

運用報告書（全体版）

GCIエンダウメント ファンド

（成長型／安定型）

第9期（決算日 2024年9月25日）

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、「GCIエンダウメントファンド（成長型／安定型）」は、このたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	原則として無期限（2015年9月25日設定）	
運用方針	成長型	投資資産のうちリスク資産のウエイトを増やしつつ、伝統的資産に加えてオルタナティブ資産・戦略を活用して分散されたポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。
	安定型	投資資産のうちリスク資産のウエイトを抑制しつつ、伝統的資産に加えてオルタナティブ資産・戦略を活用して分散されたポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を目指して安定的な運用を行います。
主要運用対象	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 <ul style="list-style-type: none">・NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信・バンガード・S&P500 ETF・バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF・バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF・バンガード・米国トータル債券市場ETF・バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF（米ドルヘッジあり）・NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信・バンガード・リアル・エステート ETF・GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA・GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA・GCIマネーブルーマザーファンド	
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。	
分配方針	年1回、毎決算時に委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ※将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。	

株式会社GCIアセット・マネジメント

東京都千代田区大手町2-6-4

お問い合わせ先

クライアント・ソリューション・グループ

TEL：03-6665-6952（営業日の9:00～17:00）

URL：<https://www.gci.jp>

（成長型）

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	円	%	%	百万円
5期（2020年9月25日）	12,077	0	△4.4	90.6	4,079
6期（2021年9月27日）	13,824	0	14.5	96.0	3,804
7期（2022年9月26日）	12,557	0	△9.2	96.4	3,201
8期（2023年9月25日）	12,779	0	1.8	96.4	2,878
9期（2024年9月25日）	13,464	0	5.4	94.2	2,247

（注）基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

（注）当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首) 2023年9月25日	円 12,779	% —	% 96.4
9月末	12,693	△0.7	88.8
10月末	12,442	△2.6	89.6
11月末	12,806	0.2	89.3
12月末	12,753	△0.2	83.1
2024年1月末	13,118	2.7	96.3
2月末	13,250	3.7	96.0
3月末	13,507	5.7	96.0
4月末	13,415	5.0	95.4
5月末	13,688	7.1	96.3
6月末	13,888	8.7	96.3
7月末	13,504	5.7	95.2
8月末	13,197	3.3	94.2
(期 末) 2024年9月25日	円 13,464	% 5.4	% 94.2

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

（安定型）

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	円	%	%	百万円
5期（2020年9月25日）	11,351	0	△3.8	87.0	2,342
6期（2021年9月27日）	12,106	0	6.7	90.0	1,998
7期（2022年9月26日）	11,108	0	△8.2	89.9	1,375
8期（2023年9月25日）	10,974	0	△1.2	88.9	1,154
9期（2024年9月25日）	11,231	0	2.3	86.9	882

（注）基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

（注）当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

■当期中の基準価額等の推移

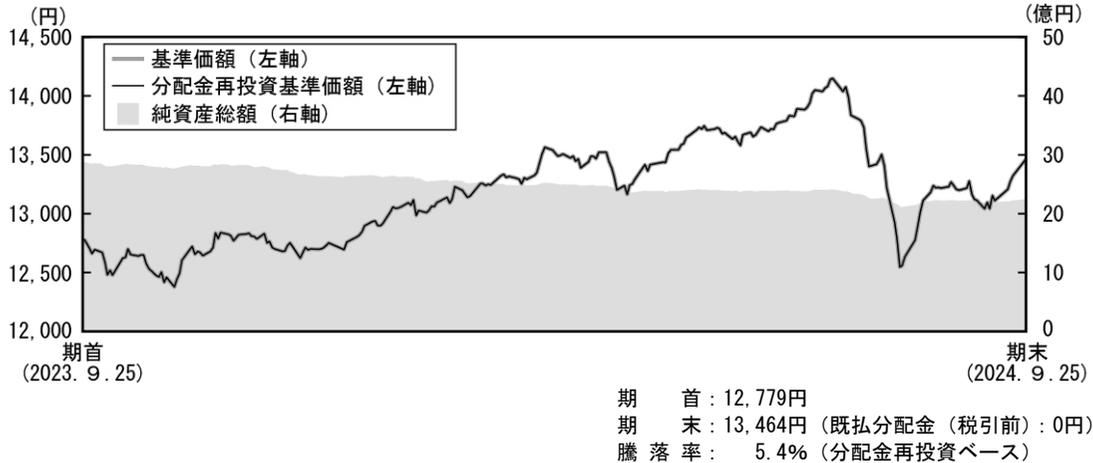
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首) 2023年9月25日	円 10,974	% —	% 88.9
9月末	10,911	△0.6	85.6
10月末	10,744	△2.1	86.3
11月末	10,984	0.1	85.4
12月末	10,941	△0.3	85.4
2024年1月末	11,096	1.1	86.1
2月末	11,119	1.3	87.1
3月末	11,264	2.6	87.6
4月末	11,160	1.7	88.9
5月末	11,315	3.1	90.8
6月末	11,435	4.2	89.1
7月末	11,192	2.0	87.5
8月末	11,071	0.9	85.8
(期 末) 2024年9月25日	11,231	2.3	86.9

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

運用経過

（成長型）

■基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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。

(注) 分配金を再投資するか否かについてはそれぞれの受益者が利用される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、それぞれの受益者の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の変動要因

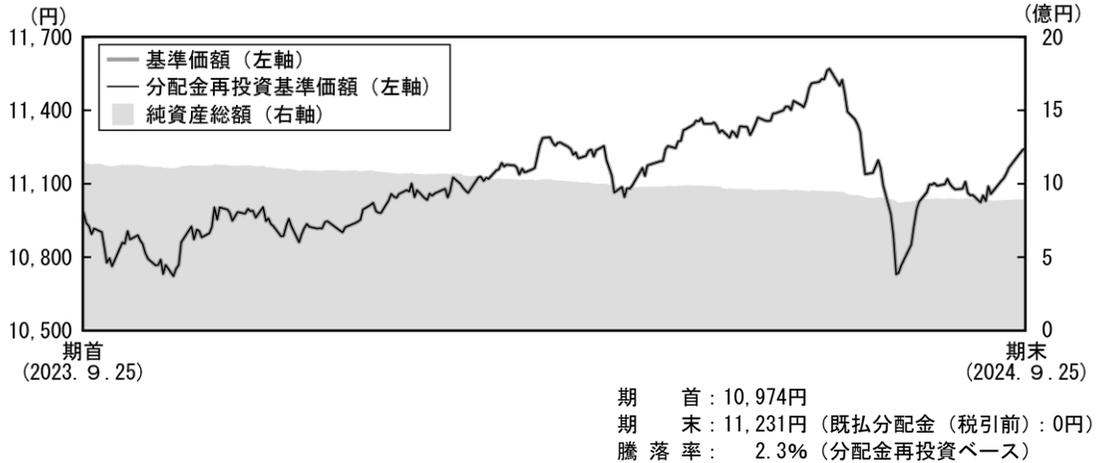
GCIエンダウメントファンド（成長型）の基準価額は上昇し、当期間のリターンは+5.4%となりました。当期間は、インフレの鈍化を背景に米欧中央銀行が利下げサイクル入りしたことを受け、グローバルで国債利回りは総じて低下し、株式市場も堅調に推移したことから、ファンドの基準価額は上昇しました。

株式市場は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待や半導体関連株の上昇が支えとなり上昇したことから、株式は基準価額にプラスに寄与しました。債券市場は、インフレの鈍化を背景に米欧中央銀行の利下げ観測が高まりグローバルで国債利回りは概ね低下し、株式相場の上昇や米長期金利の低下を背景にクレジット・スプレッド（企業等の信用力を示す、国債に対する上乗せ利回り）は縮小しました。債券は2023年12月に基本資産配分をゼロとしましたが、それまでの金利低下などを享受したことから基準価額にプラスに寄与しました。REIT市場は、国内長期金利の上昇を受け国内REITは小幅に下落したものの、米長期金利の低下を好感し米国REITが大幅上昇したことから、REIT全体では基準価額にプラスに寄与しました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ戦略は、2戦略に分散して投資を行いました。GCI システマティック・マクロファンド Vol110 クラスAは主に米ドルロング/円ショートポジションから着実に収益を積み上げてきたものの、期の後半にかけての円安ドル高トレンドの反転により大きく損失を計上したことでマイナスとなりました。また、複数のサブ戦略から構成される「GCI ディバーシファイドアルファファンド クラスA」は主にトレンドフォロー系のサブ戦略からの損失によりマイナスとなったため、オルタナティブ戦略全体では基準価額にマイナスに寄与しました。また、当ファンドはドル建て資産を保有しており、為替リスクをヘッジし価格変動リスクを抑制した運用を行っていますが、為替ヘッジにかかるコストの上昇が、ファンドパフォーマンスを下押ししました。

詳しくは「投資環境」をご参照ください。

（安定型）

■基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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。

(注) 分配金を再投資するか否かについてはそれぞれの受益者が利用される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、それぞれの受益者の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

GCIエンダウメントファンド（安定型）の基準価額は上昇し、当期間のリターンは+2.3%となりました。当期間は、インフレの鈍化を背景に米欧中央銀行が利下げサイクル入りしたことを受け、グローバルで国債利回りは総じて低下し、株式市場も堅調に推移したことから、ファンドの基準価額は上昇しました。

株式市場は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待や半導体関連株の上昇が支えとなり上昇したことから、株式は基準価額にプラスに寄与しました。債券市場は、インフレの鈍化を背景に米欧中央銀行の利下げ観測が高まりグローバルで国債利回りが概ね低下したことや、株式相場の上昇や米長期金利の低下を背景にクレジット・スプレッド（企業等の信用力を示す、国債に対する上乗せ利回り）が縮小したことから、債券は基準価額にプラスに寄与しました。REIT市場は、国内長期金利の上昇を受け国内REITは小幅に下落したものの、米長期金利の低下を好感し米国REITが大幅上昇したことから、REIT全体では基準価額にプラスに寄与しました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ戦略は、2戦略に分散して投資を行いました。 「GCI システムティック・マクロファンド Vol110 クラスA」は主に米ドルロング/円ショートのパポジションから着実に収益を積み上げてきたものの、期の後半にかけての円安ドル高トレンドの反転により大きく損失を計上したことでマイナスとなりました。また、複数のサブ戦略から構成される「GCI ディバーシファイダルファファンド クラスA」は主にトレンドフォロー系のサブ戦略からの損失によりマイナスとなったため、オルタナティブ戦略全体では基準価額にマイナスに寄与しました。また、当ファンドはドル建て資産を保有しており、為替リスクをヘッジし価格変動リスクを抑制した運用を行っていますが、為替ヘッジにかかるコストの上昇が、ファンドパフォーマンスを下押ししました。

詳しくは「投資環境」をご参照ください。

（成長型）／（安定型）**■投資環境****【先進国株式】**

先進国株式市場は上昇しました。米欧中央銀行が利下げサイクル入りしたことや半導体関連株の上昇などを支えに上昇しました。米国株式市場は、AI関連の需要から半導体関連株の上昇が相場を牽引したほか、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が支えとなり、株価は上昇基調が継続しました。期末にかけては米国の景気後退懸念などから調整する場面も見られましたが、主要株価指数は史上最高値を更新し期末を迎えました。欧州株式市場は、中東の地政学やフランスの政治リスクなど上値を抑える要因はあったものの、欧州中央銀行（ECB）による6月の利下げ開始や域内景況感の改善などが支えとなり上昇しました。国内株式市場は、2024年に入り海外投資家による日本株買いが活発化したことなどから3月に日経平均株価は40,000円台の史上最高値を更新した後、7月にかけて再び買いの勢いが強まり42,000円台まで上昇しました。もっとも期末にかけては、日銀の金融引き締め姿勢を受けた円高の進行などを背景に急落するなど、乱高下する展開となりました。

【新興国株式】

新興国株式市場は上昇しました。中国株式市場は、政府による景気刺激策や株価対策への期待が支えとなったものの、同国景気の停滞が警戒されるなか、不動産の債務問題や半導体規制を巡る米中対立の激化など株価を下押しする材料も多く軟調に推移しました。一方、ハイテク株の上昇により台湾株式市場が大きく上昇したほか、成長期待の高いインド株式市場も堅調に推移したことから、新興国株式市場全体では上昇しました。

【先進国債券】

先進国債券市場は地域毎でまちまちの動きとなりました。各国中央銀行の金融政策の方向性の違いから、米欧金利は低下（債券価格は上昇）した一方、国内金利は上昇（債券価格は下落）しました。米国では、FRBによる金融引き締め長期化懸念から2023年10月に米国10年国債利回りは一時2007年以来16年ぶりの水準となる5%台まで上昇しましたが、その後は、インフレ指標の鈍化や雇用など米国経済に減速感がみられたことから金利は低下に転じました。FRBは9月に利下げを開始し、米国10年国債利回りは3.7%台で期末を迎えました。欧州では、インフレの鈍化を背景にECBは6月に利下げを開始しました。欧州金利は、米国金利に概ね連動した動きとなり低下しました。日本では、日銀が3月にマイナス金利政策を解除し、7月に追加利上げを実施したことなどを背景に、当期間を通じて金利は上昇基調となり、日本10年国債利回りは一時13年ぶりの高水準となる1.1%台まで上昇しました。もっとも、期末にかけては米国金利の低下に連れて国内金利も上げ幅を縮小しました。

【REIT市場】

REIT市場は地域毎でまちまちの動きとなりました。米国REIT市場は、米国経済が底堅く推移するなかで米長期金利が低下基調となったことを好感し堅調に推移しました。期末にかけては、FRBの利下げ観測の高まりに伴い米長期金利が一段と低下したことから、米国REIT市場も上げ幅を拡大しました。国内REIT市場は、日銀がマイナス金利政策の解除や追加利上げを実施し国内長期金利が上昇したことが重石となり下落しました。

【オルタナティブ】

オルタナティブ戦略の代表格であるヘッジファンド市場は上昇しました。戦略別では、銘柄間の株価パフォーマンスを的確に捉えることができた株式ロング・ショート戦略がアウトパフォームした一方、円安ドル高トレンドの反転や株価急落といった相場トレンドの急激な転換に見舞われ苦戦したCTA戦略などがアンダーパフォームしました。

【為替相場】

ドル円相場は、日米金利差を背景に低金利の円を調達し高金利のドルで運用する「円キャリー取引」が活発化したことなどから、円売り・ドル買いの動きが継続し、期初の1ドル＝148円台から7月には1ドル＝161円台と約38年ぶりとなる水準まで円安ドル高が進行しました。もっともその後は、急激な円安進行を背景に政府・日銀が円買い・ドル売りの為替介入を行ったことや、日銀が7月に追加利上げを決定したことなどを受け円安の巻き戻しが起こり、1ドル＝144円台で期末を迎えました。

■当該投資信託のポートフォリオ

（成長型）

主として、各国のETFとヘッジファンドに投資しており、期初に定めた基本資産配分比率に従って運用を行いました。この基本資産配分比率は、長期間にわたり安定したパフォーマンスを実現してきた米国名門大学の基金（エンダウメント）が実践してきた投資手法・スタイルを模範としており、投資資産のうちリスク資産のウエイトを増やしつつ、伝統的資産に加えてオルタナティブ資産・戦略を活用して分散されたポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。

組入ファンドの当期末時点における組入比率については、後掲の「組入資産の明細」をご参照ください。

（安定型）

主として、各国のETFとヘッジファンドに投資しており、期初に定めた基本資産配分比率に従って運用を行いました。この基本資産配分比率は、長期間にわたり安定したパフォーマンスを実現してきた米国名門大学の基金（エンダウメント）が実践してきた投資手法・スタイルを模範としており、投資資産のうちリスク資産のウエイトを抑制しつつ、伝統的資産に加えてオルタナティブ資産・戦略を活用して分散されたポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を目指して安定的な運用を行いました。

組入ファンドの当期末時点における組入比率については、後掲の「組入資産の明細」をご参照ください。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

（成長型）／（安定型）

各ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

■分配金

（成長型）

収益分配金については、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配は行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳】

（単位：1万口当たり・税引前）

項目	第9期	
	2023年9月26日～2024年9月25日	
当期分配金	(円)	—
（対基準価額比率）	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,463

（注）円未満は切り捨てているため、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

（注）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）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。

（安定型）

収益分配金については、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配は行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳】

（単位：1万口当たり・税引前）

項目	第9期	
	2023年9月26日～2024年9月25日	
当期分配金	(円)	—
（対基準価額比率）	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,011

（注）円未満は切り捨てているため、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

（注）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）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

（成長型）／（安定型）

<運用の基本スタンス>

「GCIエンダウメントファンド（以下当ファンドといいます。）」は、さまざまな市場環境を乗り越えて、長期間にわたるすばらしい運用実績を残してきたエンダウメント（大学財団）型の投資戦略をお手本に、オルタナティブ投資を積極的に活用したグローバル分散投資を行います。リスクとリターンの源泉を分散・多様化するとともに、運用コストにも注意を払い、運用資産の長期的成長を効率的に目指します。

当ファンドの運用手法はシンプルかつ頑健（Robust）です。原則として年1回、基本資産配分（ターゲット・ポートフォリオ）を決定した上で、適宜リバランスを実行し、資産配分を維持します。

基本資産配分（ターゲット・ポートフォリオ）は、想定リスクを成長型で年率8%、安定型で年率5%にセットし、対象資産の流動性やキャパシティ（市場規模）などを吟味して選択した投資対象ユニバースの中で、最良の期待リターンとなるように配分比率を決定します。その時々々の市場動向やムードなどに過度に振り回されず、取引コストを抑制しながら、一定のリスクを効率的に取り続けるという、ブレのない運用姿勢を貫きます。

長期資産形成において、もっとも重要なのは「継続」です。ときによって、うまくいくことも、そうでないときもありますが、途中で止めてしまう（その多くは損切りしてしまう）ことを避けるべく、「分散」効果を活用したリスク管理を重視します。

<ビッグ・ピクチャー>

2024年9月、当ファンドは年に1度の基本資産配分の点検に合わせて、その前提となるビッグ・ピクチャー（10年程度の時間軸でマクロ環境を俯瞰した投資環境の認識）の定期的な点検を行いました。以下の通り、特段の変更はありません。

当ファンドが運用を開始したのは2015年9月ですが、そこからさらに15年遡る2000年4月の当社設立以来、①グローバル化、②経済の市場化、③情報通信革命（IT化）という20世紀末に生じた3つの大きなトレンドが、経済成長の力強いエンジンになると同時に、ディスインフレ圧力となって低インフレ・低金利時代が長期化するというビッグ・ピクチャーを堅持してきました。そして、コロナ禍と地政学リスクの顕在化がきっかけとなり、1980年代以降長く続いてきた世界的なディスインフレと金利低下トレンドには終止符が打たれました。

数十年単位の長期スパンで見ると、第二次世界大戦時の戦費調達のため米国などで実施された財政ファイナンス（大量の国債を中央銀行が買い入れる措置）とその後の石油危機により、1940年から1980年まで40年間のインフレの時代がありました。その後、1980年以降40年間はグローバル化を背景にしたディスインフレ時代が続きましたが、それを政策的に後押ししたリーマン危機後の未曾有の量的金融緩和と財政拡張が、コロナ禍と地政学リスクの顕在化（ロシアによるウクライナ侵攻と米中対立）を契機に大きな転機を迎えたものと考えています。

グローバル化は、平和の配当を通じて経済成長という恩恵をもたらした一方、格差拡大や内向き志向などの副作用も顕在化しました。しかしながら、人類の自由への希求と技術革新が停滞するとは考えにくく、グローバル化という太く大きな潮流自体は不変だと考えます。デジタル化（DX）や脱炭素などを強力なドライバーとして、紆余曲折を経ながらもグローバル経済は成長を続けていくことが期待されます。一方、低インフレを背景に主要国が続けてきた緩和的な財政金融政策がとうとう行き着くところまで行き、反転したことはおそらく間違いなく、ディスインフレが終わってインフレ的な環境に移行したものとと思われます。

資産運用という観点では、主要国の歴史的金融緩和政策を受けて債券高・株高が続いたことから、シンプルなパッシブ運用が良好なパフォーマンスを上げました。為替市場でドル高円安が大きく進んだことから、日本の円建て投資家にとっては為替をオープンにすることで、ヘッジコストを避けるだけでなく、為替差益を享受することも可能でした。結果的に、円建ての期待リスクを最優先に管理し、そのうえでリターンを極大化を目指していく当ファンドにとっては相対的に逆風の環境でした。しかしながら、今後は市場ボラティリティが高まり、運用環境も変化するのではないかと考えています。

そのような不確実性の高い環境では、「分散」とそれに基づくリスク管理が最善の対応のひとつと考えています。米国大学エンダウメント型のポートフォリオをお手本とする当ファンドの特徴はオルタナティブの活用です。とくに、ショート・ポジション（売りから入る）をとることも可能なヘッジファンドを利用することで、効果的な分散効果と安定したリターンを得ることができると考えています。

当ファンドは、市場環境にかかわらず、円建ての変動リスクを想定範囲内に抑制することに努め、資産価値の保全を最優先しながら、人類とグローバル経済の成長をリターンの源泉として、長期的な成長を目指してまいります。受益者のみなさまにおかれましても、こうした投資哲学・運用に対するブレない姿勢をご理解いただき、腰を据えた長期資産運用・資産形成にご一緒にお取り組みくださいますよう、お願い申し上げます。

<基本資産配分>

ビッグ・ピクチャーを前提に、2024年9月は年1回の基本資産配分の点検を行いました。最優先目標であるファンドのリスクですが、成長型7.4%（目標8%）、安定型5.1%（目標5%）と想定通りです。一方、今回の焦点は①債券の配分比率、②為替ヘッジでしたが、結論としてはいずれも現状維持とし、ヘッジファンド内の配分比率の微調整を実施するにとどめました。

- ①金利上昇（債券価格下落）や為替ヘッジコストの上昇などから、配分を落としてきた債券（国内・海外）ですが、欧米で利下げが実施され、株式との逆相関構造回復の兆候もみられます。しかしながら、日米の金融政策や、政治関連の重要イベントを控え、インフレや財政懸念の再燃による金利上昇リスクも軽視できないこと、為替ヘッジ後の利回りは依然としてマイナスとなることから、変更を見送ります。ただし、今後の米国大統領選挙などの市場イベント次第では、機動的な変更も検討します。
- ②GCIエンダウメントファンドは円ベースでのリスク・リターンの最大化を目指す運用であり、外貨建資産については、投資判断により対円での為替ヘッジを行っております。日本銀行が金融政策の正常化に向けた動きを開始したことも受け、アベノミクスを背景に、75円（2011年）から160円（2024年）まで長きに及んだ歴史的円安トレンドは終焉したとみています。依然としてヘッジコストは高くつきますが、原則として為替ヘッジを継続します。

■ 1万口当たりの費用明細
（成長型）

項目	第9期		項目の概要
	2023年9月26日～2024年9月25日		
	金額（円）	比率（％）	
(a) 信託報酬	69	0.526	(a) 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13,188円です。
（投信会社）	(19)	(0.141)	委託した資金運用と受託会社への指図、基準価額の算出、法定書面の作成等の対価
（販売会社）	(44)	(0.330)	交付運用報告書等の各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(7)	(0.055)	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	4	0.033	(b) 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×10,000
（投資信託受益証券）	(4)	(0.033)	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) その他費用	4	0.031	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数×10,000
（保管費用）	(2)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(2)	(0.017)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要するその他の費用
合計	77	0.590	

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。

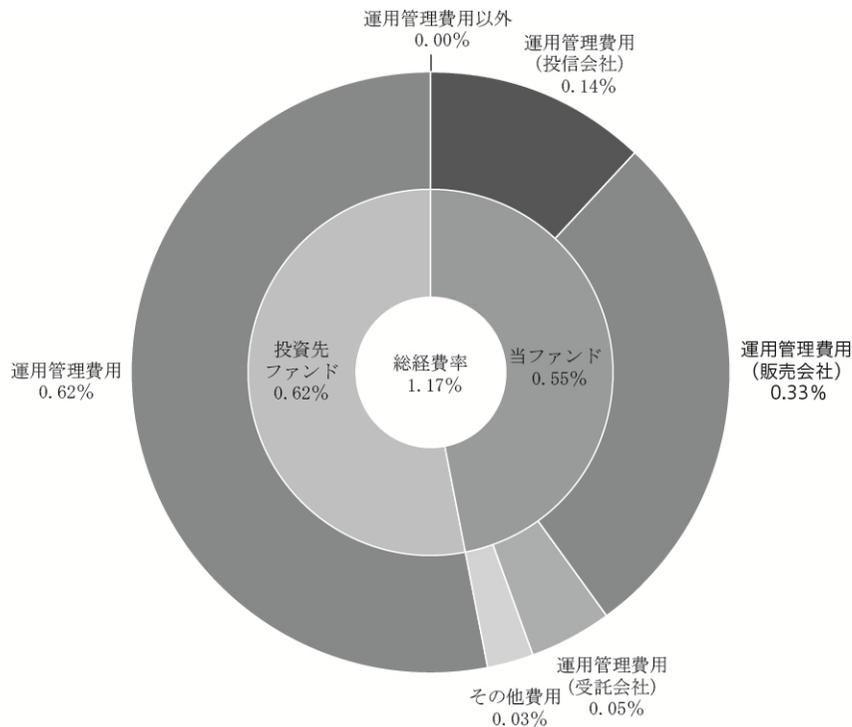
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満を四捨五入しています。

（参考情報）総経費率

（成長型）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.17%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.17
①このファンドの費用の比率	0.55
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.62
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(注) 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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) 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) 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。

(注) 投資先ファンドの一部については、運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。

（安定型）

項目	第9期		項目の概要
	2023年9月26日～2024年9月25日		
	金額（円）	比率（％）	
(a) 信託報酬	79	0.715	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,102円です。
（投信会社）	(37)	(0.330)	委託した資金運用と受託会社への指図、基準価額の算出、法定書面の作成等の対価
（販売会社）	(37)	(0.330)	交付運用報告書等の各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(6)	(0.055)	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	2	0.019	(b) 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×10,000
（投資信託受益証券）	(2)	(0.019)	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) その他費用	8	0.070	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数×10,000
（保管費用）	(3)	(0.026)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(5)	(0.043)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要するその他の費用
合計	89	0.804	

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。

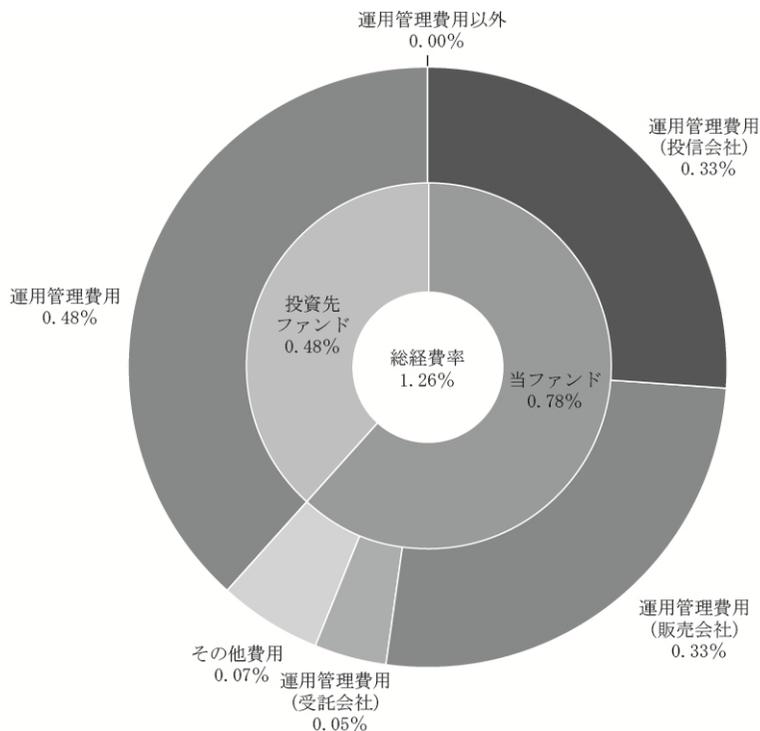
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満を四捨五入しています。

（参考情報）総経費率

（安定型）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.26%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.26
①このファンドの費用の比率	0.78
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.48
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(注) 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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) 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) 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。

(注) 投資先ファンドの一部については、運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。

（成長型）

■ 売買及び取引の状況

投資信託受益証券、投資証券

（2023年9月26日から2024年9月25日まで）

		買		付		売		付		
		口	数	金	額	口	数	金	額	
国内			口		千円		口		千円	
			95,000		233,696		46,800		125,734	
			8,300		16,772		15,300		29,701	
外国	米国		口		千米ドル		口		千米ドル	
			—		—		5,350		453	
			—		—		3,300		137	
			—		—		26,559		1,904	
			—		—		26,800		1,200	
			—		—		20,532		995	
		—		—		4,420		1,886		
	ケイ マン			口		千円		口		千円
				31,594		330,000		14,344		160,000
				(△513)		(—)				
			—		—		11,344		85,000	
			(△0.003)		(—)					

(注) 金額は受渡し代金です。

(注) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2023年9月26日から2024年9月25日まで）

該当事項はありません。

■ 利害関係人との取引状況等（2023年9月26日から2024年9月25日まで）

該当事項はありません。

(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。

（成長型）

(3) 親投資信託残高

(2024年9月25日現在)

フ ァ ン ド 名	期 首 (前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
GCIマネープールマザーファンド	50,032	50,032	49,901

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) GCIマネープールマザーファンドの期末の受益権総口数は9,175,319千口です。

■投資信託財産の構成

(2024年9月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	2,116,148	93.6
G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	49,901	2.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	94,028	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,260,077	100.0

(注) 比率は、当ファンドの投資信託財産総額に対する各資産の評価額の割合です。

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産（546,934千円）の投資信託財産総額（2,260,077千円）に対する比率は24.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=143.33円です。

（成長型）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2024年9月25日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,757,764,870円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	94,002,472
投資信託受益証券（評価額）	2,116,148,586
GCIマネーブルマザーファンド（評価額）	49,901,937
未 収 入 金	497,711,636
未 収 利 息	239
(B) 負 債	510,417,630
未 払 金	499,667,647
未 払 解 約 金	4,352,639
未 払 信 託 報 酬	6,177,344
そ の 他 未 払 費 用	220,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,247,347,240
元 本	1,669,179,678
次 期 繰 越 損 益 金	578,167,562
(D) 受 益 権 総 口 数	1,669,179,678口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C/D)	13,464円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,252,422,669円、期中追加設定元本額は109,196,731円、期中一部解約元本額は692,439,722円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.3464円です。

■損益の状況

当期（2023年9月26日から2024年9月25日まで）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	26,642,361円
受 取 配 当 金	26,186,989
受 取 利 息	542,169
支 払 利 息	△86,797
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	99,298,489
売 買 益	252,811,730
売 買 損	△153,513,241
(C) 信 託 報 酬 等	△15,281,738
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	110,659,112
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	45,237,162
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	422,271,288
(配 当 等 相 当 額)	(302,014,703)
(売 買 損 益 相 当 額)	(120,256,585)
(G) 合 計 (D+E+F)	578,167,562
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	578,167,562
追 加 信 託 差 損 益 金	422,271,288
(配 当 等 相 当 額)	(302,014,706)
(売 買 損 益 相 当 額)	(120,256,582)
分 配 準 備 積 立 金	244,868,234
繰 越 損 益 金	△88,971,960

(注) (B) 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) (C) 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います。

(注) (F) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) (H) 収益分配金の額の計算過程については、以下の表をご参照ください。

項目	当期
計算期間末における配当等収益から費用を控除した額	23,414,495円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	0円
信託約款に規定される収益調整金	333,299,328円
信託約款に規定される分配準備積立金	221,453,739円
分配対象収益	578,167,562円
(1万口当たり)	3,463円
分配金額	0円
(1万口当たり)	0円

（安定型）

■売買及び取引の状況

投資信託受益証券、投資証券

（2023年9月26日から2024年9月25日まで）

		買		付		売		付		
		口	数	金	額	口	数	金	額	
国内			口		千円		口		千円	
			22,200		54,604		9,700		26,585	
			3,500		7,073		2,900		5,569	
外国	米国		口		千米ドル		口		千米ドル	
			—		—		1,260		101	
			—		—		7,700		546	
			—		—		3,720		171	
			—		—		8,630		416	
		—		—		530		241		
	ケイ マン			口		千円		口		千円
				—		—		4,882		55,000
				(△0.03)		(—)				
				—		—		5,316		40,000

（注）金額は受渡し代金です。

（注）単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

（注）（ ）内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2023年9月26日から2024年9月25日まで）

ファンド名	設		定		解		約	
	口	数	金	額	口	数	金	額
GCIマネープールマザーファンド		千口		千円		千口		千円
		—		—		20,058		20,000

（注）金額は受渡し代金です。

（注）単位未満は切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等（2023年9月26日から2024年9月25日まで）

該当事項はありません。

（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。

（安定型）

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンド

(2024年9月25日現在)

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	口	千円	%
NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信	22,390	61,606	7.0
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	13,800	26,109	3.0
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	16,752	182,257	20.6
GCIディバーシファイダルファファンド クラスA	20,977	154,003	17.4
合 計	73,920	423,977	48.0

(注) 比率は、当ファンドの純資産総額に対する各邦貨建ファンドの評価額の割合です。

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド

(2024年9月25日現在)

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	
(米国)	口	千米ドル	千円	%
バンガード・リアル・エステート ETF	935	92	13,253	1.5
バンガード・米国トータル債券市場ETF	13,470	1,014	145,455	16.5
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	4,126	216	31,035	3.5
バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF（米ドルヘッジあり）	12,673	637	91,402	10.4
バンガード・S&P500 ETF	820	431	61,901	7.0
合 計	32,024	2,393	343,048	38.9

(注) 邦貨換算金額は、当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) 比率は、当ファンドの純資産総額に対する各外貨建ファンドの評価額の割合です。

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

（安定型）

（3）親投資信託残高

（2024年9月25日現在）

フ ァ ン ド 名	期 首 (前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
GCIマネープールマザーファンド	84,980	64,922	64,753

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

（注）GCIマネープールマザーファンドの期末の受益権総口数は9,175,319千口です。

■投資信託財産の構成

（2024年9月25日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	767,025	86.1
G C I マ ネ ー プ ール マ ザ ー フ ァ ン ド	64,753	7.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	58,566	6.6
投 資 信 託 財 産 総 額	890,344	100.0

（注）比率は、当ファンドの投資信託財産総額に対する各資産の評価額の割合です。

（注）評価額は、単位未満を切り捨てています。

（注）当期末における外貨建純資産（345,430千円）の投資信託財産総額（890,344千円）に対する比率は38.8%です。

（注）外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=143.33円です。

（安定型）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2024年9月25日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,214,182,038円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	58,558,482
投資信託受益証券(評価額)	767,025,724
GCIマネーブルマザーファンド(評価額)	64,753,899
未 収 入 金	323,843,767
未 収 利 息	166
(B) 負 債	331,247,235
未 払 金	324,895,150
未 払 解 約 金	2,764,699
未 払 信 託 報 酬	3,367,386
そ の 他 未 払 費 用	220,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	882,934,803
元 本	786,176,999
次 期 繰 越 損 益 金	96,757,804
(D) 受 益 権 総 口 数	786,176,999口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	11,231円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,051,646,056円、期中追加設定元本額は25,507,967円、期中一部解約元本額は290,977,024円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,1231円です。

■損益の状況

当期（2023年9月26日から2024年9月25日まで）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	14,465,479円
受 取 配 当 金	14,178,970
受 取 利 息	302,300
支 払 利 息	△15,791
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	13,267,582
売 買 益	84,247,076
売 買 損	△70,979,494
(C) 信 託 報 酬 等	△7,924,519
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	19,808,542
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△21,891,011
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	98,840,273
(配 当 等 相 当 額)	(76,696,698)
(売 買 損 益 相 当 額)	(22,143,575)
(G) 合 計 (D+E+F)	96,757,804
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	96,757,804
追 加 信 託 差 損 益 金	98,840,273
(配 当 等 相 当 額)	(76,696,694)
(売 買 損 益 相 当 額)	(22,143,579)
分 配 準 備 積 立 金	81,415,181
繰 越 損 益 金	△83,497,650

(注) (B)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) (C)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います。

(注) (F)追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) (H)収益分配金の額の計算過程については、以下の表をご参照ください。

項目	当期
計算期間末における配当等収益から費用を控除した額	10,334,853円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	0円
信託約款に規定される収益調整金	76,696,694円
信託約款に規定される分配準備積立金	71,080,328円
分配対象収益	158,111,875円
(1万口当たり)	2,011円
分配金額	0円
(1万口当たり)	0円

■分配金のお知らせ

	第 9 期	
	成 長 型	安 定 型
1 万 口 当 たり 分 配 金 （ 税 引 前 ）	0円	0円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

（成長型）／（安定型）

■お知らせ

◇約款変更

GCIエンダウメントファンド（成長型）につきまして、信託報酬率の引き下げに伴い、関連条項に所要の変更を行いました。（2023年12月26日）

◇運用体制の変更

該当事項はありません。

[組入投資信託証券の内容]

当期末現在、「GCIエンダウメントファンド（成長型／安定型）」が組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）は以下の通りです。

■NEXT FUNDS TOPIX 連動型上場投信

ファンド形態	国内籍上場投資信託
主要な投資対象	日本株式
運用の基本方針	TOPIX（配当込み）に連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	野村アセットマネジメント株式会社

○損益及び剰余金計算書 2023年7月11日～2024年7月10日

(単位：円)

営業収益	
受取配当金	469,368,876,761
受取利息	487,183,574
有価証券売買等損益	5,475,270,246,916
派生商品取引等損益	149,933,077,898
その他収益	16,071,199,953
営業収益合計	6,111,130,585,102
営業費用	
支払利息	448,344,809
受託者報酬	4,091,208,473
委託者報酬	10,632,323,908
その他費用	4,397,669,699
営業費用合計	19,569,546,889
営業利益又は営業損失（△）	6,091,561,038,213
経常利益又は経常損失（△）	6,091,561,038,213
当期純利益又は当期純損失（△）	6,091,561,038,213
一部交換に伴う当期純利益金額の分配額又は一部交換に伴う当期純損失金額の分配額（△）	—
期首剰余金又は期首欠損金（△）	8,613,025,585,596
剰余金増加額又は欠損金減少額	482,843,821,379
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	482,843,821,379
剰余金減少額又は欠損金増加額	466,944,871,940
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	466,944,871,940
分配金	466,311,596,488
期末剰余金又は期末欠損金（△）	14,254,173,976,760

○組入上位10銘柄

2024年7月10日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	トヨタ自動車	株式	日本円	4.21
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	株式	日本円	2.59
3	ソニーグループ	株式	日本円	2.50
4	日立製作所	株式	日本円	2.23
5	東京エレクトロン	株式	日本円	1.93
6	三井住友フィナンシャルグループ	株式	日本円	1.84
7	キーエンス	株式	日本円	1.83
8	リクルートホールディングス	株式	日本円	1.69
9	三菱商事	株式	日本円	1.63
10	東京海上ホールディングス	株式	日本円	1.53
組入銘柄数				2,136銘柄

■バンガード・S&P500 ETF

ファンド形態	外国籍上場投資信託
主要な投資対象	米国株式
運用の基本方針	S&P500指数に連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	ザ・バンガード・グループ・インク

○損益計算書 2024年1月1日～2024年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	7,553,229
Interest	60,449
Securities Lending-Net	2,572
Total Income	7,616,250
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	10,302
Management and Administrative-Investor Shares	2,080
Management and Administrative-ETF Shares	47,046
Management and Administrative-Admiral Shares	82,524
Management and Administrative-Institutional Select Shares	6,262
Marketing and Distribution-Investor Shares	68
Marketing and Distribution-ETF Shares	9,057
Marketing and Distribution-Admiral Shares	9,073
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	136
Custodian Fees	1,745
Shareholders' Reports-Investor Shares	1
Shareholders' Reports-ETF Shares	2,267
Shareholders' Reports-Admiral Shares	1,083
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	16
Trustees' Fees and Expenses	316
Other Expenses	13
Total Expenses	171,989
Expenses Paid Indirectly	(148)
Net Expenses	171,841
Net Investment Income	7,444,409
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	23,220,582
Futures Contracts	350,391

Swap Contracts	17,467
Realized Net Gain (Loss)	23,588,440
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	122,887,314
Futures Contracts	(70,719)
Swap Contracts	(2,880)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	122,813,715
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	153,846,564

○組入上位10銘柄

2024年6月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Microsoft Corp	株式	米ドル	7.23
2	NVIDIA Corp	株式	米ドル	6.61
3	Apple Inc	株式	米ドル	6.60
4	Amazon.com Inc	株式	米ドル	3.85
5	Meta Platforms Inc. Class A	株式	米ドル	2.40
6	Alphabet Inc. Class A	株式	米ドル	2.33
7	Alphabet Inc. Class C	株式	米ドル	1.95
8	Berkshire Hathaway Inc. Class B	株式	米ドル	1.60
9	Eli Lilly & Co	株式	米ドル	1.57
10	Broadcom Inc	株式	米ドル	1.52
組入銘柄数				504銘柄

■バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF

ファンド形態	外国籍上場投資信託
主要な投資対象	米国を除く世界の先進国株式
運用の基本方針	FTSE先進国オールキャップ（除く米国）インデックスに連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	ザ・バンガード・グループ・インク

○損益計算書 2024年1月1日～2024年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	3,494,047
Interest	21,629
Securities Lending-Net	23,548
Total Income	3,539,224
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	5,625
Management and Administrative-Investor Shares	15
Management and Administrative-ETF Shares	22,543
Management and Administrative-Admiral Shares	7,442
Management and Administrative-Institutional Shares	2,676
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	2,300
Marketing and Distribution-Investor Shares	1
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,933
Marketing and Distribution-Admiral Shares	724
Marketing and Distribution-Institutional Shares	251
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	264
Custodian Fees	2,685
Shareholders' Reports-Investor Shares	-
Shareholders' Reports-ETF Shares	1,434
Shareholders' Reports-Admiral Shares	181
Shareholders' Reports-Institutional Shares	62
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	93
Trustees' Fees and Expenses	54
Other Expenses	490
Total Expenses	48,773
Expenses Paid Indirectly	(38)
Net Expenses	48,735

Net Investment Income	3,490,489
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(310,085)
Futures Contracts	139,703
Swap Contracts	601
Forward Currency Contracts	(3,471)
Foreign Currencies	(36,622)
Realized Net Gain (Loss)	(209,874)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	4,771,890
Futures Contracts	(7,793)
Swap Contracts	15
Forward Currency Contracts	(27,255)
Foreign Currencies	(22,405)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	4,714,452
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	7,995,067

○組入上位10銘柄

2024年6月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Novo Nordisk A/S	株式	デンマーククローネ	1.89
2	ASML Holding NV	株式	ユーロ	1.73
3	Samsung Electronics Co Ltd	株式	韓国ウォン	1.21
4	Nestle SA	株式	スイスフラン	1.15
5	Toyota Motor Corp	株式	日本円	1.05
6	AstraZeneca PLC	株式	英ポンド	1.01
7	Shell PLC	株式	英ポンド	0.99
8	SAP SE	株式	ユーロ	0.95
9	Novartis AG	株式	スイスフラン	0.94
10	Roche Holding AG	株式	スイスフラン	0.83
組入銘柄数				3,968銘柄

■バンガード・FTSE・エマージング・マーケッツETF

ファンド形態	外国籍上場投資信託
主要な投資対象	新興国株式
運用の基本方針	FTSEエマージング・マーケッツ・オールキャップ（含む中国A株）インデックスに連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	ザ・バンガード・グループ・インク

○損益計算書 2023年11月1日～2024年4月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	969,137
Interest	35,911
Securities Lending-Net	29,634
Total Income	1,034,682
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,525
Management and Administrative-Investor Shares	89
Management and Administrative-ETF Shares	18,181
Management and Administrative-Admiral Shares	7,998
Management and Administrative-Institutional Shares	2,384
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	1,036
Marketing and Distribution-Investor Shares	2
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,046
Marketing and Distribution-Admiral Shares	406
Marketing and Distribution-Institutional Shares	133
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	66
Custodian Fees	10,378
Shareholders' Reports-Investor Shares	1
Shareholders' Reports-ETF Shares	1,626
Shareholders' Reports-Admiral Shares	188
Shareholders' Reports-Institutional Shares	90
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	21
Trustees' Fees and Expenses	36
Other Expenses	495
Total Expenses	45,701
Expenses Paid Indirectly	(4)
Net Expenses	45,697

Net Investment Income	988, 985
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(144, 809)
Futures Contracts	7, 181
Swap Contracts	(1, 663)
Forward Currency Contracts	7, 300
Foreign Currencies	9, 232
Realized Net Gain (Loss)	(122, 759)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	11, 719, 760
Futures Contracts	18, 315
Swap Contracts	13, 980
Forward Currency Contracts	(4, 279)
Foreign Currencies	(21, 830)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	11, 725, 946
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	12, 592, 172

○組入上位10銘柄

2024年4月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	株式	台湾ドル	7.02
2	Tencent Holdings Ltd	株式	香港ドル	3.40
3	Alibaba Group Holding Ltd	株式	香港ドル	2.00
4	Reliance Industries Ltd	株式	インドルピー	1.49
5	HDFC Bank Ltd	株式	インドルピー	1.28
6	PDD HOLDINGS INC	株式	米ドル	0.95
7	Meituan	株式	香港ドル	0.92
8	China Construction Bank Corp	株式	香港ドル	0.76
9	Infosys Ltd	株式	インドルピー	0.75
10	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	株式	台湾ドル	0.72
組入銘柄数				5, 846銘柄

■バンガード・米国トータル債券市場ETF

ファンド形態	外国籍上場投資信託
主要な投資対象	米国の投資適格債券
運用の基本方針	ブルームバーグ 米国総合浮動調整インデックスに連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	ザ・バンガード・グループ・インク

○損益計算書 2024年1月1日～2024年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Interest	5,689,203
Total Income	5,689,203
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	3,182
Management and Administrative-Investor Shares	430
Management and Administrative-ETF Shares	11,269
Management and Administrative-Admiral Shares	20,247
Management and Administrative-Institutional Shares	5,996
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	3,757
Management and Administrative-Institutional Select Shares	1,363
Marketing and Distribution-Investor Shares	16
Marketing and Distribution-ETF Shares	2,167
Marketing and Distribution-Admiral Shares	2,432
Marketing and Distribution-Institutional Shares	793
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	502
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	39
Custodian Fees	301
Shareholders' Reports-Investor Shares	1
Shareholders' Reports-ETF Shares	1,142
Shareholders' Reports-Admiral Shares	499
Shareholders' Reports-Institutional Shares	221
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	139
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	-
Trustees' Fees and Expenses	91
Other Expenses	13
Total Expenses	54,600
Net Investment Income	5,634,603

Realized Net Gain (Loss) on Investment Securities Sold	(1, 675, 532)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities	(5, 818, 363)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(1, 859, 292)

○組入上位10銘柄

2024年6月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	United States Treasury Note/Bond 3.875% 08/15/2033	債券	米ドル	0.48
2	United States Treasury Note/Bond 4.5% 11/15/2033	債券	米ドル	0.46
3	United States Treasury Note/Bond 1.875% 02/15/2032	債券	米ドル	0.44
4	United States Treasury Note/Bond 1.375% 11/15/2031	債券	米ドル	0.43
5	United States Treasury Note/Bond 4% 02/15/2034	債券	米ドル	0.41
6	United States Treasury Note/Bond 0.75% 04/30/2026	債券	米ドル	0.41
7	United States Treasury Note/Bond 1.25% 08/15/2031	債券	米ドル	0.39
8	United States Treasury Note/Bond 2.75% 08/15/2032	債券	米ドル	0.39
9	United States Treasury Note/Bond 2.875% 05/15/2032	債券	米ドル	0.38
10	United States Treasury Note/Bond 3.375% 05/15/2033	債券	米ドル	0.37
組入銘柄数				11, 220銘柄

■バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF（米ドルヘッジあり）

ファンド形態	外国籍上場投資信託
主要な投資対象	米ドル建てを除く世界の投資適格債券
運用の基本方針	ブルームバーグ グローバル総合（米ドル除く）浮動調整RIC基準インデックス（米ドルヘッジベース）に連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	ザ・バンガード・グループ・インク

○損益計算書 2023年11月1日～2024年4月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Interest	999,662
Total Income	999,662
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,677
Management and Administrative-Investor Shares	11
Management and Administrative-ETF Shares	14,238
Management and Administrative-Admiral Shares	11,165
Management and Administrative-Institutional Shares	3,480
Marketing and Distribution-Investor Shares	1
Marketing and Distribution-ETF Shares	920
Marketing and Distribution-Admiral Shares	522
Marketing and Distribution-Institutional Shares	224
Custodian Fees	1,562
Shareholders' Reports-Investor Shares	1
Shareholders' Reports-ETF Shares	917
Shareholders' Reports-Admiral Shares	199
Shareholders' Reports-Institutional Shares	9
Trustees' Fees and Expenses	32
Other Expenses	20
Total Expenses	35,978
Expenses Paid Indirectly	(25)
Net Expenses	35,953
Net Investment Income	963,709
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(1,288,203)
Futures Contracts	(7,934)
Forward Currency Contracts	185,950

Foreign Currencies	(583, 592)
Realized Net Gain (Loss)	(1, 693, 779)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	4, 122, 451
Futures Contracts	(331)
Forward Currency Contracts	1, 089, 863
Foreign Currencies	(54, 423)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	5, 157, 560
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	4, 427, 490

○組入上位10銘柄

2024年4月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	United Kingdom Gilt 4.125% 01/29/2027	債券	英ポンド	0.37
2	Bundesschatzanweisungen 3.1% 09/18/2025	債券	ユーロ	0.36
3	United Kingdom Gilt 3.5% 10/22/2025	債券	英ポンド	0.34
4	Spain Government Bond 0% 01/31/2026	債券	ユーロ	0.30
5	French Republic Government Bond OAT 1.25% 05/25/2038	債券	ユーロ	0.28
6	Spain Government Bond 0% 01/31/2028	債券	ユーロ	0.28
7	Spain Government Bond 3.25% 04/30/2034	債券	ユーロ	0.27
8	French Republic Government Bond OAT 0% 11/25/2030	債券	ユーロ	0.27
9	French Republic Government Bond OAT 1% 11/25/2025	債券	ユーロ	0.27
10	Spain Government Bond 0% 01/31/2027	債券	ユーロ	0.26
組入銘柄数				6, 803銘柄

■NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信

ファンド形態	国内籍上場投資信託
主要な投資対象	日本の不動産投資信託証券
運用の基本方針	東証REIT指数に連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	野村アセットマネジメント株式会社

○損益及び剰余金計算書 2024年2月11日～2024年8月10日

(単位：円)

営業収益	
受取配当金	10,058,365,494
受取利息	23,963,071
有価証券売買等損益	△17,953,414,640
派生商品取引等損益	△154,349,450
その他収益	560,033,312
営業収益合計	△7,465,402,213
営業費用	
支払利息	20,396,762
受託者報酬	80,504,078
委託者報酬	334,777,741
その他費用	77,077,795
営業費用合計	512,756,376
営業利益又は営業損失（△）	△7,978,158,589
経常利益又は経常損失（△）	△7,978,158,589
当期純利益又は当期純損失（△）	△7,978,158,589
一部交換に伴う当期純利益金額の分配額又は一部交換に伴う当期純損失金額の分配額（△）	—
期首剰余金又は期首欠損金（△）	175,894,706,967
剰余金増加額又は欠損金減少額	30,164,976,775
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	30,164,976,775
剰余金減少額又は欠損金増加額	26,624,010,800
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	26,624,010,800
分配金	10,137,491,404
期末剰余金又は期末欠損金（△）	161,320,022,949

○組入上位10銘柄

2024年8月10日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	日本ビルファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	7.1
2	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	投資証券	日本円	5.5
3	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.6
4	日本都市ファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.5
5	日本プロロジスリート投資法人投資証券	投資証券	日本円	4.4
6	GLP投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.3
7	KDX不動産投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.2
8	大和ハウスリート投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.6
9	インヴィンシブル投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.4
10	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.2
	組入銘柄数			58銘柄

■バンガード・リアル・エステート ETF

ファンド形態	外国籍上場投資信託
主要な投資対象	米国の不動産投資信託証券
運用の基本方針	MSCI US Investable Market Real Estate 20/50・インデックスに連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	ザ・バンガード・グループ・インク

○損益計算書 2024年2月1日～2024年7月31日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends-Unaffiliated Issuers	814,449
Dividends-Vanguard Real Estate II Index Fund	172,480
Interest-Affiliated Issuers	3,709
Securities Lending-Net	1,818
Total Income	992,456
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	561
Management and Administrative-Investor Shares	99
Management and Administrative-ETF Shares	16,972
Management and Administrative-Admiral Shares	10,449
Management and Administrative-Institutional Shares	4,395
Marketing and Distribution-Investor Shares	2
Marketing and Distribution-ETF Shares	682
Marketing and Distribution-Admiral Shares	441
Marketing and Distribution-Institutional Shares	181
Custodian Fees	38
Shareholders' Reports-Investor Shares	—
Shareholders' Reports-ETF Shares	643
Shareholders' Reports-Admiral Shares	201
Shareholders' Reports-Institutional Shares	101
Trustees' Fees and Expenses	17
Other Expenses	8
Total Expenses	34,790
Net Investment Income	957,666
Realized Net Gain (Loss)	
Capital Gain Distributions Received-Unaffiliated Issuers	132,292
Capital Gain Distributions Received-Vanguard Real Estate II Index Fund	—

Investment Securities Sold-Unaffiliated Issuers	358,108
Investment Securities Sold-Affiliated Issuers	15
Investment Securities Sold-Vanguard Real Estate II Index Fund	—
Swap Contracts	(1,997)
Realized Net Gain (Loss)	488,418
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities-Unaffiliated Issuers	3,902,007
Investment Securities-Affiliated Issuers	(36)
Investment Securities-Vanguard Real Estate II Index Fund	636,035
Swap Contracts	21,763
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	4,559,769
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	6,005,853

○組入上位10銘柄

2024年7月31日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Prologis Inc	投資証券	米ドル	6.98
2	American Tower Corp	投資証券	米ドル	6.16
3	Equinix Inc	投資証券	米ドル	4.37
4	Welltower Inc	投資証券	米ドル	3.71
5	Simon Property Group Inc	投資証券	米ドル	2.99
6	Realty Income Corp	投資証券	米ドル	2.96
7	Crown Castle Inc	投資証券	米ドル	2.86
8	Public Storage	投資証券	米ドル	2.80
9	Digital Realty Trust Inc	投資証券	米ドル	2.80
10	CBRE Group Inc	投資証券	米ドル	2.06
組入銘柄数				155銘柄

■GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA

ファンド形態	外国籍投資信託
主要な投資対象	世界各国の株価指数先物・債券先物・金利先物、通貨先物、為替
運用の基本方針	システム運用により信託財産の長期的な成長を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	GCI Asset Management, HK Limited

○損益計算書 2023年6月1日～2024年5月31日

(単位：米ドル)

Realised gain/loss	
Realised gain/loss fx forward	(2,261,893.48)
Realised gain/loss fx spot	303,364.27
Realised gain/loss mutual funds	1,325,794.49
Total for Realised gain/loss	(632,734.72)
Unrealised gain/loss	
FX gain/loss - balance sheet	(375,869.59)
Unrealised p/l forward fx	162,604.76
Unrealised p/l settled mutual funds	(1,165,866.38)
Total for Unrealised gain/loss	(1,379,131.21)
Interest income	
Interest income investments	338,750.22
Total for Interest income	338,750.22
Other expenses	
Administration disbursements	(1,044.63)
Administration fee expense	(10,446.26)
Audit fee	(6,402.94)
Bank charges	(1,014.16)
CRS Services Expense	(1,488.74)
FATCA Services fee expense	(2,481.30)
Financial statement prep exp	(4,991.61)
Legal fee	(253.87)
License fee	(4,936.79)
MLRO Fee Expense	(827.30)
Trustee Fees Expense	(5,185.34)
Total for Other expenses	(39,072.94)
Investment Expenses	
Interest Expense	(14.45)
Total for Investment Expenses	(14.45)
Investment management fee expense	
Incentive fee expense	(37,092.66)

Management Fees Expense	(163,450.23)
Total for Investment management fee expense	(200,542.89)
Net profit/loss for the period (GCI SYSTEMATIC MACRO FUND Vol 10 - Class A Units)	(1,912,745.99)

○組入上位10銘柄

2024年5月31日

	銘柄名	種類	通貨	国	組入比率 (%)
1	2-Year T-Note Futures Sep24	債券先物	USD	アメリカ	75.0
2	E-mini S&P 500 Futures Jun24	株価指数先物	USD	アメリカ	36.4
3	Euro-OAT Futures Jun24	債券先物	EUR	ドイツ	36.0
4	Euro-Bobl Futures Jun24	債券先物	EUR	ドイツ	21.5
5	CAC 40 Index Future Jun24	株価指数先物	EUR	フランス	17.7
6	Goldman Sachs Funds US Liquid Reserves- I	MMF	USD	アメリカ	16.4
7	FTSE 100 Index Future Jun24	株価指数先物	GBP	イギリス	8.2
8	U. S. Treasury Bond Futures Sep24	債券先物	USD	アメリカ	6.8
9	NIKKEI 225 Futures Jun24	株価指数先物	JPY	日本	5.5
10	TOPIX Futures Jun24	株価指数先物	JPY	日本	5.2
組入銘柄数					10銘柄

■GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA

ファンド形態	外国籍投資信託
主要な投資対象	世界各国の株価指数先物・債券先物・金利先物・通貨先物・商品先物、 為替等
運用の基本方針	システム運用により信託財産の長期的な成長を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	株式会社GCIアセット・マネジメント

○損益計算書 2023年4月1日～2024年3月31日

(単位：円)

INVESTMENT LOSSChange in fair value of financial assets and liabilities at fair value through
profit or loss (44,064,410)

Interest income 20,951,093

Total investment loss **(23,113,317)****EXPENSES**

Interest expense 5,835,211

Management fees 23,429,448

Performance fee 0

Administration fees 6,029,401

Trustee fees 2,475,366

Bank and broker charges 1,266,781

Audit fees 3,084,242

Other professional fees 1,625,459

Regulatory fees 1,055,642

Transaction cost 1,884,256

Other expenses 3,253,451

Total expenses **49,939,257****Net loss for the period** **(73,052,574)**

Other comprehensive income -

Total comprehensive loss **(73,052,574)**

○組入上位10銘柄

2024年3月31日

	銘柄名	種類	通貨	国	組入比率 (%)
1	2-Year T-Note Futures Jun24	債券先物	USD	アメリカ	137.4
2	Euro-Bobl Futures Jun24	債券先物	EUR	ドイツ	76.2
3	10-Year T-Note Futures Jun24	債券先物	USD	アメリカ	30.6
4	EURO STOXX 50 Futures Jun24	株価指数先物	EUR	ドイツ	21.9
5	Gold Futures Jun24	商品先物	USD	アメリカ	18.4
6	FTSE 100 Index Futures Jun24	株価指数先物	GBP	イギリス	18.1
7	S&P/TSX 60 Index Standard Futures Jun24	株価指数先物	CAD	カナダ	14.8
8	Euro-Bund Futures Jun24	債券先物	EUR	ドイツ	14.0
9	5-Year T-Note Futures Jun24	債券先物	USD	アメリカ	12.8
10	Brent Crude Oil Futures Jun24	商品先物	USD	アメリカ	12.3
組入銘柄数					26銘柄

GCIマネープールマザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2024年9月25日）

< 計算期間 2023年9月26日～2024年9月25日 >

GCIマネープールマザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

■当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限（2017年3月15日設定）
運用方針	安定した収益の確保を目指して安定運用を行います。
主要投資対象	わが国の短期公社債等を主要投資対象とします。
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ・投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入率	投資信託証券組入比率	株式先物率	純資産額
	期騰	落中率				
	円	%	%	%	%	百万円
4期(2020年9月25日)	9,986	△0.1	—	—	—	32,651
5期(2021年9月27日)	9,982	△0.0	—	—	—	50,665
6期(2022年9月26日)	9,977	△0.1	—	—	—	69,601
7期(2023年9月25日)	9,973	△0.0	—	—	—	9,856
8期(2024年9月25日)	9,974	0.0	—	—	—	9,151

(注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

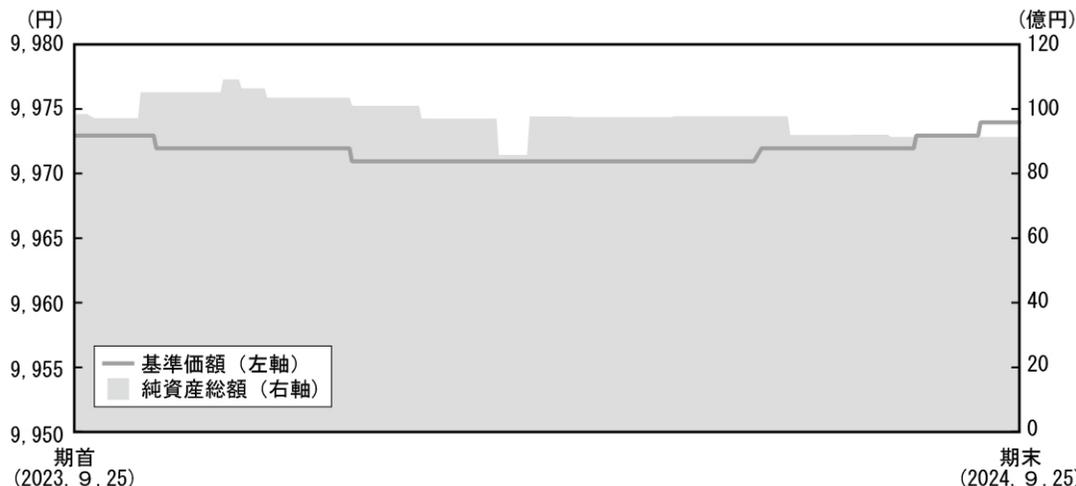
■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準	価額	
		騰	落率
(期首) 2023年9月25日	円	9,973	% —
9月末		9,973	0.0
10月末		9,972	△0.0
11月末		9,972	△0.0
12月末		9,972	△0.0
2024年1月末		9,971	△0.0
2月末		9,971	△0.0
3月末		9,971	△0.0
4月末		9,971	△0.0
5月末		9,971	△0.0
6月末		9,972	△0.0
7月末		9,972	△0.0
8月末		9,973	0.0
(期末) 2024年9月25日		9,974	0.0

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

■ 基準価額等の推移



期 首 : 9,973円
 期 末 : 9,974円
 騰 落 率 : 0.0%

■ 基準価額の主な変動要因

運用対象のCP現先取引等の利回りが期中にマイナスからプラスに転換したため、基準価額は9,973円から9,974円に1円の値上がりとなりました。

■ 投資環境

・ 国内短期金融市場について

日本銀行が政策金利を0.25%程度に引き上げたことを背景として、国庫短期証券3ヶ月利回りおよび無担保コール翌日物金利のレートはプラス水準に定着しており、当期末時点でのレートはそれぞれ0.05%、0.23%となっております。

また、当ファンドで主に運用しているCP現先取引のレートは、国庫短期証券3ヶ月利回りおよびコールローンのレートに対して、比較的有利な水準で推移していきました。

■ ポートフォリオについて

短期金融商品の中で相対的にレートの良いCP現先取引を中心に運用を行ないました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

■今後の運用方針

今後は国庫短期証券などを中心に投資を行い、信託財産の安定した収益の確保を目指して安定運用を行ないますが、市場環境によっては目標とする運用が出来ない場合があります。

■1万口当たりの費用明細

項目	第8期		項目の概要
	2023年9月26日～2024年9月25日		
	金額(円)	比率(%)	
(a) 売買委託手数料	—	—	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数×10,000 期中の平均基準価額は9,971円です。 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
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数×10,000 その他は、信託事務の処理に要するその他の費用
合計	0	0.001	

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満を四捨五入しています。

■売買及び取引の状況

その他有価証券

(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

		買	付	売	付
		金	額	金	額
国内	コマーシャル・ペーパー		千円		千円
			2,116,988,808		2,116,990,450

(注) 金額は受渡し代金です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等 (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

該当事項はありません。

(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

国内その他有価証券

(2024年9月25日現在)

銘柄	柄	当 期		末	
		評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー		千円	%		
		7,999,956	87.4		

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成

(2024年9月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
そ の 他 有 価 証 券	7,999,956	87.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,151,604	12.6
投 資 信 託 財 産 総 額	9,151,560	100.0

(注) 比率は、当ファンドの投資信託財産総額に対する各資産の評価額の割合です。

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,151,560,102円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,151,599,787
そ の 他 有 価 証 券	7,999,956,845
未 収 利 息	3,470
(B) 純 資 産 総 額 (A)	9,151,560,102
元 本	9,175,319,149
次 期 繰 越 損 益 金	△23,759,047
(C) 受 益 権 総 口 数	9,175,319,149口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (B/C)	9,974円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,883,130,078円、期中追加設定元本額は2,436,395,549円、期中一部解約元本額は3,144,206,478円です。

(注) 2024年9月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ GCIマネープールファンド (適格機関投資家専用) 5,624,387,027円
- ・ GCI先進国債インカムファンド クラスA (適格機関投資家専用) 1,733,455,273円
- ・ GCIコスト効率的為替ヘッジプログラム2018-08 (適格機関投資家専用) 1,203,490,122円
- ・ GCIシステマティックマクロファンドV5 クラスA (適格機関投資家専用) 499,032,007円
- ・ GCIエンダウメントファンド (安定型) 64,922,699円
- ・ GCIエンダウメントファンド (成長型) 50,032,021円

(注) 1口当たり純資産額は、0.9974円です。

■損益の状況

(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,001,436円
受 取 利 息	1,647,990
支 払 利 息	△646,554
(B) そ の 他 費 用 等	△59,307
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	942,129
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△26,784,146
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△6,864,549
(F) 解 約 差 損 益 金	8,947,519
(G) 合 計 (C+D+E+F)	△23,759,047
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△23,759,047

(注) (E)追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) (F)解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■お知らせ

◇約款変更

該当事項はありません。

◇運用体制の変更

該当事項はありません。