の要約を含む財務諸表に対する注記について監査を行った。

私たちの意見では、添付の財務諸表は、財務諸表の作成に関するルクセンブルグの法令の定めるところに準拠して、ファンド及びその各ポートフォリオの2026年1月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了した年度の経営成績及び純資産の変動を、真実かつ公正に表示している。

監査意見の根拠

私たちは、監査専門家に関する2016年7月23日付法律（以下「2016年7月23日法」という。）及び金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグ向けに採択した国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAにおける私たちの責任は、本報告書の「財務諸表監査における法定監査人の責任」区分に詳述されている。私たちは、CSSFがルクセンブルグ向けに採択した国際会計士倫理基準審議会発行の「職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）」（IESBA Code）及び私たちの財務諸表監査に関連する倫理上の要求事項に従って、ファンドから独立しており、また、これらの倫理規程及び要求事項で定められるその他の倫理上の責任を果たしている。私たちは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

その他の情報

ファンドの管理会社の取締役会は、その他の情報に対して責任を有している。その他の情報は年次報告書に記載される情報で構成されるが、その他の情報には財務諸表及び財務諸表に関する私たちの法定監査人の監査報告書は含まれない。

財務諸表に関する私たちの意見の対象範囲には、その他の情報は含まれておらず、私たちは当該その他の情報に対していかなる形式の保証の結論も表明しない。

財務諸表監査における私たちの責任は、その他の情報を通読し、通読の過程において、その他の情報と財務諸表及び私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか、又はそのような重要な相違以外に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか考慮することにある。私たちは、実施した作業に基づき、その他の情報に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。私たちは、その他の情報に関して報告すべき事項はない。

財務諸表に対するファンドの管理会社の取締役会の責任

ファンドの管理会社の取締役会の責任は、財務諸表の作成に関するルクセンブルクの法令の定めるところに準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成するためにファンドの管理会社の取締役会が必要と判断した内部統制を整備及び運用することにある。

財務諸表を作成するに当たり、ファンドの管理会社の取締役会は、ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任を有すること、また、ファンドの管理会社の取締役会がファンドの清算若しくは事業停止の意図があるか、又はそうする以外に現実的な代替案がない場合を除いて、継続企業を前提とした会計処理を適用する責任を有している。

財務諸表監査における法定監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務諸表に、不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を含む法定監査人の監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬により発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当財務諸表に基づく利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

私たちは、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して実施する監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、当該リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。さらに、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、及び内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、ファンドの内部統制の有効性について意見を表明するためではない。
- ・ ファンドの管理会社の取締役会が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ ファンドの管理会社の取締役会が継続企業を前提とした会計処理を適用することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、ファンドが継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、法定監査人の監査報告書において財務諸表の開示に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の開示が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、法定監査人の監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、ファンドは継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めた全体としての財務諸表の表示、構成及び内容、並びに財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

私たちは、統治責任者に対して、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、及び監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項について報告を行う。

公認の監査法人デロイト・オーディットを代表して

(署名)

ジャン=フィリップ・バシュレ、法定監査人、
パートナー

2026年4月24日

To the Unitholders of
BlackRock Global Investment Series
35A, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

REPORT OF THE *RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*

Opinion

We have audited the financial statements of BlackRock Global Investment Series (the “Fund”) and of each of its Portfolios, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at January 31, 2026 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its Portfolios as at January 31, 2026, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for pinion

We conducted our audit in accordance with the Law of July 23, 2016 on the audit profession (Law of July 23, 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF). Our responsibilities under the Law of July 23, 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the *réviseur d’entreprises agréé* for the Audit of the Financial Statements” section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the *réviseur d'entreprises agréé* thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund's Management Company for the Financial Statements

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund's Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund's Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the Audit of the Financial Statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the *réviseur d'entreprises agréé* that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law dated July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law dated July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund's Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the *réviseur d'entreprises agréé* to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the *réviseur d'entreprises agréé*. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Jean-Philippe Bachelet, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

April 24, 2026

V. お知らせ

●買戻し手続等に関する変更について

ポートフォリオの買戻し手続等が変更されました。変更後の買戻し手続等の詳細については、2026年7月31日付有価証券報告書をご参照ください。