

# 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10期（決算日 2025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。<br>・NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信<br>・バンガード・S&P500 ETF<br>・バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF<br>・バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF<br>・バンガード・米国トータル債券市場ETF<br>・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）<br>・NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信<br>・バンガード・リアル・エステート ETF<br>・GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA<br>・GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA<br>・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。<br>株式への直接投資は行いません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。<br>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。<br>※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<br>(分 配 落) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|---------|
|                   |                    |           |           |                        |         |
|                   | 円                  | 円         | %         | %                      | 百万円     |
| 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   |
| 10期（2025年 9 月25日） | 13,738             | 0         | 2.0       | 96.1                   | 1,791   |

（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<br>組 入 比 率 |
|-----------------------|---------|-------|------------------------|
|                       |         |       |                        |
|                       | 円       | %     | %                      |
| （期 首）<br>2024年 9 月25日 | 13,464  | —     | 94.2                   |
| 9 月末                  | 13,443  | △0.2  | 94.3                   |
| 10月末                  | 13,431  | △0.2  | 96.0                   |
| 11月末                  | 13,463  | △0.0  | 94.8                   |
| 12月末                  | 13,472  | 0.1   | 95.7                   |
| 2025年 1 月末            | 13,356  | △0.8  | 95.8                   |
| 2 月末                  | 13,255  | △1.6  | 95.2                   |
| 3 月末                  | 13,178  | △2.1  | 95.7                   |
| 4 月末                  | 12,720  | △5.5  | 92.7                   |
| 5 月末                  | 13,067  | △2.9  | 94.9                   |
| 6 月末                  | 13,141  | △2.4  | 95.1                   |
| 7 月末                  | 13,289  | △1.3  | 96.5                   |
| 8 月末                  | 13,490  | 0.2   | 96.0                   |
| （期 末）<br>2025年 9 月25日 | 13,738  | 2.0   | 96.1                   |

（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<br>(分 配 落) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|---------|
|                   |                    |           |           |                        |         |
|                   | 円                  | 円         | %         | %                      | 百万円     |
| 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     |
| 10期（2025年 9 月25日） | 11,197             | 0         | △0.3      | 90.0                   | 718     |

（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

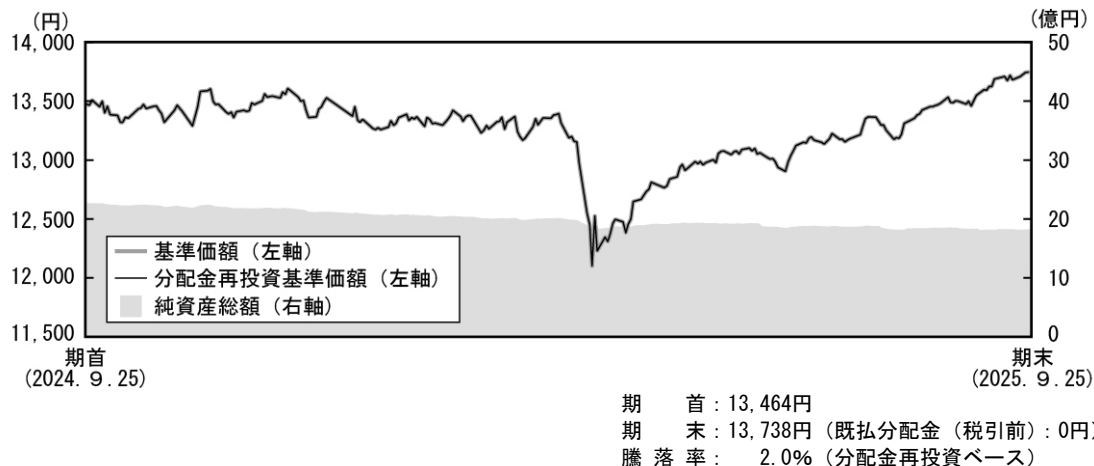
| 年 月 日                 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 |
|-----------------------|---------|-------|------------------------|
|                       |         |       |                        |
|                       | 円       | %     | %                      |
| （期 首）<br>2024年 9 月25日 | 11,231  | —     | 86.9                   |
| 9 月末                  | 11,215  | △0.1  | 86.8                   |
| 10月末                  | 11,137  | △0.8  | 88.7                   |
| 11月末                  | 11,163  | △0.6  | 87.7                   |
| 12月末                  | 11,126  | △0.9  | 88.3                   |
| 2025年 1 月末            | 11,049  | △1.6  | 87.3                   |
| 2 月末                  | 11,024  | △1.8  | 87.0                   |
| 3 月末                  | 10,984  | △2.2  | 87.9                   |
| 4 月末                  | 10,726  | △4.5  | 87.0                   |
| 5 月末                  | 10,869  | △3.2  | 88.5                   |
| 6 月末                  | 10,904  | △2.9  | 89.2                   |
| 7 月末                  | 10,956  | △2.4  | 88.8                   |
| 8 月末                  | 11,062  | △1.5  | 89.0                   |
| （期 末）<br>2025年 9 月25日 | 11,197  | △0.3  | 90.0                   |

（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。

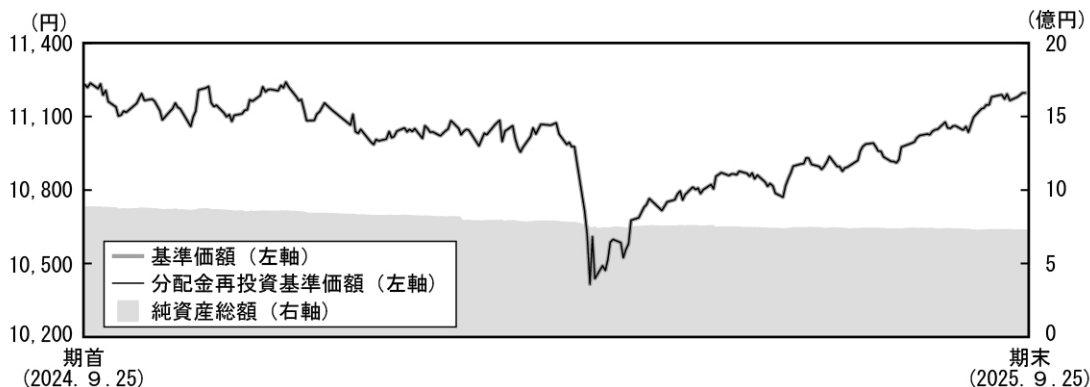
## ■基準価額の変動要因

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+2.0%となりました。当期間は、オルタナティブ戦略はマイナスとなったものの、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待などを背景に株式市場が大幅に上昇したことを主因に、ファンドの基準価額は上昇しました。株式市場は、FRBによる利下げ期待や半導体関連株の上昇に牽引され、グローバルで史上最高値を更新する好調な相場となったことから、株式は基準価額にプラスに寄与しました。債券市場は、財政悪化やインフレ再燃懸念を背景にグローバルで国債利回りは上昇しましたが、株式市場の上昇を背景としたクレジット・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）の縮小が支えとなり上昇しました。債券は基本資産配分をゼロとしたため、基準価額への影響はありませんでした。REIT市場は、米国長期金利の上昇を受け米国REITは下落したものの、堅調な国内不動産市況を背景に国内REITが上昇したことから、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。トレンドフォロー系の戦略である「GCI システムティック・マクロファンド Vol10 クラスA」は、通貨・株式相場が大きく変動した2025年4月のトランプ関税ショック時に大きく損失を計上したことを主因に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やコモディティ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負担が、ファンドの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



期 首：11,231円

期 末：11,197円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率：△0.3%（分配金再投資ベース）

（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）の基準価額は下落し、当期間のリターンは△0.3%となりました。当期間は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待などを背景に株式市場はグローバルで大幅に上昇したものの、オルタナティブ戦略がマイナスとなったことや、為替ヘッジコストの負担が重石となり、ファンドの基準価額は小幅に下落しました。

株式市場は、FRBによる利下げ期待や半導体関連株の上昇に牽引され、グローバルで史上最高値を更新する好調な相場となったことから、株式は基準価額にプラスに寄与しました。債券市場は、財政悪化やインフレ再燃懸念を背景にグローバルで国債利回りは上昇しましたが、株式市場の上昇を背景としたクレジット・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）の縮小が支えとなり上昇したことから、債券は基準価額にプラスに寄与しました。REIT市場は、米国長期金利の上昇を受け米国REITは下落したものの、堅調な国内不動産市況を背景に国内REITが上昇したことから、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。トレンドフォロー系の戦略である「GCI システムティック・マクロファンド Vol10 クラスA」は、通貨・株式相場が大きく変動した2025年4月のトランプ関税ショック時に大きく損失を計上したことを主因に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やコモディティ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負担が、ファンドの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。米国の関税政策により市場が動揺する場面もみられましたが、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などが支えとなりました。米国株式市場は、トランプ政権の政策への不透明感から上値が重く推移する場面も見られましたが、相互関税の発表後も米国の景気や企業業績が底堅く推移したことや、AI関連の需要期待から半導体関連株が相場上昇を牽引しました。期末にかけては、FRBによる利下げ期待の高まりから株価は一段高となり主要株価3指数はそろって史上最高値を更新しました。欧州株式市場は、欧州中央銀行（ECB）による利下げや、ドイツをはじめ欧州各国が防衛費などの財政支出を拡大させたことが支えとなり上昇し、独DAX指数や英FTSE100指数などの欧州の主要株価指数も一時史上最高値を更新しました。国内株式市場は、米国の相互関税の発表を受け、4月には日経平均株価が31,000円近辺まで急落する場面も見られましたが、交渉により関税率が当初の計画よりも低い水準となったことや、石破首相の辞任を受けた次期政権への政策期待を背景に期の後半にかけて株価は大きく上昇し、日経平均株価は45,000円の台を突破し史上最高値を更新しました。

## 【新興国株式】

新興国株式市場は、中国・台湾株式市場の上昇が牽引し全体では上昇しました。中国株式市場は、景気の停滞が警戒され期の前半はほぼ横ばい圏で推移しましたが、米国の相互関税の発動に対しては米中が互いに歩み寄る姿勢を示し楽観的な見方が広がったことから株価は大幅に上昇し、上海総合指数は10年ぶりの高値を更新しました。台湾株式市場は、世界的にAIブームが加速する中で半導体関連株の株価上昇が相場上昇を牽引し、加権指数は史上最高値を更新しました。一方、インド株式市場は、ロシア産原油の輸入を背景にトランプ政権から関税政策などで強硬な姿勢が示されたことが重石となり下落しました。

## 【先進国債券】

先進国債券市場は上昇しました。各国国債利回りは、米国の関税政策によるインフレ再燃への懸念や各国の拡張的な財政政策への警戒などを背景にグローバルで上昇したものの、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）が好調な株式市場を背景に概ね縮小したことが支えとなりました。米国では、トランプ大統領の誕生を受け積極的な財政政策による財政悪化懸念が高まったほか、相互関税の導入によるインフレ再燃への警戒などから、金利は上昇しました。もっとも、期の後半にかけては労働市場の減速を背景にFRBによる利下げ期待が高まり、金利は上げ幅を縮小しました。欧州では、ECBが当期間中に計6回の利下げを実施したことが相場を支えたものの、欧州各国が防衛費などの財政支出を拡大し財政悪化が懸念されたことや、ECBの利下げサイクルが終了したことなどが重石となり、金利は上昇しました。日本では、日銀が2025年1月に利上げを実施した後も追加利上げ観測が継続したことや、7月の参院選での与党大敗や石破首相の辞任を受け、次期政権では拡張的な財政政策がとられるとの見方が強まったことなどから、金利は上昇基調となりました。日本10年国債利回りは約17年ぶりの高水準となる1.6%台まで上昇しました。

**【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、期の前半は米国長期金利の上昇やトランプ政権の政策の不確実性を嫌気し軟調に推移しましたが、期の後半にかけてはFRBによる利下げ期待の高まりから米国長期金利が低下基調となったことなどから買い戻しも見られ、下げ幅を縮小しました。国内REIT市場は、国内長期金利の上昇が重石となったものの、国内不動産市況の改善や利回りに着目した投資家からの買い需要などを背景に、上昇しました。

**【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総じて上昇しました。戦略別では、株式ロング・ショート戦略やディストレスト債権戦略がアウトパフォームした一方、トランプ政権の政策の不確実性などから為替や株式市場での急激な相場変動の影響を受け、パフォーマンスが苦戦したトレンドフォロー戦略やCTA戦略がマイナスとなりアンダーパフォームしました。

**【為替相場】**

ドル円相場は、2024年11月の米国大統領選挙でのトランプ大統領の勝利により、財政悪化やインフレ再燃への懸念から米国長期金利が上昇したことを受け、期初の1ドル＝145円近辺から2025年1月には158円台まで円安が進行しました。その後は、米国長期金利が低下に転じたことや、トランプ政権の政策を巡る不透明感などからドルが売られる地合いとなり、4月には139円台まで円高が進行するなど変動の高い展開となりました。期の後半にかけては、日米の金融政策の方向性の違いや国内政治の不透明感などの様々な要因が絡み合い140円台で膠着感を強める展開となり、149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ェイトを増やしつつ、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ェイトを抑制しつつ、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10期                  |
|-----------|-----|-----------------------|
|           |     | 2024年9月26日～2025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) | 3,738                 |

（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10期                  |
|-----------|-----|-----------------------|
|           |     | 2024年9月26日～2025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) | 2,107                 |

（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>

2025年9月、当ファンドは運用開始から10年を迎えました。この間、当ファンドの運用哲学と理念にご理解いただき、ご一緒くださってきた受益者のみなさま、ご関係のみなさまにはこの場を借りて厚く御礼申し上げます。10年という節目に当たって、運用の総括は改めてご報告させていただきます。

年に一度の基本資産配分の点検に合わせて、例年、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っています。今回はこれまでの経緯を振り返った上で、整理したいと思いますが、基本的な見方自体は昨年から変更ありません。

### ■ディスインフレの終焉とインフレ環境への転換

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みると、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ました。

## ■グローバル化の長期トレンドそのものは健在

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されます。

## ■資産配分はインフレ・ヘッジを念頭に置く必要

米国を筆頭に、中央銀行の独立性が問われるような状況も日常化しており、拡張的な財政金融政策にバイアスがかかりやすい環境が続き、それが結果的には市場の見方を上回るインフレ圧力につながりやすいと考えています。資産運用という観点では、インフレ環境に脆弱な債券は実質リターンを獲得しにくいいため、底堅い名目経済成長を前提に、株式を筆頭とするインフレ・ヘッジの可能な資産クラスを厚めにする必要があると考えています。

また、為替市場ではドル高円安が大きく進み、購買力平価など伝統的な理屈では説明がつきにくい状況も長期化しています。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の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となっています。購買力平価など伝統的な理屈では説明の難しい円安が続いており、どこかで調整が入る可能性は依然として否定できませんが、2025年9月の自民党新総裁誕生がアベノミクス的な経済政策を志向するものになる可能性があること、ドル高というよりは円安であること、この水準からさらに円安が進まなくとも、同水準にとどまることはヘッジコストを勘案すると円安トレンド継続ともいえることから、為替ヘッジについてはこれまでと比較して機動的に対応してまいります。

## ■引き続き、分散に基づくリスク管理を徹底する運用哲学を堅持

どのような市場環境にあっても、長期投資において、「分散」とそれに基づくリスク管理は最善の対応のひとつと考えています。そして、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、2025年9月、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水準は、成長型7.5%（目標8%）、安定型5.1%（目標

5%)と概ね想定通りとなっていますが、リスク目標まで余地のある成長型については、ヘッジファンドの比率を縮小し、インフレ・ヘッジが可能な株式の比率を引き上げる対応を行いました。

また、今回の点検では、①債券の配分比率、②為替ヘッジを焦点に挙げましたが、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、ビッグ・ピクチャーでもお伝えした通り、インフレ環境では相対的に不利になる可能性が高いことから、抑制的な配分姿勢を継続します。

②当ファンドは円ベースでのリスク・リターンを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が、日米金融政策動向にもかかわらず、円安圧力が衰えないのも事実です。160円を突破して、そこを抜けたような円安相場が到来する可能性は低いと思いますが、現状水準付近にとどまる場合も金利差からの損益という点で円安が継続しているともいえます。為替についてはより機動的な対応を行っていきたいと考えております。

■ 1 万口当たりの費用明細  
（成長型）

| 項目          | 第10期                  |         | 項目の概要                                             |
|-------------|-----------------------|---------|---------------------------------------------------|
|             | 2024年9月26日～2025年9月25日 |         |                                                   |
|             | 金額（円）                 | 比率（％）   |                                                   |
| (a) 信託報酬    | 70                    | 0.526   | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は13,275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提供・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 | 1                     | 0.009   | (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）  | ( 1)                  | (0.009) | 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   | 5                     | 0.034   | (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)                  | (0.012) | 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）      | ( 3)                  | (0.022) | 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          | 76                    | 0.569   |                                                   |

（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。

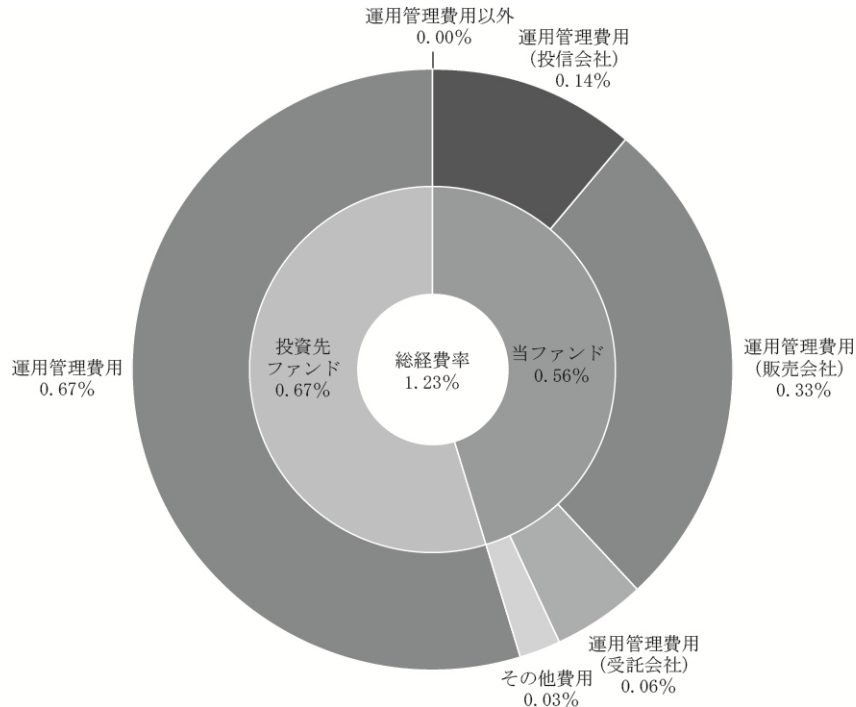
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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1.23%です。



(単位：%)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率 (①+②+③)         | 1.23 |
| ①このファンドの費用の比率        | 0.56 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.67 |
| 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10期                  |         | 項目の概要                                             |
|-------------|-----------------------|---------|---------------------------------------------------|
|             | 2024年9月26日～2025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<br>期中の平均基準価額は11,017円です。  |
| （投信会社）      | (36)                  | (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）      | (36)                  | (0.330) | 交付運用報告書等の各種書類の提供・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 | 1                     | 0.008   | (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）  | ( 1)                  | (0.008) | 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   | 9                     | 0.082   | (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）      | ( 6)                  | (0.056) | 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                    | 0.805   |                                                   |

（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。

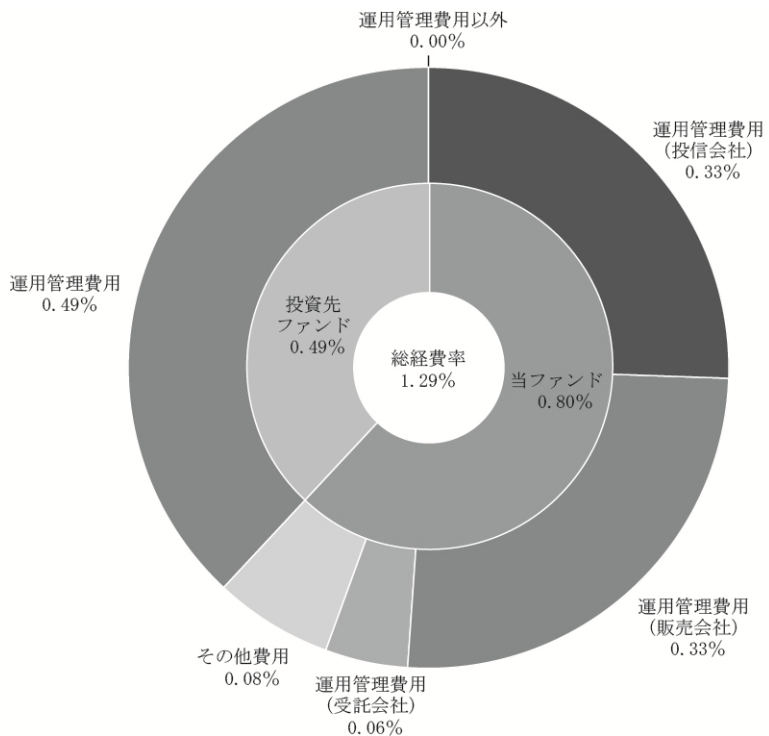
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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1.29%です。



(単位：%)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率 (①+②+③)         | 1.29 |
| ①このファンドの費用の比率        | 0.80 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.49 |
| 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

（2024年9月26日から2025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      |
|    | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信    | —        | —       | 31,800 | 94,254  |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信 | —        | —       | 15,800 | 30,473  |
| 外国 | 米国                         | 口        | 千米ドル    | 口      | 千米ドル    |
|    |                            | —        | —       | 1,080  | 100     |
|    |                            | —        | —       | 1,980  | 96      |
|    |                            | —        | —       | 4,570  | 245     |
|    |                            | 200      | 100     | 1,380  | 764     |
|    | ケイ<br>マン                   | 口        | 千円      | 口      | 千円      |
|    |                            | 11,405   | 120,000 | 14,597 | 150,000 |
|    |                            | (△9)     | (—)     |        |         |
|    |                            | —        | —       | 18,800 | 135,000 |
|    |                            | (△0.004) | (—)     |        |         |

（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（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

| フ ァ ン ド 名           | 設 定 |     | 解 約    |        |
|---------------------|-----|-----|--------|--------|
|                     | 口 数 | 金 額 | 口 数    | 金 額    |
| G C I マネープールマザーファンド | 千口  | 千円  | 千口     | 千円     |
|                     | —   | —   | 10,027 | 10,000 |

（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（2024年9月26日から2025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）

## ■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

(2025年9月25日現在)

| フ      ア      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                  | 72,260                                          | 239,325         | 13.4             |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信               | 46,750                                          | 97,801          | 5.5              |
| GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA          | 68,258                                          | 705,500         | 39.4             |
| GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA                | 35,911                                          | 242,653         | 13.5             |
| 合                                      計 | 223,179                                         | 1,285,279       | 71.7             |

(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

(2025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           | 5,200  | 470   | 69,933  | 3.9  |
| バンガード・FTSE・エマージング・マーケット ETF | 4,590  | 247   | 36,846  | 2.1  |
| バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF    | 10,190 | 605   | 90,139  | 5.0  |
| バンガード・S&P500 ETF            | 2,633  | 1,604 | 238,748 | 13.3 |
| 合 計                         | 22,613 | 2,928 | 435,668 | 24.3 |

(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。

(成長型)

### (3) 親投資信託残高

(2025年9月25日現在)

| ファンド名            | 期首<br>(前期末)  | 当期末          |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 口数           | 口数           | 評価額          |
| GCIマネープールマザーファンド | 千口<br>50,032 | 千口<br>40,004 | 千円<br>40,000 |

(注) 日数・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5,093,416千口です。

## ■投資信託財産の構成

(2025年9月25日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券         | 千円<br>1,720,947 | %<br>95.3 |
| G C I マネープールマザーファンド     | 40,000          | 2.2       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 44,462          | 2.5       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 1,805,409       | 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(437,479千円)の投資信託財産総額(1,805,409千円)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=148.77円です。

（成長型）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年9月25日現在)

| 項 目                       | 当 期 末          |
|---------------------------|----------------|
| (A) 資 産                   | 2,197,955,523円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等           | 43,853,938     |
| 投資信託受益証券(評価額)             | 1,720,947,455  |
| GCIマネーパールマザーファンド(評価額)     | 40,000,946     |
| 未 収 入 金                   | 392,545,931    |
| 未 収 配 当 金                 | 606,845        |
| 未 収 利 息                   | 408            |
| (B) 負 債                   | 406,577,228    |
| 未 払 金                     | 395,005,644    |
| 未 払 解 約 金                 | 6,439,835      |
| 未 払 信 託 報 酬               | 4,911,749      |
| そ の 他 未 払 費 用             | 220,000        |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)       | 1,791,378,295  |
| 元 本                       | 1,303,949,737  |
| 次 期 繰 越 損 益 金             | 487,428,558    |
| (D) 受 益 権 総 口 数           | 1,303,949,737口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D) | 13,738円        |

(注) 当ファンドの期首元本額は1,669,179,678円、期中追加設定元本額は55,753,918円、期中一部解約元本額は420,983,859円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.3738円です。

■損益の状況

当期（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

| 項 目                   | 当 期           |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 20,269,165円   |
| 受 取 配 当 金             | 19,801,820    |
| 受 取 利 息               | 467,345       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | 27,126,973    |
| 売 買 益                 | 154,097,929   |
| 売 買 損                 | △126,970,956  |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △11,071,837   |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | 36,324,301    |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | 117,779,400   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 333,324,857   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (243,064,234) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (90,260,623)  |
| (G) 合 計 (D+E+F)       | 487,428,558   |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0             |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 487,428,558   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 333,324,857   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (243,064,460) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (90,260,397)  |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 200,347,880   |
| 繰 越 損 益 金             | △46,244,179   |

(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 | 15,603,572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          | 287,080,678円           |
| 信託約款に規定される分配準備積立金        | 184,744,308円           |
| 分配対象収益<br>(1万口当たり)       | 487,428,558円<br>3,738円 |
| 分配金額<br>(1万口当たり)         | 0円<br>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

（2024年9月26日から2025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     |
|    | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信    | —        | —      | 6,640  | 19,628 |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信 | —        | —      | 3,500  | 6,700  |
| 外国 | 米国                         | 口        | 千米ドル   | 口      | 千米ドル   |
|    |                            | —        | —      | 150    | 14     |
|    |                            | —        | —      | 2,290  | 166    |
|    |                            | —        | —      | 1,230  | 66     |
|    |                            | —        | —      | 1,830  | 91     |
|    |                            | —        | —      | —      | —      |
|    | ケイマン                       | 40       | 20     | 285    | 157    |
|    |                            | 口        | 千円     | 口      | 千円     |
|    |                            | 6,532    | 70,000 | 2,861  | 30,000 |
|    |                            | (△0.01)  | (—)    | —      | —      |
|    | ケイマン                       | —        | —      | 10,574 | 77,000 |
|    |                            | (△0.002) | (—)    | —      | —      |

(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

（2024年9月26日から2025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     |
|                  | —   | —   | 25,067 | 25,000 |

(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（2024年9月26日から2025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

(2025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                  | 15,750                                          | 52,164          | 7.3              |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信               | 10,300                                          | 21,547          | 3.0              |
| GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA          | 20,423                                          | 211,126         | 29.4             |
| GCIディバーシファイダルファファンド クラスA                 | 10,403                                          | 70,297          | 9.8              |
| 合                                      計 | 56,876                                          | 355,135         | 49.4             |

(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

(2025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                 | 785    | 70    | 10,557  | 1.5  |
| バンガード・米国トータル債券市場ETF                 | 11,180 | 830   | 123,562 | 17.2 |
| バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF            | 2,896  | 172   | 25,617  | 3.6  |
| 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） | 10,843 | 535   | 79,655  | 11.1 |
| バンガード・S&P500 ETF                    | 575    | 350   | 52,138  | 7.3  |
| 合 計                                 | 26,279 | 1,959 | 291,531 | 40.6 |

(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

(2025年9月25日現在)

| ファンド名            | 期首<br>(前期末)  | 期末           |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 口数           | 口数           | 評価額          |
| GCIマネープールマザーファンド | 千口<br>64,922 | 千口<br>39,855 | 千円<br>39,851 |

(注) 日数・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5,093,416千口です。

## ■投資信託財産の構成

(2025年9月25日現在)

| 項 目                             | 当 期 末         |           |
|---------------------------------|---------------|-----------|
|                                 | 評 価 額         | 比 率       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券                 | 千円<br>646,667 | %<br>88.7 |
| G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド | 39,851        | 5.5       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他         | 42,941        | 5.8       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額                 | 729,459       | 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(292,367千円)の投資信託財産総額(729,459千円)に対する比率は40.1%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=148.77円です。

（安定型）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年9月25日現在）

| 項 目                       | 当 期 末          |
|---------------------------|----------------|
| (A) 資 産                   | 1,002,306,511円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等           | 42,849,210     |
| 投資信託受益証券（評価額）             | 646,667,213    |
| GCIマネーボールマザーファンド（評価額）     | 39,851,030     |
| 未 収 入 金                   | 272,847,051    |
| 未 収 配 当 金                 | 91,610         |
| 未 収 利 息                   | 397            |
| (B) 負 債                   | 284,113,040    |
| 未 払 金                     | 274,469,463    |
| 未 払 解 約 金                 | 6,754,278      |
| 未 払 信 託 報 酬               | 2,669,299      |
| そ の 他 未 払 費 用             | 220,000        |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)       | 718,193,471    |
| 元 本                       | 641,422,410    |
| 次 期 繰 越 損 益 金             | 76,771,061     |
| (D) 受 益 権 総 口 数           | 641,422,410口   |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D) | 11,197円        |

（注）当ファンドの期首元本額は786,176,999円、期中追加設定元本額は13,992,487円、期中一部解約元本額は158,747,076円です。

（注）1口当たり純資産額は1,1197円です。

■損益の状況

当期（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

| 項 目                   | 当 期          |
|-----------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 12,196,692円  |
| 受 取 配 当 金             | 11,929,477   |
| 受 取 利 息               | 267,215      |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | △7,980,330   |
| 売 買 益                 | 50,030,523   |
| 売 買 損                 | △58,010,853  |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △6,282,066   |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | △2,065,704   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | △1,526,220   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 80,362,985   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (63,888,433) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (16,474,552) |
| (G) 合 計 (D+E+F)       | 76,771,061   |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0            |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 76,771,061   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 80,362,985   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (63,888,532) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (16,474,453) |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 71,308,888   |
| 繰 越 損 益 金             | △74,900,812  |

（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 | 6,006,520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          | 63,888,532円            |
| 信託約款に規定される分配準備積立金        | 65,302,368円            |
| 分配対象収益<br>（1万口当たり）       | 135,197,420円<br>2,107円 |
| 分配金額<br>（1万口当たり）         | 0円<br>0円               |

■分配金のお知らせ

|                             | 第 10 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

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。（約款変更適用日：2025年4月1日）

◇運用体制の変更

組織改正に伴い、本ファンドの運用担当者の所属部署がインベストメント・グループからインベストメント・ソリューション・グループへ変更となりました。（変更日：2025年9月1日）

## [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       | 配当込みTOPIX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7月11日～2025年7月10日

（単位：円）

|                                           |                    |
|-------------------------------------------|--------------------|
| 営業収益                                      |                    |
| 受取配当金                                     | 559,454,362,239    |
| 受取利息                                      | 5,442,880,544      |
| 有価証券売買等損益                                 | △767,819,182,961   |
| 派生商品取引等損益                                 | △8,018,380,725     |
| その他収益                                     | 21,065,940,598     |
| 営業収益合計                                    | △189,874,380,305   |
| 営業費用                                      |                    |
| 支払利息                                      | 4,195,156,232      |
| 受託者報酬                                     | 4,252,744,783      |
| 委託者報酬                                     | 11,232,800,134     |
| その他費用                                     | 4,733,956,035      |
| 営業費用合計                                    | 24,414,657,184     |
| 営業利益又は営業損失（△）                             | △214,289,037,489   |
| 経常利益又は経常損失（△）                             | △214,289,037,489   |
| 当期純利益又は当期純損失（△）                           | △214,289,037,489   |
| 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（△）                           | 14,254,173,976,760 |
| 剰余金増加額又は欠損金減少額                            | 797,785,862,896    |
| 当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額                   | 797,785,862,896    |
| 剰余金減少額又は欠損金増加額                            | 782,068,331,300    |
| 当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額                   | 782,068,331,300    |
| 分配金                                       | 561,278,988,704    |
| 期末剰余金又は期末欠損金（△）                           | 13,494,323,482,163 |

## ○組入上位10銘柄

2025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 | 3.26    |
| 2     | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 株式 | 日本円 | 3.09    |
| 3     | ソニーグループ           | 株式 | 日本円 | 3.08    |
| 4     | 日立製作所             | 株式 | 日本円 | 2.62    |
| 5     | 任天堂               | 株式 | 日本円 | 1.98    |
| 6     | 三井住友フィナンシャルグループ   | 株式 | 日本円 | 1.81    |
| 7     | リクルートホールディングス     | 株式 | 日本円 | 1.58    |
| 8     | 三菱重工業             | 株式 | 日本円 | 1.42    |
| 9     | 東京エレクトロン          | 株式 | 日本円 | 1.40    |
| 10    | 三菱商事              | 株式 | 日本円 | 1.39    |
| 組入銘柄数 |                   |    |     | 1,680銘柄 |

## ■バンガード・S&amp;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 2025年1月1日～2025年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                                  |                   |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Investment Income</b>                                         |                   |
| <b>Income</b>                                                    |                   |
| Dividends                                                        | 9,125,448         |
| Interest                                                         | 35,466            |
| Securities Lending-Net                                           | 130               |
| Total Income                                                     | 9,161,044         |
| <b>Expenses</b>                                                  |                   |
| The Vanguard Group-Note B                                        |                   |
| Investment Advisory Services                                     | 13,507            |
| Management and Administrative-Investor Shares                    | 1,914             |
| Management and Administrative-ETF Shares                         | 64,183            |
| Management and Administrative-Admiral Shares                     | 92,013            |
| Management and Administrative-Institutional Select Shares        | 7,741             |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                       | 54                |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                            | 15,739            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                        | 11,204            |
| Marketing and Distribution-Institutional Select Shares           | 137               |
| Custodian Fees                                                   | 2,215             |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Investor Shares             | 1                 |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-ETF Shares                  | 4,068             |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Admiral Shares              | 789               |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Select Shares | 39                |
| Trustees' Fees and Expenses                                      | 386               |
| Other Expenses                                                   | 184               |
| Total Expenses                                                   | 214,174           |
| <b>Net Investment Income</b>                                     | <b>8,946,870</b>  |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                  |                   |
| Investment Securities Sold                                       | 55,212,465        |
| Futures Contracts                                                | 138,860           |
| Swap Contracts                                                   | 154,645           |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                  | <b>55,505,970</b> |

|                                                                        |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                   |
| Investment Securities                                                  | 25,436,886        |
| Investment Securities-Short Positions                                  | (1)               |
| Futures Contracts                                                      | 29,202            |
| Swap Contracts                                                         | 5,525             |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>25,471,612</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>89,924,452</b> |

## ○組入上位10銘柄

2025年6月30日

|       | 銘柄名                             | 種類 | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|---------------------------------|----|-----|----------|
| 1     | NVIDIA Corp                     | 株式 | 米ドル | 7.33     |
| 2     | Microsoft Corp                  | 株式 | 米ドル | 7.03     |
| 3     | Apple Inc                       | 株式 | 米ドル | 5.83     |
| 4     | Amazon.com Inc                  | 株式 | 米ドル | 3.94     |
| 5     | Meta Platforms Inc. Class A     | 株式 | 米ドル | 3.05     |
| 6     | Broadcom Inc                    | 株式 | 米ドル | 2.47     |
| 7     | Alphabet Inc. Class A           | 株式 | 米ドル | 1.95     |
| 8     | Berkshire Hathaway Inc. Class B | 株式 | 米ドル | 1.69     |
| 9     | Tesla Inc                       | 株式 | 米ドル | 1.69     |
| 10    | Alphabet Inc. Class C           | 株式 | 米ドル | 1.58     |
| 組入銘柄数 |                                 |    |     | 505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 2025年1月1日～2025年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                                |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                                       |                  |
| <b>Income</b>                                                  |                  |
| Dividends                                                      | 4,051,254        |
| Interest                                                       | 17,055           |
| Securities Lending-Net                                         | 27,523           |
| Total Income                                                   | 4,095,832        |
| <b>Expenses</b>                                                |                  |
| The Vanguard Group-Note B                                      |                  |
| Investment Advisory Services                                   | 6,685            |
| Management and Administrative-Investor Shares                  | 16               |
| Management and Administrative-ETF Shares                       | 11,855           |
| Management and Administrative-Admiral Shares                   | 5,537            |
| Management and Administrative-Institutional Shares             | 1,507            |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares        | 1,003            |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                     | 1                |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                          | 2,082            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                      | 833              |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares                | 216              |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares           | 278              |
| Custodian Fees                                                 | 2,994            |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Investor Shares           | -                |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-ETF Shares                | 2,857            |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Admiral Shares            | 212              |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Shares      | 76               |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Plus Shares | 122              |
| Trustees' Fees and Expenses                                    | 59               |
| Other Expenses                                                 | 378              |
| Total Expenses                                                 | 36,711           |
| <b>Net Investment Income</b>                                   | <b>4,059,121</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                |                  |

|                                                                        |                     |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Investment Securities Sold                                             | (372, 374)          |
| Futures Contracts                                                      | 124, 044            |
| Swap Contracts                                                         | (840)               |
| Forward Currency Contracts                                             | 25, 056             |
| Foreign Currencies                                                     | 38, 347             |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>(185, 767)</b>   |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                     |
| Investment Securities                                                  | 35, 992, 624        |
| Futures Contracts                                                      | 33, 521             |
| Swap Contracts                                                         | 4, 163              |
| Forward Currency Contracts                                             | 39, 419             |
| Foreign Currencies                                                     | 56, 850             |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>36, 126, 577</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>39, 999, 931</b> |

## ○組入上位10銘柄

2025年6月30日

|       | 銘柄名                        | 種類 | 通貨        | 組入比率 (%) |
|-------|----------------------------|----|-----------|----------|
| 1     | ASML Holding NV            | 株式 | ユーロ       | 1. 19    |
| 2     | SAP SE                     | 株式 | ユーロ       | 1. 19    |
| 3     | Nestle SA                  | 株式 | スイスフラン    | 0. 95    |
| 4     | Roche Holding AG           | 株式 | スイスフラン    | 0. 87    |
| 5     | Novartis AG                | 株式 | スイスフラン    | 0. 86    |
| 6     | Novo Nordisk A/S           | 株式 | デンマーククローネ | 0. 84    |
| 7     | HSBC Holdings PLC          | 株式 | 英ポンド      | 0. 81    |
| 8     | Shell PLC                  | 株式 | 英ポンド      | 0. 79    |
| 9     | AstraZeneca PLC            | 株式 | 英ポンド      | 0. 79    |
| 10    | Samsung Electronics Co Ltd | 株式 | 韓国ウォン     | 0. 78    |
| 組入銘柄数 |                            |    |           | 3, 837銘柄 |

## ■バンガード・FTSE・エマージング・マーケット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・マーケット・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 2024年11月1日～2025年4月30日

金額（千米ドル）

|                                                                |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                                       |                  |
| <b>Income</b>                                                  |                  |
| Dividends                                                      | 1,192,894        |
| Interest                                                       | 46,687           |
| Securities Lending-Net                                         | 21,739           |
| Total Income                                                   | 1,261,320        |
| <b>Expenses</b>                                                |                  |
| The Vanguard Group-Note B                                      |                  |
| Investment Advisory Services                                   | 3,381            |
| Management and Administrative-Investor Shares                  | 81               |
| Management and Administrative-ETF Shares                       | 12,184           |
| Management and Administrative-Admiral Shares                   | 8,083            |
| Management and Administrative-Institutional Shares             | 2,490            |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares        | 1,048            |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                     | 2                |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                          | 1,388            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                      | 629              |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares                | 166              |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares           | 103              |
| Custodian Fees                                                 | 10,026           |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Investor Shares           | 2                |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-ETF Shares                | 6,541            |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Admiral Shares            | 503              |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Shares      | 160              |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Plus Shares | 185              |
| Trustees' Fees and Expenses                                    | 28               |
| Other Expenses                                                 | 28               |
| Total Expenses                                                 | 47,028           |
| <b>Net Investment Income</b>                                   | <b>1,214,292</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                |                  |

|                                                                        |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Investment Securities Sold                                             | (695, 975)        |
| Futures Contracts                                                      | (20, 371)         |
| Swap Contracts                                                         | (19, 396)         |
| Forward Currency Contracts                                             | (45, 512)         |
| Foreign Currencies                                                     | 10, 610           |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>(770, 644)</b> |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                   |
| Investment Securities                                                  | (598, 144)        |
| Futures Contracts                                                      | 38, 529           |
| Swap Contracts                                                         | 2, 400            |
| Forward Currency Contracts                                             | 39, 670           |
| Foreign Currencies                                                     | (7, 357)          |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(524, 902)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>(81, 254)</b>  |

## ○組入上位10銘柄

2025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   | 7.54     |
| 2     | Tencent Holdings Ltd                      | 株式 | 香港ドル   | 4.16     |
| 3     | Alibaba Group Holding Ltd                 | 株式 | 香港ドル   | 2.81     |
| 4     | HDFC Bank Ltd                             | 株式 | インドルピー | 1.42     |
| 5     | Reliance Industries Ltd                   | 株式 | インドルピー | 1.22     |
| 6     | Xiaomi Corp                               | 株式 | 香港ドル   | 1.21     |
| 7     | Meituan                                   | 株式 | 香港ドル   | 1.01     |
| 8     | ICICI Bank Ltd                            | 株式 | インドルピー | 0.97     |
| 9     | China Construction Bank Corp              | 株式 | 香港ドル   | 0.85     |
| 10    | PDD HOLDINGS INC                          | 株式 | 米ドル    | 0.83     |
| 組入銘柄数 |                                           |    |        | 5,932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 2025年1月1日～2025年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                                  |                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                                         |                  |
| <b>Income</b>                                                    |                  |
| Interest                                                         | 6,855,821        |
| Total Income                                                     | 6,855,821        |
| <b>Expenses</b>                                                  |                  |
| The Vanguard Group-Note B                                        |                  |
| Investment Advisory Services                                     | 5,370            |
| Management and Administrative-Investor Shares                    | 359              |
| Management and Administrative-ETF Shares                         | 12,716           |
| Management and Administrative-Admiral Shares                     | 15,908           |
| Management and Administrative-Institutional Shares               | 4,022            |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares          | 2,301            |
| Management and Administrative-Institutional Select Shares        | 1,515            |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                       | 11               |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                            | 2,553            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                        | 2,747            |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares                  | 753              |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares             | 495              |
| Marketing and Distribution-Institutional Select Shares           | 35               |
| Custodian Fees                                                   | 225              |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Investor Shares             | 1                |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-ETF Shares                  | 1,368            |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Admiral Shares              | 317              |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Shares        | 338              |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Plus Shares   | 236              |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Select Shares | 1                |
| Trustees' Fees and Expenses                                      | 97               |
| Other Expenses                                                   | 19               |
| Total Expenses                                                   | 51,387           |
| <b>Net Investment Income</b>                                     | <b>6,804,434</b> |

|                                                                 |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| Realized Net Gain (Loss) on Investment Securities Sold          | (1,761,027) |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                |             |
| Investment Securities                                           | 8,804,863   |
| Futures Contracts                                               | 914         |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                | 8,805,777   |
| Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations | 13,849,184  |

## ○組入上位10銘柄

2025年6月30日

|       | 銘柄名                                                | 種類 | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|----------------------------------------------------|----|-----|----------|
| 1     | United States Treasury Note/Bond 4.25% 11/30/2026  | 債券 | 米ドル | 0.44     |
| 2     | United States Treasury Note/Bond 4.375% 05/15/2034 | 債券 | 米ドル | 0.44     |
| 3     | United States Treasury Note/Bond 4% 02/15/2034     | 債券 | 米ドル | 0.43     |
| 4     | United States Treasury Note/Bond 4.5% 11/15/2033   | 債券 | 米ドル | 0.43     |
| 5     | United States Treasury Note/Bond 4.25% 11/15/2034  | 債券 | 米ドル | 0.42     |
| 6     | United States Treasury Note/Bond 3.875% 08/15/2034 | 債券 | 米ドル | 0.42     |
| 7     | United States Treasury Note/Bond 4.625% 02/15/2035 | 債券 | 米ドル | 0.41     |
| 8     | United States Treasury Note/Bond 3.875% 08/15/2033 | 債券 | 米ドル | 0.40     |
| 9     | United States Treasury Note/Bond 4.25% 05/15/2035  | 債券 | 米ドル | 0.39     |
| 10    | United States Treasury Note/Bond 4% 02/28/2030     | 債券 | 米ドル | 0.37     |
| 組入銘柄数 |                                                    |    |     | 11,420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 2024年11月1日～2025年4月30日

金額（千米ドル）

|                                                           |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                                  |                  |
| <b>Income</b>                                             |                  |
| Interest                                                  | 1,280,772        |
| Total Income                                              | 1,280,772        |
| <b>Expenses</b>                                           |                  |
| The Vanguard Group-Note B                                 |                  |
| Investment Advisory Services                              | 4,496            |
| Management and Administrative-Investor Shares             | 4                |
| Management and Administrative-ETF Shares                  | 12,761           |
| Management and Administrative-Admiral Shares              | 9,577            |
| Management and Administrative-Institutional Shares        | 3,267            |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                | 1                |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                     | 1,541            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                 | 734              |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares           | 316              |
| Custodian Fees                                            | 1,679            |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Investor Shares      | -                |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-ETF Shares           | 3,527            |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Admiral Shares       | 513              |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Shares | 53               |
| Trustees' Fees and Expenses                               | 25               |
| Other Expenses                                            | 56               |
| Total Expenses                                            | 38,550           |
| <b>Net Investment Income</b>                              | <b>1,242,222</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                           |                  |
| Investment Securities Sold                                | (1,107,957)      |
| Futures Contracts                                         | 2,627            |
| Swap Contracts                                            | -                |
| Forward Currency Contracts                                | 4,025,861        |
| Foreign Currencies                                        | 808,389          |

|                                                                        |                      |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>3, 728, 920</b>   |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                      |
| Investment Securities                                                  | 4, 860, 709          |
| Futures Contracts                                                      | 4, 801               |
| Forward Currency Contracts                                             | (7, 426, 089)        |
| Foreign Currencies                                                     | (123, 661)           |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(2, 684, 240)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>2, 286, 902</b>   |

## ○組入上位10銘柄

2025年4月30日

|       | 銘柄名                                                         | 種類 | 通貨   | 組入比率 (%) |
|-------|-------------------------------------------------------------|----|------|----------|
| 1     | French Republic Government Bond OAT 2.75% 02/25/2029        | 債券 | ユーロ  | 0.47     |
| 2     | Bundesschatzanweisungen 2.9% 06/18/2026                     | 債券 | ユーロ  | 0.46     |
| 3     | United Kingdom Gilt 4.125% 07/22/2029                       | 債券 | 英ポンド | 0.42     |
| 4     | United Kingdom Gilt 4.125% 01/29/2027                       | 債券 | 英ポンド | 0.37     |
| 5     | Bundesobligation 2.2% 04/13/2028                            | 債券 | ユーロ  | 0.36     |
| 6     | French Republic Government Bond OAT 1.25% 05/25/2038        | 債券 | ユーロ  | 0.32     |
| 7     | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6%<br>08/15/2034 | 債券 | ユーロ  | 0.29     |
| 8     | French Republic Government Bond OAT 0% 02/25/2027           | 債券 | ユーロ  | 0.29     |
| 9     | French Republic Government Bond OAT 0% 11/25/2031           | 債券 | ユーロ  | 0.29     |
| 10    | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 07/01/2029          | 債券 | ユーロ  | 0.28     |
| 組入銘柄数 |                                                             |    |      | 6, 617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       | 配当込み東証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 2025年2月11日～2025年8月10日

（単位：円）

|                                           |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|
| 営業収益                                      |                 |
| 受取配当金                                     | 11,435,941,013  |
| 受取利息                                      | 102,459,059     |
| 有価証券売買等損益                                 | 64,245,229,310  |
| 派生商品取引等損益                                 | 1,686,090,700   |
| その他収益                                     | 335,454,426     |
| 営業収益合計                                    | 77,805,174,508  |
| 営業費用                                      |                 |
| 支払利息                                      | 82,872,848      |
| 受託者報酬                                     | 81,394,126      |
| 委託者報酬                                     | 338,671,249     |
| その他費用                                     | 75,324,809      |
| 営業費用合計                                    | 578,263,032     |
| 営業利益又は営業損失（△）                             | 77,226,911,476  |
| 経常利益又は経常損失（△）                             | 77,226,911,476  |
| 当期純利益又は当期純損失（△）                           | 77,226,911,476  |
| 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（△）                           | 152,743,889,022 |
| 剰余金増加額又は欠損金減少額                            | 30,272,092,955  |
| 当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額                   | 30,272,092,955  |
| 剰余金減少額又は欠損金増加額                            | 12,882,084,690  |
| 当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額                   | 12,882,084,690  |
| 分配金                                       | 11,293,818,075  |
| 期末剰余金又は期末欠損金（△）                           | 236,066,990,688 |

## ○組入上位10銘柄

2025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 | 7.4     |
| 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 | 5.8     |
| 3     | 日本都市ファンド投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 5.2     |
| 4     | 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     |
| 5     | KDX不動産投資法人 投資証券        | 投資証券 | 日本円 | 4.3     |
| 6     | GLP投資法人 投資証券           | 投資証券 | 日本円 | 4.0     |
| 7     | 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 | 3.8     |
| 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     | オリックス不動産投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 3.6     |
| 10    | 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     |
| 組入銘柄数 |                        |      |     | 57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 2025年2月1日～2025年7月31日

金額（千米ドル）

|                                                           |                |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Investment Income</b>                                  |                |
| <b>Income</b>                                             |                |
| Dividends-Unaffiliated Issuers                            | 831,456        |
| Dividends-Vanguard Real Estate II Index Fund              | 178,728        |
| Interest-Unaffiliated Issuers                             | 101            |
| Interest-Affiliated Issuers                               | 3,814          |
| Securities Lending-Net                                    | 638            |
| Total Income                                              | 1,014,737      |
| <b>Expenses</b>                                           |                |
| The Vanguard Group-Note B                                 |                |
| Investment Advisory Services                              | 632            |
| Management and Administrative-Investor Shares             | 93             |
| Management and Administrative-ETF Shares                  | 17,375         |
| Management and Administrative-Admiral Shares              | 10,731         |
| Management and Administrative-Institutional Shares        | 4,269          |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                | 1              |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                     | 644            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                 | 465            |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares           | 149            |
| Custodian Fees                                            | 25             |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Investor Shares      | 1              |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-ETF Shares           | 979            |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Admiral Shares       | 156            |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Shares | 213            |
| Trustees' Fees and Expenses                               | 18             |
| Other Expenses                                            | 29             |
| Total Expenses                                            | 35,780         |
| <b>Net Investment Income</b>                              | <b>978,957</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                           |                |
| Capital Gain Distributions Received-Unaffiliated Issuers  | 105,030        |

|                                                                        |                    |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Capital Gain Distributions Received-Vanguard Real Estate II Index Fund | —                  |
| Investment Securities Sold-Unaffiliated Issuers                        | 271,094            |
| Investment Securities Sold-Affiliated Issuers                          | 5                  |
| Investment Securities Sold-Vanguard Real Estate II Index Fund          | —                  |
| Swap Contracts                                                         | 17,128             |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>393,257</b>     |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                    |
| Investment Securities-Unaffiliated Issuers                             | (1,036,835)        |
| Investment Securities-Affiliated Issuers                               | —                  |
| Investment Securities-Vanguard Real Estate II Index Fund               | (142,637)          |
| Swap Contracts                                                         | 6,517              |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(1,172,955)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>199,259</b>     |

## ○組入上位10銘柄

2025年7月31日

|       | 銘柄名                      | 種類   | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|--------------------------|------|-----|----------|
| 1     | Welltower Inc            | 投資証券 | 米ドル | 6.10     |
| 2     | Prologis Inc             | 投資証券 | 米ドル | 5.76     |
| 3     | American Tower Corp      | 投資証券 | 米ドル | 5.67     |
| 4     | Equinix Inc              | 投資証券 | 米ドル | 4.47     |
| 5     | Digital Realty Trust Inc | 投資証券 | 米ドル | 3.46     |
| 6     | Simon Property Group Inc | 投資証券 | 米ドル | 3.11     |
| 7     | Realty Income Corp       | 投資証券 | 米ドル | 2.91     |
| 8     | CBRE Group Inc           | 投資証券 | 米ドル | 2.72     |
| 9     | Crown Castle Inc         | 投資証券 | 米ドル | 2.66     |
| 10    | Public Storage           | 投資証券 | 米ドル | 2.50     |
| 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 2024年6月1日～2025年5月30日

(単位：米ドル)

|                                                                                          |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Realised gain/loss                                                                       |                     |
| Realised gain/loss fx forward                                                            | 592,528.05          |
| Realised gain/loss fx spot                                                               | (441,605.88)        |
| Realised gain/loss mutual funds                                                          | 117,827.29          |
| <b>Total for Realised gain/loss</b>                                                      | <b>268,749.46</b>   |
| Unrealised gain/loss                                                                     |                     |
| FX gain/loss – balance sheet                                                             | 158,654.89          |
| Unrealised p/l forward fx                                                                | 118,841.85          |
| Unrealised p/l settled mutual funds                                                      | (856,388.77)        |
| Unrealised p/l spot fx                                                                   | 0.03                |
| <b>Total for Unrealised gain/loss</b>                                                    | <b>(578,892.00)</b> |
| Interest income                                                                          |                     |
| Interest income investments                                                              | 189,996.08          |
| <b>Total for Interest income</b>                                                         | <b>189,996.08</b>   |
| Other expenses                                                                           |                     |
| Administration disbursements                                                             | (530.71)            |
| Administration fee expense                                                               | (5,307.13)          |
| Audit fee                                                                                | (3,614.06)          |
| Bank charges                                                                             | (831.87)            |
| Board Meeting expense                                                                    | (308.70)            |
| CRS Services Expense                                                                     | (756.33)            |
| FATCA Services fee expense                                                               | (1,260.59)          |
| Financial statement prep exp                                                             | (2,666.52)          |
| Legal fee                                                                                | (1,993.61)          |
| License fee                                                                              | (2,543.15)          |
| MLRO Fee Expense                                                                         | (420.16)            |
| Trustee Fees Expense                                                                     | (2,634.24)          |
| <b>Total for Other expenses</b>                                                          | <b>(22,867.07)</b>  |
| Investment management fee expense                                                        |                     |
| Incentive fee expense                                                                    | (2,585.61)          |
| Management Fees Expense                                                                  | (100,076.87)        |
| <b>Total for Investment management fee expense</b>                                       | <b>(102,662.48)</b> |
| <b>Net profit/loss for the period (GCI SYSTEMATIC MACRO FUND Vol 10 – Class A Units)</b> | <b>(245,676.01)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2025年5月30日

|       | 銘柄名                                       | 種類     | 通貨  | 国    | 組入比率（％） |
|-------|-------------------------------------------|--------|-----|------|---------|
| 1     | 10-Year JGB Futures Jun25                 | 債券先物   | JPY | 日本   | 91.8    |
| 2     | 5-Year T-Note Futures Sep25               | 債券先物   | USD | アメリカ | 50.9    |
| 3     | 10-Year T-Note Futures Sep25              | 債券先物   | USD | アメリカ | 43.5    |
| 4     | Long Gilt Futures Sep25                   | 債券先物   | GBP | イギリス | 34.5    |
| 5     | Goldman Sachs Funds US Liquid Reserves- I | MMF    | USD | アメリカ | 33.8    |
| 6     | DAX Futures Jun25                         | 株価指数先物 | EUR | ドイツ  | 31.5    |
| 7     | E-mini Russell 2000 Index Futures Jun25   | 株価指数先物 | USD | アメリカ | 12.5    |
| 8     | 2-Year T-Note Futures Sep25               | 債券先物   | USD | アメリカ | 4.8     |
| 9     | Euro-Bund Futures Jun25                   | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 2.3     |
| 10    | Euro-OAT Futures Jun25                    | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 2.2     |
| 組入銘柄数 |                                           |        |     |      | 18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、<br>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 2024年4月1日～2025年3月31日

(単位：円)

**INVESTMENT LOSS**

Change in fair value of financial assets and liabilities at fair value through  
profit or loss (114,595,089)

Interest income 30,034,397

**Total investment loss (84,560,692)**

**EXPENSES**

Interest expense 2,627,840

Management fees 20,132,034

Performance fee 0

Administration fees 6,593,469

Trustee fees 2,862,057

Bank and broker charges 1,573,161

Audit fees 3,250,074

Other professional fees 1,323,481

Regulatory fees 792,703

Transaction cost 2,037,891

Other expenses 3,034,458

**Total expenses 44,227,168**

**Net loss for the period (128,787,860)**

Other comprehensive income —

**Total comprehensive loss (128,787,860)**

## ○組入上位10銘柄

2025年3月28日

|       | 銘柄名                           | 種類     | 通貨  | 国    | 組入比率 (%) |
|-------|-------------------------------|--------|-----|------|----------|
| 1     | 5-Year T-Note Futures Jun25   | 債券先物   | USD | アメリカ | 41.2     |
| 2     | Euro-Bund Futures Jun25       | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 38.9     |
| 3     | Euro-Buxl Futures Jun25       | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 32.7     |
| 4     | 10-Year T-Note Futures Jun25  | 債券先物   | USD | アメリカ | 21.2     |
| 5     | 2-Year T-Note Futures Jun25   | 債券先物   | USD | アメリカ | 21.0     |
| 6     | Crude Oil Futures May25       | 商品先物   | USD | アメリカ | 21.0     |
| 7     | DAX Futures Jun25             | 株価指数先物 | EUR | ドイツ  | 15.6     |
| 8     | Brent Crude Oil Futures Apr25 | 商品先物   | USD | アメリカ | 12.9     |
| 9     | Gold Futures Jun25            | 商品先物   | USD | アメリカ | 11.9     |
| 10    | Euro-Bobl Futures Jun25       | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 11.3     |
| 組入銘柄数 |                               |        |     |      | 25銘柄     |

# GCIマネープールマザーファンド

## 運用報告書

第9期（決算日 2025年9月25日）

＜計算期間 2024年9月26日～2025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"> <li>・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>・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。</li> </ul> |

■最近5期の運用実績

| 決 算 期           | 基 準 価 額 |              | 株 式 組 入 率<br>比 | 投資信託証券<br>組 入 比 率 | 株 式 先 物 率<br>比 | 債 組 比 | 券 入 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|--------------|----------------|-------------------|----------------|-------|-------|---------|
|                 |         | 期 中<br>騰 落 率 |                |                   |                |       |       |         |
| 5 期（2021年9月27日） | 円       | %            | %              | %                 | %              | %     | %     | 百万円     |
|                 | 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   |
| 9 期（2025年9月25日） | 9,999   | 0.3          | —              | —                 | —              | —     | 90.3  | 5,092   |

（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。

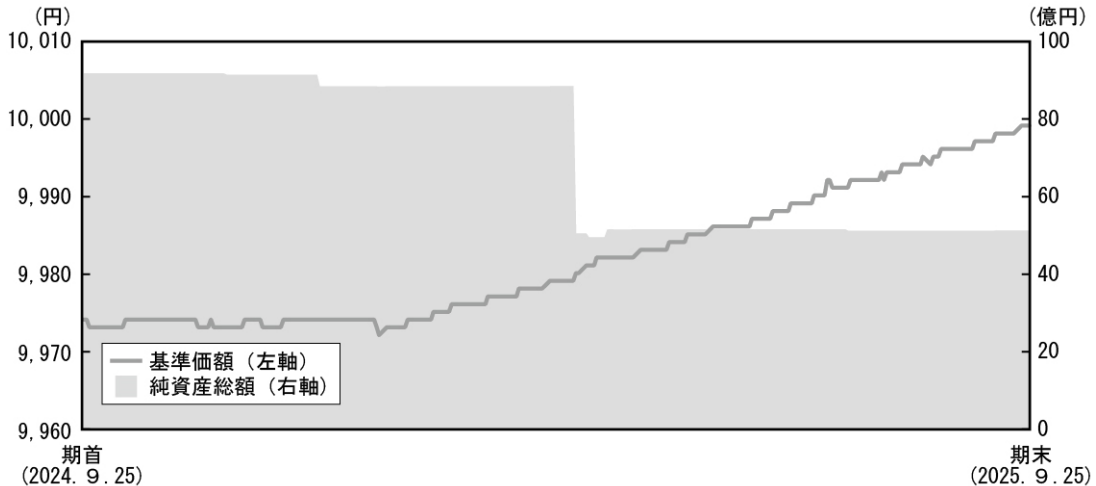
■当期中の基準価額等の推移

| 年 月 日               | 基 準   | 価 額   |  | 債 券 組 入 比 率 |
|---------------------|-------|-------|--|-------------|
|                     |       | 騰 落 率 |  |             |
| （期 首）<br>2024年9月25日 | 円     | %     |  | —           |
|                     | 9,974 | —     |  |             |
| 9 月末                | 9,973 | △0.0  |  | 87.4        |
| 10月末                | 9,974 | 0.0   |  | 87.4        |
| 11月末                | 9,974 | 0.0   |  | 87.8        |
| 12月末                | 9,974 | 0.0   |  | 90.7        |
| 2025年1 月末           | 9,974 | 0.0   |  | 90.7        |
| 2 月末                | 9,977 | 0.0   |  | 90.7        |
| 3 月末                | 9,979 | 0.1   |  | 90.7        |
| 4 月末                | 9,983 | 0.1   |  | 89.7        |
| 5 月末                | 9,986 | 0.1   |  | 89.7        |
| 6 月末                | 9,989 | 0.2   |  | 89.7        |
| 7 月末                | 9,992 | 0.2   |  | 90.3        |
| 8 月末                | 9,996 | 0.2   |  | 90.3        |
| （期 末）<br>2025年9月25日 | 9,999 | 0.3   |  | 90.3        |

（注）騰落率は期首比です。

## 運用経過

### ■基準価額等の推移



期 首 : 9,974円  
 期 末 : 9,999円  
 騰 落 率 : 0.3%

### ■基準価額の主な変動要因

運用対象の国庫短期証券等の利回りが期中プラスに推移したため、基準価額は9,974円から9,999円に25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%から0.50%程度に引き上げたことを背景として、期中の3か月国庫短期証券利回り及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0.44%、0.48%となっております。

また当ファンドで主に運用している3か月国庫短期証券利回りはゼロ%近辺で始まり、期間中は概ね上昇傾向で推移しました。

### ■ポートフォリオについて

国庫短期証券の組入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

今後も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9期                   |          | 項目の概要                                                                        |
|--------------------|-----------------------|----------|------------------------------------------------------------------------------|
|                    | 2024年9月26日～2025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<br>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<br>（その他） | －<br>（－）              | －<br>（－） | (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<br>その他は、信託事務の処理に要するその他の費用               |
| 合計                 | －                     | －        |                                                                              |

（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（9,980円）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

## 公社債

（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

|   |      | 買付額        | 売付額               |
|---|------|------------|-------------------|
|   |      | 千円         | 千円                |
| 国 | 国債証券 | 25,186,952 | －<br>(20,600,000) |

（注）金額は受渡し代金です。（経過利子分は含まれておりません。）

（注）単位未満は切り捨てています。

（注）（ ）内は償還等による増減分です。

## その他有価証券

（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

|    |             | 買付額             | 売付額              |
|----|-------------|-----------------|------------------|
|    |             | 金               | 金                |
| 国内 | コマーシャル・ペーパー | 千円<br>7,999,079 | 千円<br>15,999,102 |

（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（2024年9月26日から2025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

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

(2025年9月25日現在)

| 区 分     | 当 期 末     |           |         |                     |                   |         |         |
|---------|-----------|-----------|---------|---------------------|-------------------|---------|---------|
|         | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 組 入 比 率 | う ち B B 格<br>以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |         |         |
|         | 千円        | 千円        | %       | %                   | 5 年 以 上           | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
| 国 債 証 券 | 4,600,000 | 4,599,429 | 90.3    | —                   | —                 | —       | 90.3    |
| 合 計     | 4,600,000 | 4,599,429 | 90.3    | —                   | —                 | —       | 90.3    |

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。  
(注) 単位未満は切り捨てています。  
(注) ー印は、組み入れなしです。  
(注) 評価については、金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

(2025年9月25日現在)

| 種 類  | 銘 柄          | 当 期 末  |                 |                 |           |
|------|--------------|--------|-----------------|-----------------|-----------|
|      |              | 利 率    | 額 面 金 額         | 評 価 額           | 償 還 年 月 日 |
| 国債証券 | 第1316回国庫短期証券 | %<br>— | 千円<br>4,600,000 | 千円<br>4,599,429 | 2025／10／6 |
| 合    | 計            |        | 4,600,000       | 4,599,429       |           |

(注) 額面・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

(2025年9月25日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 公 社 債                   | 千円<br>4,599,429 | %<br>90.3 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 493,356         | 9.7       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 5,092,785       | 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

(2025年9月25日現在)

| 項 目               | 当 期 末          |
|-------------------|----------------|
| (A) 資 産           | 5,092,785,118円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等   | 493,350,788    |
| 公 社 債 (評価額)       | 4,599,429,600  |
| 未 収 利 息           | 4,730          |
| (B) 純 資 産 総 額 (A) | 5,092,785,118  |
| 元 本               | 5,093,416,592  |
| 次 期 繰 越 損 益 金     | △631,474       |
| (C) 受 益 権 総 口 数   | 5,093,416,592口 |
| 1 万口当たり基準価額 (B/C) | 9,999円         |

(注) 当ファンドの期首元本額は9,175,319,149円、期中追加設定元本額は205,372,679円、期中一部解約元本額は4,287,275,236円です。

(注) 2025年9月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

|                                          |                |
|------------------------------------------|----------------|
| ・ 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マネープールファンド (適格機関投資家専用)              | 1,721,211,900円 |
| ・ GCIコスト効率的為替ヘッジプログラム2024-03 (適格機関投資家専用) | 1,103,068,738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)  | 455,820,718円   |
| ・ GCIエンダウメントファンド (成長型)                   | 40,004,947円    |
| ・ GCIエンダウメントファンド (安定型)                   | 39,855,016円    |

(注) 1口当たり純資産額は、0.9999円です。

# ■損益の状況

(2024年9月26日から2025年9月25日まで)

| 項 目                 | 当 期         |
|---------------------|-------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 15,098,768円 |
| 受 取 利 息             | 15,098,768  |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △708,172    |
| 売 買 損 益             | △708,172    |
| (C) 当 期 損 益 金 (A+B) | 14,390,596  |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | △23,759,047 |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △372,679    |
| (F) 解 約 差 損 益 金     | 9,109,656   |
| (G) 合 計 (C+D+E+F)   | △631,474    |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G)   | △631,474    |

(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) (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

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。(約款変更適用日：2025年4月1日)

## ◇運用体制の変更

該当事項はありません。

# 運用報告書（全体版）

## ■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。<br>・NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信<br>・バンガード・S&P500 ETF<br>・バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF<br>・バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF<br>・バンガード・米国トータル債券市場ETF<br>・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）<br>・NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信<br>・バンガード・リアル・エステート ETF<br>・GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA<br>・GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA<br>・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。<br>株式への直接投資は行いません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。<br>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。<br>※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。                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                 |

# 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。

## 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<br>(分 配 額) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>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<br>組 入 比 率 |
|-----------------------|---------|-------|------------------------|
|                       |         |       |                        |
|                       | 円       | %     | %                      |
| （期 首）<br>2023年 9 月25日 | 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）<br>2024年 9 月25日 | 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<br>(分 配 落) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>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

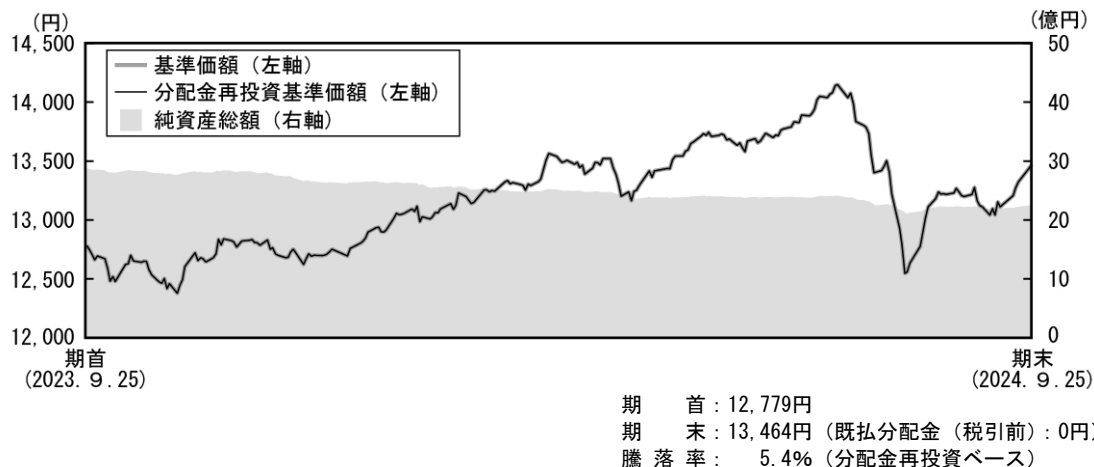
| 年 月 日                 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 |
|-----------------------|---------|-------|------------------------|
|                       |         |       |                        |
|                       | 円       | %     | %                      |
| （期 首）<br>2023年 9 月25日 | 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）<br>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

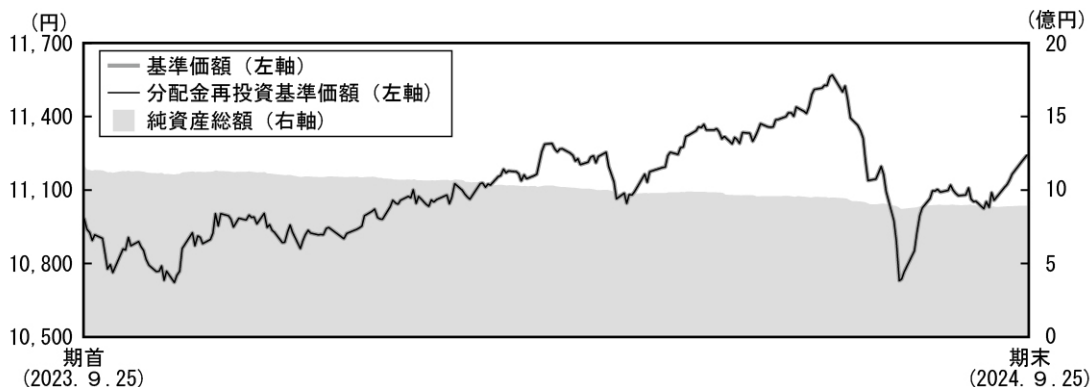
GCIエンダウメントファンド（成長型）の基準価額は上昇し、当期間のリターンは+5.4%となりました。当期間は、インフレの鈍化を背景に米欧中央銀行が利下げサイクル入りしたことを受け、グローバルで国債利回りは総じて低下し、株式市場も堅調に推移したこと、ファンドの基準価額は上昇しました。

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、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、株式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、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押し下げました。

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



期 首：10,974円

期 末：11,231円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率： 2.3%（分配金再投資ベース）

（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（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。

## （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ェイトを増やしつつ、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ェイトを抑制しつつ、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ふ、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みると、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の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<br>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。

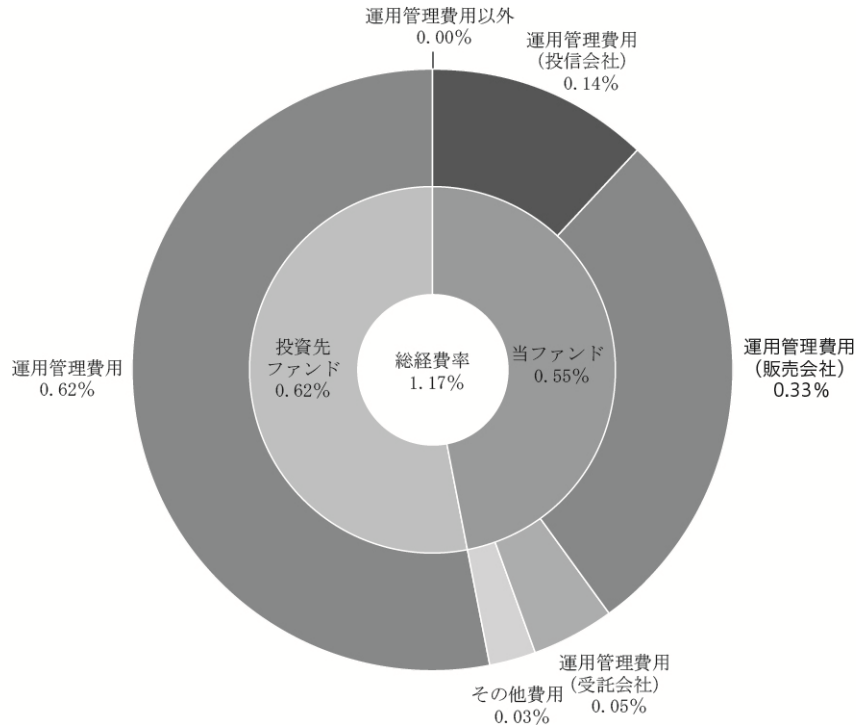
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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<br>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。

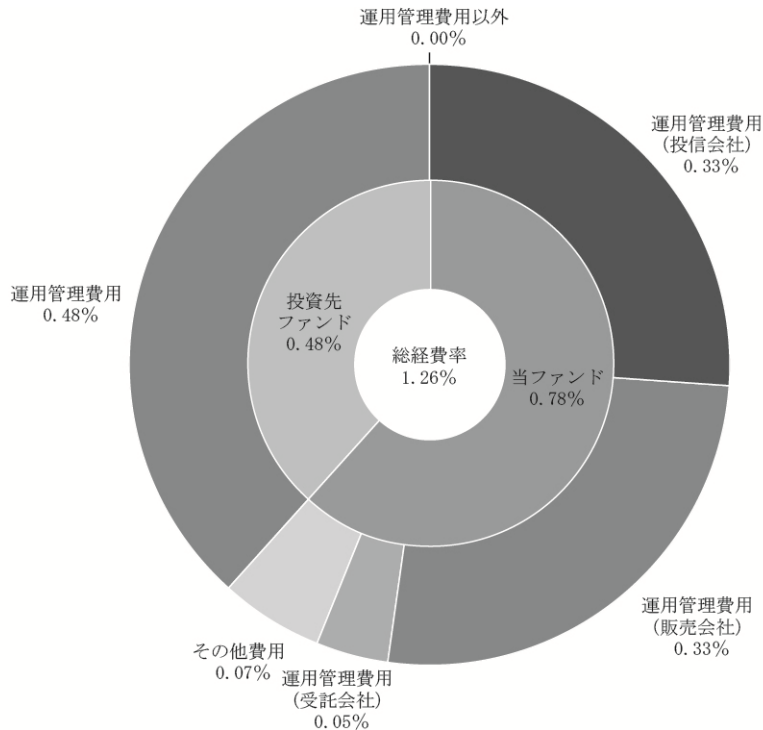
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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      |
|    | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信    | 95,000   | 233,696 | 46,800 | 125,734 |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信 | 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<br>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）

■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                  | 104,060                                         | 286,321         | 12.7             |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信               | 62,550                                          | 118,344         | 5.3              |
| GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA          | 71,459                                          | 777,454         | 34.6             |
| GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA                | 54,711                                          | 401,648         | 17.9             |
| 合                                      計 | 292,781                                         | 1,583,769       | 70.5             |

(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           | 6,280  | 621   | 89,021  | 4.0  |
| バンガード・FTSE・エマージング・マーケット ETF | 6,570  | 310   | 44,494  | 2.0  |
| バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF    | 14,760 | 774   | 111,024 | 4.9  |
| バンガード・S&P500 ETF            | 3,813  | 2,008 | 287,839 | 12.8 |
| 合計                          | 31,423 | 3,714 | 532,379 | 23.7 |

(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。

(成長型)

### (3) 親投資信託殘高

(2024年9月25日現在)

| ファンド名            | 期首<br>(前期末)  | 当 期 末        |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 口 数          | 口 数          | 評 価 額        |
| GCIマネープールマザーファンド | 千口<br>50,032 | 千口<br>50,032 | 千円<br>49,901 |

(注) 日数・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       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券         | 千円<br>2,116,148 | %<br>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マネーボールマザーファンド(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 た り 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     |
|    | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信    | 22,200  | 54,604 | 9,700 | 26,585 |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信 | 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<br>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) 親投資信託殘高

(2024年9月25日現在)

| ファンド名            | 期首<br>(前期末)  | 当期末          |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 口数           | 口数           | 評価額          |
| GCIマネープールマザーファンド | 千口<br>84,980 | 千口<br>64,922 | 千円<br>64,753 |

(注) 日数・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       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券                 | 千円<br>767,025 | %<br>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マネーボールマザーファンド(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         | △70,924,519  |
| (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&amp;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）

|                                                           |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                                  |                  |
| <b>Income</b>                                             |                  |
| Dividends                                                 | 7,553,229        |
| Interest                                                  | 60,449           |
| Securities Lending-Net                                    | 2,572            |
| Total Income                                              | 7,616,250        |
| <b>Expenses</b>                                           |                  |
| 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          |
| <b>Net Investment Income</b>                              | <b>7,444,409</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                           |                  |
| Investment Securities Sold                                | 23,220,582       |
| Futures Contracts                                         | 350,391          |

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

## ○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）

|                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Investment Income</b>                                |           |
| <b>Income</b>                                           |           |
| Dividends                                               | 3,494,047 |
| Interest                                                | 21,629    |
| Securities Lending-Net                                  | 23,548    |
| Total Income                                            | 3,539,224 |
| <b>Expenses</b>                                         |           |
| 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    |

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

## ○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・マーケット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・マーケット・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）

|                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Investment Income</b>                                |           |
| <b>Income</b>                                           |           |
| Dividends                                               | 969,137   |
| Interest                                                | 35,911    |
| Securities Lending-Net                                  | 29,634    |
| Total Income                                            | 1,034,682 |
| <b>Expenses</b>                                         |           |
| 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    |

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

## ○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）

|                                                           |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                                  |                  |
| <b>Income</b>                                             |                  |
| Interest                                                  | 5,689,203        |
| Total Income                                              | 5,689,203        |
| <b>Expenses</b>                                           |                  |
| 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           |
| <b>Net Investment Income</b>                              | <b>5,634,603</b> |

|                                                                           |               |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 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）

|                                                    |                |
|----------------------------------------------------|----------------|
| <b>Investment Income</b>                           |                |
| <b>Income</b>                                      |                |
| Interest                                           | 999,662        |
| Total Income                                       | 999,662        |
| <b>Expenses</b>                                    |                |
| 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         |
| <b>Net Investment Income</b>                       | <b>963,709</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                    |                |
| Investment Securities Sold                         | (1,288,203)    |
| Futures Contracts                                  | (7,934)        |
| Forward Currency Contracts                         | 185,950        |

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

## ○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     | G L P 投資法人 投資証券        | 投資証券 | 日本円 | 4.3     |
| 7     | K D X 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）

|                                                                        |                |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Investment Income</b>                                               |                |
| <b>Income</b>                                                          |                |
| 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        |
| <b>Expenses</b>                                                        |                |
| 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         |
| <b>Net Investment Income</b>                                           | <b>957,666</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                |
| 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)          |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>488,418</b>   |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                  |
| 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           |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>4,559,769</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>6,005,853</b> |

## ○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          |
| <b>Total for Realised gain/loss</b>   | <b>(632, 734. 72)</b>    |
| 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)        |
| <b>Total for Unrealised gain/loss</b> | <b>(1, 379, 131. 21)</b> |
| Interest income                       |                          |
| Interest income investments           | 338, 750. 22             |
| <b>Total for Interest income</b>      | <b>338, 750. 22</b>      |
| 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)             |
| <b>Total for Other expenses</b>       | <b>(39, 072. 94)</b>     |
| Investment Expenses                   |                          |
| Interest Expense                      | (14. 45)                 |
| <b>Total for Investment Expenses</b>  | <b>(14. 45)</b>          |
| Investment management fee expense     |                          |
| Incentive fee expense                 | (37, 092. 66)            |

|                                                                                          |                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Management Fees Expense                                                                  | (163, 450. 23)           |
| <b>Total for Investment management fee expense</b>                                       | <b>(200, 542. 89)</b>    |
| <b>Net profit/loss for the period (GCI SYSTEMATIC MACRO FUND Vol 10 - Class A Units)</b> | <b>(1, 912, 745. 99)</b> |

## ○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、<br>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 LOSS**

Change 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 | ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。<br>・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    | 期 騰 落 中 率 | 株 式 組 入 率 比 | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 | 株 式 先 物 率 比 | 純 資 産 額       |
|--------------------|------------|-----------|-------------|---------------------|-------------|---------------|
|                    |            |           |             |                     |             |               |
| 4 期 (2020年 9 月25日) | 円<br>9,986 | %<br>△0.1 | %<br>—      | %<br>—              | %<br>—      | 百万円<br>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。

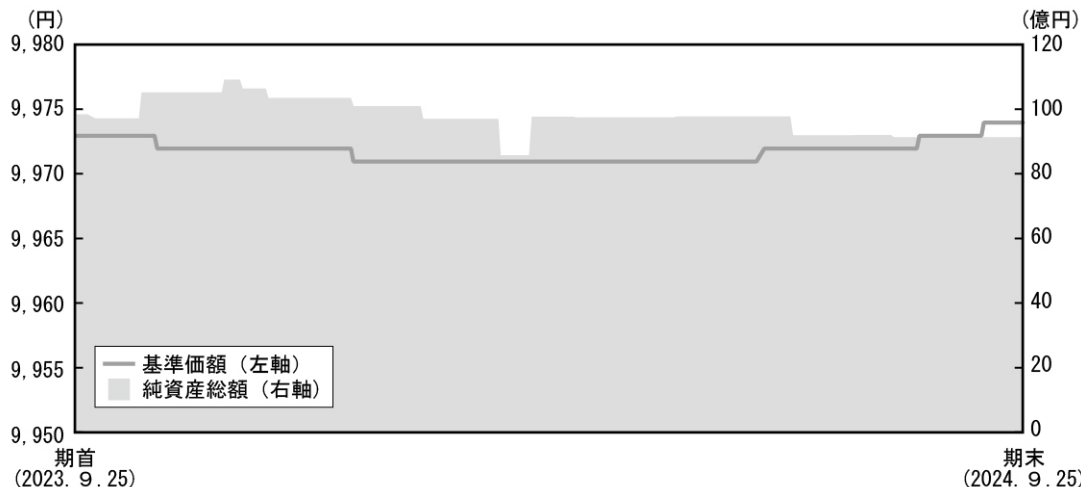
■当期中の基準価額等の推移

| 年 月 日                 | 基 準        | 価 額 |        |
|-----------------------|------------|-----|--------|
|                       |            | 騰 落 | 率      |
| (期 首)<br>2023年 9 月25日 | 円<br>9,973 |     | %<br>— |
| 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)<br>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



### ■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<br>期中の平均基準価額は9,971円です。<br>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<br>（その他） | 0<br>(0)              | 0.001<br>(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<br>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<br>2,116,988,808 | 千円<br>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          | 当期              |           | 期末  |    |
|-------------|-----------------|-----------|-----|----|
|             | 評価額             | 比率        | 評価額 | 比率 |
| コマーシャル・ペーパー | 千円<br>7,999,956 | %<br>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。

■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。

■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。

# 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 8 期（決算日 2023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。<br>・NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信<br>・バンガード・S&P500 ETF<br>・バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF<br>・バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF<br>・バンガード・米国トータル債券市場ETF<br>・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）<br>・NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信<br>・バンガード・リアル・エステート ETF<br>・GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA<br>・GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA<br>・GCIマネーブルーマルチファン্ড |                                                                                                 |
| 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。<br>株式への直接投資は行いません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。<br>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。<br>※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<br>(分 配 落) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|---------|
|                   |                    |           |           |                        |         |
|                   | 円                  | 円         | %         | %                      | 百万円     |
| 4 期（2019年 9 月25日） | 12,637             | 0         | 1.6       | 94.5                   | 4,072   |
| 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   |

（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<br>組 入 比 率 |
|-----------------------|-------------|--------|------------------------|
|                       |             |        |                        |
| （期 首）<br>2022年 9 月26日 | 円<br>12,557 | %<br>— | %<br>96.4              |
| 9 月末                  | 12,443      | △0.9   | 93.6                   |
| 10月末                  | 12,634      | 0.6    | 95.3                   |
| 11月末                  | 12,725      | 1.3    | 92.8                   |
| 12月末                  | 12,565      | 0.1    | 91.9                   |
| 2023年 1 月末            | 12,800      | 1.9    | 93.3                   |
| 2 月末                  | 12,819      | 2.1    | 95.7                   |
| 3 月末                  | 12,617      | 0.5    | 94.7                   |
| 4 月末                  | 12,805      | 2.0    | 94.1                   |
| 5 月末                  | 12,878      | 2.6    | 94.8                   |
| 6 月末                  | 13,044      | 3.9    | 95.3                   |
| 7 月末                  | 13,094      | 4.3    | 94.6                   |
| 8 月末                  | 12,983      | 3.4    | 95.6                   |
| （期 末）<br>2023年 9 月25日 | 12,779      | 1.8    | 96.4                   |

（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<br>(分 配 落) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|---------|
|                   |                    |           |           |                        |         |
|                   | 円                  | 円         | %         | %                      | 百万円     |
| 4 期（2019年 9 月25日） | 11,804             | 0         | 2.1       | 87.0                   | 3,023   |
| 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   |

（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

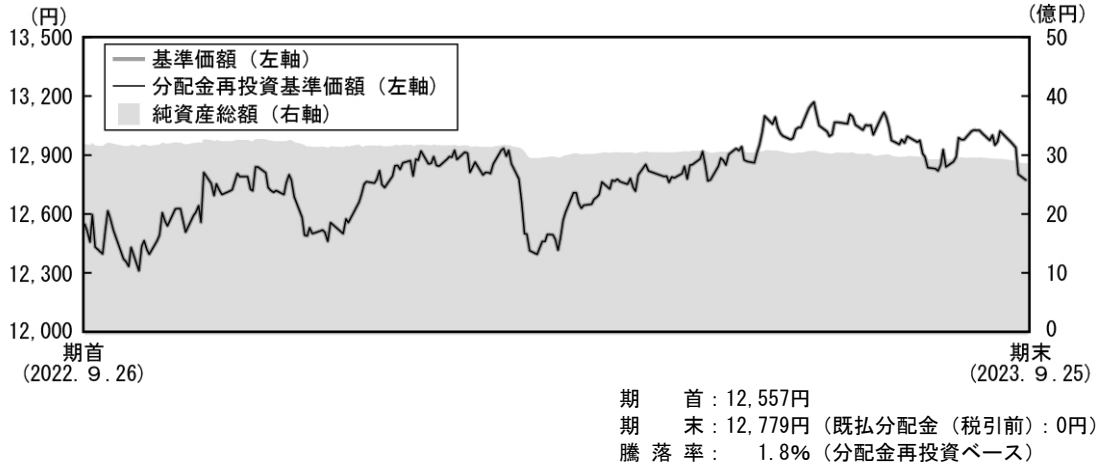
| 年 月 日                 | 基 準 価 額     | 騰 落 率  | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 |
|-----------------------|-------------|--------|------------------------|
|                       |             |        |                        |
| （期 首）<br>2022年 9 月26日 | 円<br>11,108 | %<br>— | %<br>89.9              |
| 9 月末                  | 11,047      | △0.5   | 87.1                   |
| 10月末                  | 11,080      | △0.3   | 88.8                   |
| 11月末                  | 11,115      | 0.1    | 87.0                   |
| 12月末                  | 11,022      | △0.8   | 85.6                   |
| 2023年 1 月末            | 11,151      | 0.4    | 86.0                   |
| 2 月末                  | 11,159      | 0.5    | 88.5                   |
| 3 月末                  | 11,021      | △0.8   | 87.2                   |
| 4 月末                  | 11,131      | 0.2    | 88.1                   |
| 5 月末                  | 11,173      | 0.6    | 89.2                   |
| 6 月末                  | 11,209      | 0.9    | 88.8                   |
| 7 月末                  | 11,162      | 0.5    | 88.1                   |
| 8 月末                  | 11,096      | △0.1   | 89.1                   |
| （期 末）<br>2023年 9 月25日 | 10,974      | △1.2   | 88.9                   |

（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。

## ■基準価額の主な変動要因

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+1.8%となりました。

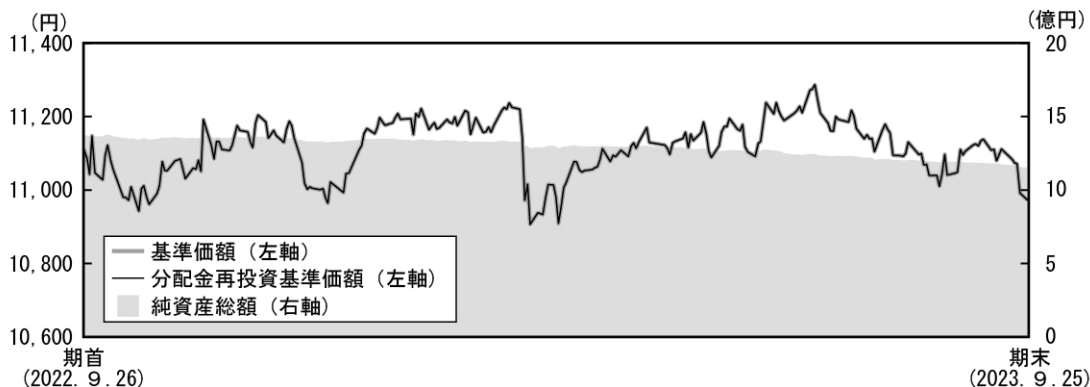
当期間は、インフレ抑制のために米欧中央銀行が積極的な金融引き締めを行いグローバルで国債利回りは上昇しましたが、株式市場は堅調に推移したことから、ファンドの基準価額は上昇しました。

株式市場は、米欧中央銀行の利上げ局面が終盤を迎えたとの見方が広がったことや、米連邦準備制度理事会 (FRB) の利上げが継続するなかでも米国経済が堅調を維持したことなど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、米欧中央銀行の断続的な大幅利上げや日銀の金融政策修正、利上げ終盤局面でも根強いインフレ懸念などから、グローバルで国債利回りは大幅に上昇したものの、債券のインカム収入や堅調な株式市場を背景としたクレジット・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) の縮小などが支えとなり、債券は基準価額にプラスに寄与しました。REIT市場は、日米長期金利の上昇が重石となり下落したことから、REITは基準価額にマイナスに寄与しました。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。主に通貨のロング・ショートポジションなどから収益を積み上げた「GCI システムティック・マクロファンド Vol110 クラスA」は小幅なプラスとなった一方、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」が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



期 首：11,108円

期 末：10,974円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率：△1.2%（分配金再投資ベース）

（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）の基準価額は下落し、当期間のリターンは△1.2%となりました。当期間は、株式市場は堅調に推移しましたが、インフレ抑制のために米欧中央銀行が積極的な金融引き締めを行いグローバルで国債利回りが上昇するなか、為替ヘッジコストの負担上昇などが重石となり、ファンドの基準価額は下落しました。

株式市場は、米欧中央銀行の利上げ局面が終盤を迎えたとの見方が広がったことや、FRBの利上げが継続するなかでも米国経済が堅調を維持したことなどが支えとなり上昇したこと、株式は基準価額にプラスに寄与しました。債券市場は、米欧中央銀行の断続的な大幅利上げや日銀の金融政策修正、利上げ終盤局面でも根強いインフレ懸念などから、グローバルで国債利回りは大幅に上昇したものの、債券のインカム収入や堅調な株式市場を背景としたクレジット・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）の縮小などが支えとなり、債券は基準価額にプラスに寄与しました。REIT市場は、日米長期金利の上昇が重石となり下落したこと、REITは基準価額にマイナスに寄与しました。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。主に通貨のロング・ショートポジションなどから収益を積み上げた「GCI システムティック・マクロファンド Vol110 クラスA」は小幅なプラスとなった一方、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」が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押し下げました。

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。期を通して米欧中央銀行が断続的に利上げを行いました、次第にインフレのピークアウト期待から利上げが終盤局面を迎えたとの見方が支えとなり上昇しました。米国株式市場は、2023年3月の米国地銀の破綻等を受け金融不安が高まる場面もみられましたが、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げを継続するなかでも米国経済が堅調を維持したことや、生成AIブームによる半導体需要の高まりからハイテク株が買われ上昇しました。欧州株式市場は、ロシアによるウクライナ侵攻を受けた景気の落ち込みが想定ほどでなかったことや、欧州中央銀行（ECB）の利上げによりインフレの鎮静化がみられたことを受けて上昇しました。国内株式市場は、インフレが進展するなかで、米国の著名投資家による日本株追加投資や国内企業の資本効率改善への取り組みを受け海外投資家が日本株を再評価する動きが広がったことや、為替の円安進行、国内企業の良好な決算などを好感し上昇しました。

**【新興国株式】**

新興国株式市場は上昇しました。2022年11月以降、中国が新型コロナウイルスの感染対策を緩和したこと、ゼロコロナ政策の転換により経済活動が正常化するとの見方が強まりました。2023年1月末にかけては期待先行で中国株式は上昇しましたが、ゼロコロナ政策の撤廃後は、新型コロナウイルスの感染者数が再び増加したことや、米中対立の激化などを受け下落に転じました。その後、中国政府は景気支援策により経済を下支えする姿勢を示したものの、景気減速を示す経済指標が目立ったことや中国不動産大手の信用不安により中国経済の先行きが懸念されたことなどから期末にかけても下落基調が継続し、期の前半の上昇を大きく吐き出す形となりました。当期の新興国株式は上昇したものの、先進国株式に比べるとパフォーマンスは劣後しました。

**【先進国債券】**

先進国債券市場は下落しました。米欧中央銀行の金融引き締め長期化を背景に、グローバルで金利は上昇（債券価格は下落）しました。米国では、FRBが大幅な利上げを継続するとの見方から期初の米10年国債利回りは4.3%台まで上昇しましたが、断続的な利上げを受けインフレが鎮静化するとの見方が広がったことや、2023年3月に発生した金融不安を受け景気減速が懸念されたことなどから一時3.2%台まで低下しました。その後は、FRBが利上げを継続するなかでも米国経済が堅調さを維持したことや、根強いインフレによるFRBの金融引き締め長期化観測などを背景にじりじりと金利は上昇し、約16年ぶりの高水準となる4.5%台まで上昇しました。欧州でも、金融不安により上げ幅を縮小する場面もみられましたが、ECBが10会合連続で利上げを継続するなかで、金利は上昇基調を継続しました。日本では、日銀が2022年12月にイールドカーブ・コントロール（YCC）政策における長期金利の許容変動幅を拡大したことや、2023年7月にYCC政策の運用柔軟化を決定したことなどを受け金利は上昇し、日10年国債利回りは10年ぶりの高水準となる0.75%近辺まで上昇しました。

**【REIT市場】**

REIT市場は下落しました。米国REIT市場は、FRBが利上げを継続するなかでも米国経済は堅調を維持したものの、金融不安を受けた米銀の信用収縮の動きにより商業用不動産市場の低迷が警戒さ

れたことや、米長期金利がじりじりと上昇したことが重石となり下落しました。国内REIT市場は、新型コロナウイルスの感染症法上の位置付けが5類に移行し、経済活動が正常化に向かったことが支えとなったものの、日銀の金融政策修正への警戒や国内長期金利の上昇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、全般的に上昇しました。戦略別では、市場での相対価値評価を的確に捉えることができたレバティブバリュー戦略や銘柄選択効果を発揮した株式マーケット・ニュートラル戦略などがアウトパフォームした一方、金融政策動向や金融不安の発生により相場のトレンド転換が起きた環境下で苦戦した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、FRBが断続的に利上げを行うなかで、2022年10月に1ドル＝151円台まで円安ドル高が進行しましたが、その後は、政府・日銀が円買い・ドル売りの為替介入を実施し急激な円安進行を阻止する姿勢を見せたことや、日銀の金融政策修正の思惑が次第に強まったことなどから一転円買いが優勢となり、2023年1月には1ドル＝127円台まで円高が進行しました。もっともその後は、米長期金利が再び上昇基調となったことや、日米の金融政策の方向性には依然として相違があるとの見方などから再び円安ドル高基調となり、期末にかけては1ドル＝148円台まで円安が進行しました。

## ■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ェイトを増やしつつ、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ェイトを抑制しつつ、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8期                   |       |
|-----------|-----------------------|-------|
|           | 2022年9月27日～2023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)                   | 3,130 |

（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8期                   |       |
|-----------|-----------------------|-------|
|           | 2022年9月27日～2023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)                   | 1,875 |

（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>

2023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）の見直しを行いました。

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みると、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されます。

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の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、2023年9月は年1回の基本資産配分の点検を行いました。ファンドのリスク水準は想定通りである一方、近年のヘッジコストの上昇を受け、基本資産配分の変更を実施しております。GCI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を継続しており、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。しかし、近年のヘッジコストの急速な上昇に伴い、外貨建資産のリスク・リターンは悪化しており、当面も期待できるリターンが低いことから、成長型では外貨建資産（先進国株（米国）、先進国株（除く米国）、海外リート）の比率を引き下げ、日本株、国内リートの比率を引き上げる対応を行いました。安定型では外貨建資産（先進国株（除く米国）、先進国債券（米国）、海外債券（グローバル除く米ドル建て）、海外リート）の比率を引き下げ、日本株、国内リートの比率を引き上げる対応を行いました。また、成長型は12月に外貨建資産の比率の引き下げをもう一段階予定しております。

■ 1 万口当たりの費用明細  
（成長型）

| 項目          | 第 8 期                 |         | 項目の概要                                             |
|-------------|-----------------------|---------|---------------------------------------------------|
|             | 2022年9月27日～2023年9月25日 |         |                                                   |
|             | 金額（円）                 | 比率（％）   |                                                   |
| (a) 信託報酬    | 91                    | 0.713   | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は12,783円です。  |
| （投信会社）      | (42)                  | (0.329) | 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）      | (42)                  | (0.329) | 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 | 1                     | 0.010   | (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）  | (1)                   | (0.010) | 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   | 3                     | 0.021   | (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）      | (1)                   | (0.007) | 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)                   | (0.014) | 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          | 95                    | 0.744   |                                                   |

（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。

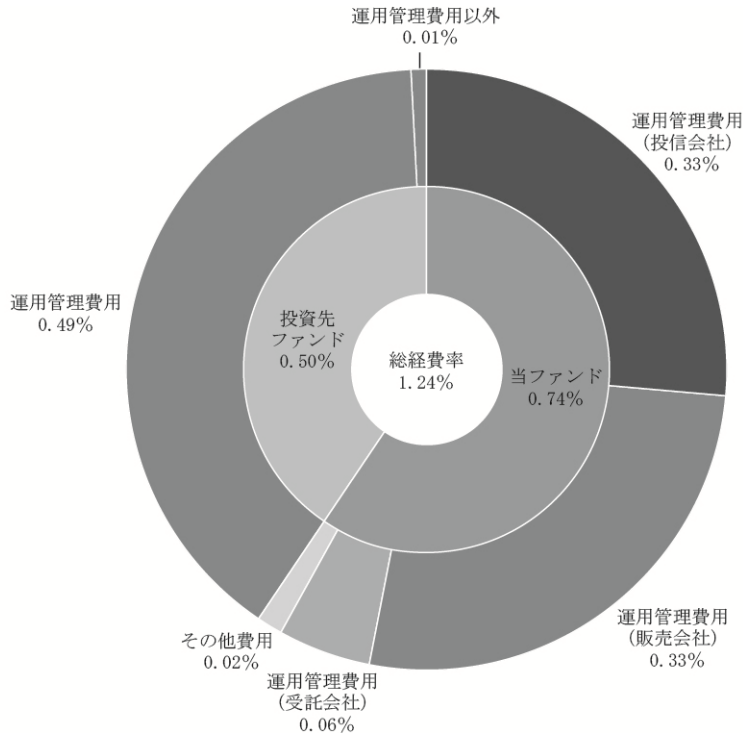
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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1.24%です。



(単位：%)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率 (①+②+③)         | 1.24 |
| ①このファンドの費用の比率        | 0.74 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.49 |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.01 |

(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 8 期                 |         | 項目の概要                                             |
|-------------|-----------------------|---------|---------------------------------------------------|
|             | 2022年9月27日～2023年9月25日 |         |                                                   |
|             | 金額（円）                 | 比率（％）   |                                                   |
| (a) 信託報酬    | 79                    | 0.713   | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は11,113円です。  |
| （投信会社）      | (37)                  | (0.329) | 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)                  | (0.329) | 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 | 1                     | 0.010   | (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）  | (1)                   | (0.010) | 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   | 5                     | 0.045   | (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）      | (1)                   | (0.010) | 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）      | (4)                   | (0.034) | 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          | 85                    | 0.768   |                                                   |

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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。

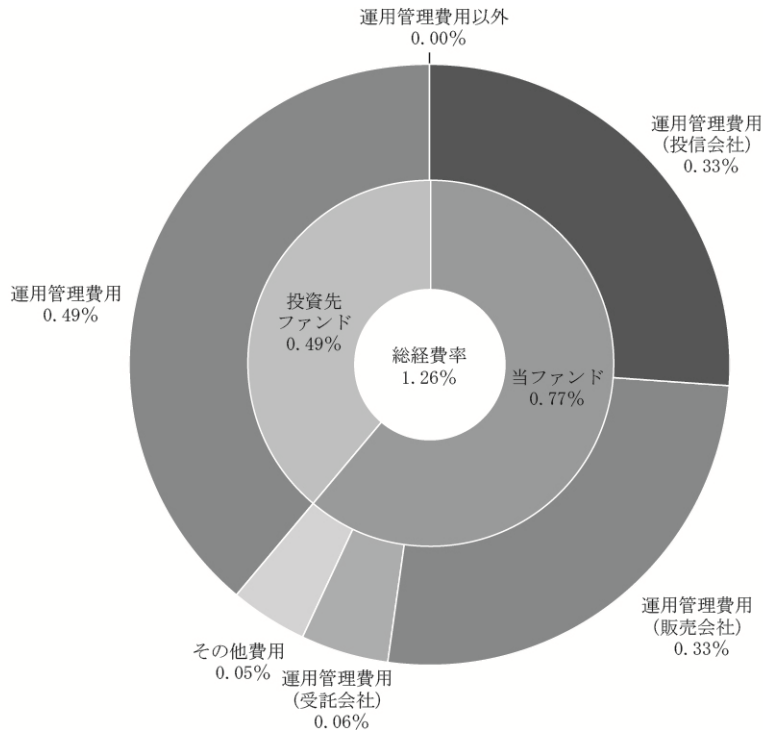
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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        | 0.77 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.49 |
| 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

（2022年9月27日から2023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     |
|    | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信    | —        | —      | 26,400 | 56,255 |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信 | —        | —      | 8,700  | 18,199 |
| 外国 | 米国                         | 口        | 千米ドル   | 口      | 千米ドル   |
|    |                            | —        | —      | 690    | 57     |
|    |                            | —        | —      | 4,480  | 174    |
|    |                            | —        | —      | 5,310  | 379    |
|    |                            | —        | —      | 15,100 | 665    |
|    |                            | —        | —      | 5,950  | 285    |
|    |                            | —        | —      | 2,940  | 1,140  |
|    | ケイ<br>マン                   | 口        | 千円     | 口      | 千円     |
|    |                            | 5,205    | 60,000 | 5,833  | 63,000 |
|    |                            | (133)    | (—)    |        |        |
|    |                            | —        | —      | 2,590  | 20,000 |
|    |                            | (△0.001) | (—)    |        |        |

（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（2022年9月27日から2023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（2022年9月27日から2023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）

## ■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

(2023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                  | 55,860                                          | 138,113                         | 4.8              |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信               | 69,550                                          | 139,586                         | 4.8              |
| GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA          | 54,723                                          | 614,089                         | 21.3             |
| GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA                | 66,055                                          | 505,565                         | 17.6             |
| 合                                      計 | 246,188                                         | 1,397,355                       | 48.5             |

(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

(2023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                 | 11,630  | 900   | 133,743   | 4.6  |
| バンガード・FTSEエマージング・マーケット ETF          | 9,870   | 391   | 58,114    | 2.0  |
| バンガード・米国トータル債券市場ETF                 | 26,559  | 1,871 | 277,934   | 9.7  |
| バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF            | 41,560  | 1,845 | 274,021   | 9.5  |
| 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） | 20,532  | 988   | 146,839   | 5.1  |
| バンガード・S&P500 ETF                    | 8,233   | 3,268 | 485,323   | 16.9 |
| 合 計                                 | 118,384 | 9,265 | 1,375,977 | 47.8 |

(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。

(成長型)

### (3) 親投資信託残高

(2023年9月25日現在)

| ファンド名            | 期首<br>(前期末)  | 当期末          |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 口数           | 口数           | 評価額          |
| GCIマネープールマザーファンド | 千口<br>50,032 | 千口<br>50,032 | 千円<br>49,896 |

(注) 日数・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9,883,130千口です。

## ■投資信託財産の構成

(2023年9月25日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券         | 千円<br>2,773,333 | %<br>95.5 |
| G C I マネープールマザーファンド     | 49,896          | 1.7       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 80,974          | 2.8       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 2,904,203       | 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(1,405,927千円)の投資信託財産総額(2,904,203千円)に対する比率は48.4%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=148.50円です。

## （成長型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2023年9月25日現在）

| 項 目                   | 当 期 末          |
|-----------------------|----------------|
| (A) 資 産               | 4,210,961,259円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等       | 80,359,653     |
| 投資信託受益証券(評価額)         | 2,773,333,426  |
| GCIマネーボールマザーファンド(評価額) | 49,896,934     |
| 未 収 入 金               | 1,307,371,246  |
| (B) 負 債               | 1,332,686,467  |
| 未 払 金                 | 1,315,890,244  |
| 未 払 解 約 金             | 5,714,161      |
| 未 払 信 託 報 酬           | 10,861,912     |
| 未 払 利 息               | 150            |
| そ の 他 未 払 費 用         | 220,000        |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)   | 2,878,274,792  |
| 元 本                   | 2,252,422,669  |
| 次 期 繰 越 損 益 金         | 625,852,123    |
| (D) 受 益 権 総 口 数       | 2,252,422,669口 |
| 1 万口当たり基準価額 (C/D)     | 12,779円        |

(注) 当ファンドの期首元本額は2,549,795,285円、期中追加設定元本額は231,794,020円、期中一部解約元本額は529,166,636円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.2779円です。

## ■損益の状況

当期（2022年9月27日から2023年9月25日まで）

| 項 目                   | 当 期           |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 42,578,958円   |
| 受 取 配 当 金             | 41,421,602    |
| 受 取 利 息               | 1,234,513     |
| 支 払 利 息               | △77,157       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | 24,874,970    |
| 売 買 益                 | 296,028,317   |
| 売 買 損                 | △271,153,347  |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △22,809,479   |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | 44,644,449    |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | 19,086,225    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 562,121,449   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (389,829,305) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (172,292,144) |
| (G) 合 計 (D+E+F)       | 625,852,123   |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0             |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 625,852,123   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 562,121,449   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (389,829,146) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (172,292,303) |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 315,256,842   |
| 繰 越 損 益 金             | △251,526,168  |

(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 | 28,163,146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          | 389,829,146円 |
| 信託約款に規定される分配準備積立金        | 287,093,696円 |
| 分配対象収益                   | 705,085,988円 |
| (1万口当たり)                 | 3,130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

（2022年9月27日から2023年9月25日まで）

|    |                            | 買 付      |        | 売 付   |        |
|----|----------------------------|----------|--------|-------|--------|
|    |                            | 口 数      | 金 額    | 口 数   | 金 額    |
| 国内 | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信    | 口        | 千円     | 口     | 千円     |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信 | —        | —      | 7,500 | 15,727 |
|    |                            | —        | —      | 2,700 | 5,575  |
| 外国 | 米国                         | 口        | 千米ドル   | 口     | 千米ドル   |
|    |                            | —        | —      | 450   | 37     |
|    |                            | —        | —      | 5,550 | 397    |
|    |                            | —        | —      | 4,390 | 187    |
|    |                            | —        | —      | 5,940 | 286    |
|    |                            | —        | —      | 690   | 262    |
|    | ケイマン                       | 口        | 千円     | 口     | 千円     |
|    |                            | 1,735    | 20,000 | 4,033 | 46,000 |
|    |                            | (64)     | (—)    |       |        |
|    |                            | —        | —      | 3,199 | 25,000 |
|    |                            | (△0.001) | (—)    |       |        |

（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

（2022年9月27日から2023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<br>— | 千円<br>— | 千口<br>15,039 | 千円<br>15,000 |

（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（2022年9月27日から2023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

(2023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                  | 9,890                                           | 24,453          | 2.1              |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信               | 13,200                                          | 26,492          | 2.3              |
| GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA          | 21,634                                          | 242,780         | 21.0             |
| GCIディバーシファイダルファファンド クラスA                 | 26,294                                          | 201,249         | 17.4             |
| 合                                      計 | 71,019                                          | 494,974         | 42.9             |

(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

(2023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                 | 2,195  | 169   | 25,242  | 2.2  |
| バンガード・米国トータル債券市場ETF                 | 21,170 | 1,491 | 221,539 | 19.2 |
| バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF            | 7,846  | 348   | 51,731  | 4.5  |
| 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） | 21,303 | 1,025 | 152,353 | 13.2 |
| バンガード・S&P500 ETF                    | 1,350  | 535   | 79,580  | 6.9  |
| 合 計                                 | 53,864 | 3,572 | 530,448 | 46.0 |

(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) 親投資信託殘高

(2023年9月25日現在)

| ファンド名            | 期首<br>(前期末)   | 当期末          |              |
|------------------|---------------|--------------|--------------|
|                  | 口数            | 口数           | 評価額          |
| GCIマネープールマザーファンド | 千口<br>100,019 | 千口<br>84,980 | 千円<br>84,751 |

(注) 日数・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9,883,130千口です。

## ■投資信託財産の構成

(2023年9月25日現在)

| 項 目                             | 当 期 末           |           |
|---------------------------------|-----------------|-----------|
|                                 | 評 価 額           | 比 率       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券                 | 千円<br>1,025,423 | %<br>88.0 |
| G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド | 84,751          | 7.3       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他         | 55,054          | 4.7       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額                 | 1,165,228       | 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(542,994千円)の投資信託財産総額(1,165,228千円)に対する比率は46.6%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=148.50円です。

## （安定型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2023年9月25日現在）

| 項 目                  | 当 期 末          |
|----------------------|----------------|
| (A) 資 産              | 1,676,925,708円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等      | 54,937,100     |
| 投資信託受益証券(評価額)        | 1,025,423,167  |
| GCIマネーブルマザーファンド(評価額) | 84,751,419     |
| 未 収 入 金              | 511,814,022    |
| (B) 負 債              | 522,893,416    |
| 未 払 金                | 515,554,275    |
| 未 払 解 約 金            | 2,657,721      |
| 未 払 信 託 報 酬          | 4,461,296      |
| 未 払 利 息              | 124            |
| そ の 他 未 払 費 用        | 220,000        |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)  | 1,154,032,292  |
| 元 本                  | 1,051,646,056  |
| 次 期 繰 越 損 益 金        | 102,386,236    |
| (D) 受 益 権 総 口 数      | 1,051,646,056口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)      | 10,974円        |

(注) 当ファンドの期首元本額は1,237,915,755円、期中追加設定元本額は57,569,937円、期中一部解約元本額は243,839,636円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0974円です。

## ■損益の状況

当期（2022年9月27日から2023年9月25日まで）

| 項 目                   | 当 期          |
|-----------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 15,956,346円  |
| 受 取 配 当 金             | 15,429,155   |
| 受 取 利 息               | 512,329      |
| 支 払 利 息               | 14,862       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | △20,558,320  |
| 売 買 損 益               | 80,238,963   |
| 売 買 損 益               | △100,797,283 |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △9,803,097   |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | △14,405,071  |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | △15,984,711  |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 132,776,018  |
| (配 当 等 相 当 額)         | (99,815,969) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (32,960,049) |
| (G) 合 計 (D+E+F)       | 102,386,236  |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0            |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 102,386,236  |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 132,776,018  |
| (配 当 等 相 当 額)         | (99,815,816) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (32,960,202) |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 97,449,004   |
| 繰 越 損 益 金             | △127,838,786 |

(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 | 6,105,451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          | 99,815,816円            |
| 信託約款に規定される分配準備積立金        | 91,343,553円            |
| 分配対象収益<br>(1万口当たり)       | 197,264,820円<br>1,875円 |
| 分配金額<br>(1万口当たり)         | 0円<br>0円               |

■分配金のお知らせ

|                             | 第 8 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

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。

## [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 2022年7月11日～2023年7月10日

（単位：円）

|                                           |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|
| 営業収益                                      |                   |
| 受取配当金                                     | 414,308,754,442   |
| 受取利息                                      | 1,389,668         |
| 有価証券売買等損益                                 | 2,918,261,415,503 |
| 派生商品取引等損益                                 | 113,824,093,632   |
| その他収益                                     | 19,717,369,093    |
| 営業収益合計                                    | 3,466,113,022,338 |
| 営業費用                                      |                   |
| 支払利息                                      | 33,000,767        |
| 受託者報酬                                     | 3,392,500,043     |
| 委託者報酬                                     | 8,935,173,962     |
| その他費用                                     | 3,324,702,457     |
| 営業費用合計                                    | 15,685,377,229    |
| 営業利益又は営業損失（△）                             | 3,450,427,645,109 |
| 経常利益又は経常損失（△）                             | 3,450,427,645,109 |
| 当期純利益又は当期純損失（△）                           | 3,450,427,645,109 |
| 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（△）                           | 5,661,632,626,495 |
| 剰余金増加額又は欠損金減少額                            | 238,174,359,649   |
| 当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額                   | 238,174,359,649   |
| 剰余金減少額又は欠損金増加額                            | 318,635,735,150   |
| 当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額                   | 318,635,735,150   |
| 分配金                                       | 418,573,310,507   |
| 期末剰余金又は期末欠損金（△）                           | 8,613,025,585,596 |

## ○組入上位10銘柄

2023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 | 3.81    |
| 2     | ソニーグループ           | 株式 | 日本円 | 2.79    |
| 3     | キーエンス             | 株式 | 日本円 | 2.01    |
| 4     | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 株式 | 日本円 | 2.00    |
| 5     | 日本電信電話            | 株式 | 日本円 | 1.65    |
| 6     | 三菱商事              | 株式 | 日本円 | 1.36    |
| 7     | 三井住友フィナンシャルグループ   | 株式 | 日本円 | 1.35    |
| 8     | 日立製作所             | 株式 | 日本円 | 1.33    |
| 9     | 東京エレクトロン          | 株式 | 日本円 | 1.29    |
| 10    | 任天堂               | 株式 | 日本円 | 1.22    |
| 組入銘柄数 |                   |    |     | 2,156銘柄 |

## ■バンガード・S&amp;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 2023年1月1日～2023年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                           |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                                  |                  |
| <b>Income</b>                                             |                  |
| Dividends                                                 | 6,612,907        |
| Interest                                                  | 57,777           |
| Securities Lending-Net                                    | 438              |
| Total Income                                              | 6,671,122        |
| <b>Expenses</b>                                           |                  |
| The Vanguard Group-Note B                                 |                  |
| Investment Advisory Services                              | 9,011            |
| Management and Administrative-Investor Shares             | 2,068            |
| Management and Administrative-ETF Shares                  | 29,431           |
| Management and Administrative-Admiral Shares              | 63,056           |
| Management and Administrative-Institutional Select Shares | 4,296            |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                | 71               |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                     | 7,429            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                 | 8,808            |
| Marketing and Distribution-Institutional Select Shares    | 126              |
| Custodian Fees                                            | 1,426            |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                     | 1                |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                          | 1,818            |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                      | 900              |
| Shareholders' Reports-Institutional Select Shares         | —                |
| Trustees' Fees and Expenses                               | 209              |
| Other Expenses                                            | 13               |
| Total Expenses                                            | 128,663          |
| Expenses Paid Indirectly                                  | (111)            |
| Net Expenses                                              | 128,552          |
| <b>Net Investment Income</b>                              | <b>6,542,570</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                           |                  |
| Investment Securities Sold                                | 4,465,416        |
| Futures Contracts                                         | 152,413          |

|                                                                        |                    |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Swap Contracts                                                         | 3,298              |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>4,621,127</b>   |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                    |
| Investment Securities                                                  | 115,221,713        |
| Futures Contracts                                                      | 117,764            |
| Swap Contracts                                                         | (1,385)            |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>115,338,092</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>126,501,789</b> |

## ○組入上位10銘柄

2023年6月30日

|       | 銘柄名                             | 種類 | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|---------------------------------|----|-----|----------|
| 1     | Apple Inc.                      | 株式 | 米ドル | 7.67     |
| 2     | Microsoft Corp.                 | 株式 | 米ドル | 6.77     |
| 3     | Amazon.com Inc.                 | 株式 | 米ドル | 3.11     |
| 4     | NVIDIA Corp.                    | 株式 | 米ドル | 2.80     |
| 5     | Alphabet Inc. Class A           | 株式 | 米ドル | 1.90     |
| 6     | Tesla Inc.                      | 株式 | 米ドル | 1.89     |
| 7     | Facebook Inc. Class A           | 株式 | 米ドル | 1.70     |
| 8     | Alphabet Inc. Class C           | 株式 | 米ドル | 1.65     |
| 9     | Berkshire Hathaway Inc. Class B | 株式 | 米ドル | 1.63     |
| 10    | UnitedHealth Group Inc.         | 株式 | 米ドル | 1.20     |
| 組入銘柄数 |                                 |    |     | 505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 2023年1月1日～2023年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Investment Income</b>                                |           |
| <b>Income</b>                                           |           |
| Dividends                                               | 3,138,414 |
| Interest                                                | 30,071    |
| Securities Lending-Net                                  | 25,411    |
| Total Income                                            | 3,193,896 |
| <b>Expenses</b>                                         |           |
| The Vanguard Group-Note B                               |           |
| Investment Advisory Services                            | 5,636     |
| Management and Administrative-Investor Shares           | 8         |
| Management and Administrative-ETF Shares                | 18,211    |
| Management and Administrative-Admiral Shares            | 6,229     |
| Management and Administrative-Institutional Shares      | 2,463     |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares | 1,789     |
| Marketing and Distribution-Investor Shares              | 1         |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                   | 2,006     |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares               | 778       |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares         | 264       |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares    | 259       |
| Custodian Fees                                          | 2,500     |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                   | —         |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                        | 1,269     |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                    | 152       |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares              | 51        |
| Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares         | 64        |
| Trustees' Fees and Expenses                             | 42        |
| Professional Services                                   | 10,485    |
| Other Expenses                                          | 71        |
| Total Expenses                                          | 52,278    |
| Expenses Paid Indirectly                                | (48)      |

|                                                                        |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Net Expenses                                                           | 52,230            |
| <b>Net Investment Income</b>                                           | <b>3,141,666</b>  |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                   |
| Investment Securities Sold                                             | (337,040)         |
| Futures Contracts                                                      | 161,139           |
| Forward Currency Contracts                                             | (14,656)          |
| Foreign Currencies                                                     | (3,690)           |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>(194,247)</b>  |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                   |
| Investment Securities                                                  | 13,580,302        |
| Futures Contracts                                                      | 83,812            |
| Forward Currency Contracts                                             | (6,356)           |
| Foreign Currencies                                                     | (3,893)           |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>13,653,865</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>16,601,284</b> |

## ○組入上位10銘柄

2023年6月30日

|       | 銘柄名                                 | 種類 | 通貨        | 組入比率 (%) |
|-------|-------------------------------------|----|-----------|----------|
| 1     | Nestle SA                           | 株式 | スイスフラン    | 1.49     |
| 2     | ASML Holding NV                     | 株式 | ユーロ       | 1.32     |
| 3     | Samsung Electronics Co. Ltd.        | 株式 | 韓国ウォン     | 1.21     |
| 4     | Novo Nordisk A/S Class B            | 株式 | デンマーククローネ | 1.17     |
| 5     | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 株式 | ユーロ       | 1.08     |
| 6     | AstraZeneca plc                     | 株式 | 英ポンド      | 0.98     |
| 7     | Roche Holding AG                    | 株式 | スイスフラン    | 0.98     |
| 8     | Shell plc                           | 株式 | 英ポンド      | 0.94     |
| 9     | Novartis AG                         | 株式 | スイスフラン    | 0.94     |
| 10    | Toyota Motor Corp.                  | 株式 | 日本円       | 0.89     |
| 組入銘柄数 |                                     |    |           | 4,045銘柄  |

## ■バンガード・FTSE・エマージング・マーケット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・マーケット・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 2022年11月1日～2023年4月30日

金額（千米ドル）

|                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Investment Income</b>                                       |           |
| <b>Income</b>                                                  |           |
| Dividends                                                      | 946,249   |
| Non-Cash Dividends                                             | 201,538   |
| Interest                                                       | 34,502    |
| Securities Lending-Net                                         | 18,458    |
| Total Income                                                   | 1,200,747 |
| <b>Expenses</b>                                                |           |
| The Vanguard Group-Note B                                      |           |
| Investment Advisory Services                                   | 1,692     |
| Management and Administrative-Investor Shares                  | 126       |
| Management and Administrative-ETF Shares                       | 17,151    |
| Management and Administrative-Admiral Shares                   | 7,697     |
| Management and Administrative-Institutional Shares             | 2,258     |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares        | 985       |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                     | 3         |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                          | 1,238     |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                      | 420       |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares                | 132       |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares           | 69        |
| Custodian Fees                                                 | 9,397     |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Investor Shares           | 1         |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-ETF Shares                | 1,838     |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Admiral Shares            | 181       |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Shares      | 47        |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Plus Shares | 25        |
| Trustees' Fees and Expenses                                    | 21        |
| Other Expenses                                                 | 155       |
| Total Expenses                                                 | 43,436    |
| Expenses Paid Indirectly                                       | (147)     |

|                                                                        |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Net Expenses                                                           | 43,289            |
| <b>Net Investment Income</b>                                           | <b>1,157,458</b>  |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                   |
| Investment Securities Sold                                             | (983,148)         |
| Futures Contracts                                                      | (7,048)           |
| Swap Contracts                                                         | 66,651            |
| Forward Currency Contracts                                             | (8,001)           |
| Foreign Currencies                                                     | 40,069            |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>(891,477)</b>  |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                   |
| Investment Securities                                                  | 12,368,028        |
| Futures Contracts                                                      | 100,546           |
| Swap Contracts                                                         | 6,087             |
| Forward Currency Contracts                                             | 12,576            |
| Foreign Currencies                                                     | (24,880)          |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>12,462,357</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>12,728,338</b> |

## ○組入上位10銘柄

2023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    | 4.63     |
| 2     | Tencent Holdings Ltd.                           | 株式 | 香港ドル    | 3.68     |
| 3     | Alibaba Group Holding Ltd.                      | 株式 | 香港ドル    | 2.14     |
| 4     | Reliance Industries Ltd.                        | 株式 | インドルピー  | 1.34     |
| 5     | Meituan Dianping Class B                        | 株式 | 香港ドル    | 1.11     |
| 6     | China Construction Bank Corp. Class H           | 株式 | 香港ドル    | 0.86     |
| 7     | Housing Development Finance Corp. Ltd.          | 株式 | インドルピー  | 0.83     |
| 8     | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR | 株式 | 米ドル     | 0.80     |
| 9     | Vale SA                                         | 株式 | ブラジルリアル | 0.78     |
| 10    | Infosys Ltd.                                    | 株式 | インドルピー  | 0.76     |
| 組入銘柄数 |                                                 |    |         | 5,710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・バークレイズ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 2023年1月1日～2023年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Investment Income</b>                                  |           |
| <b>Income</b>                                             |           |
| Interest                                                  | 4,360,793 |
| Total Income                                              | 4,360,793 |
| <b>Expenses</b>                                           |           |
| The Vanguard Group-Note B                                 |           |
| Investment Advisory Services                              | 2,752     |
| Management and Administrative-Investor Shares             | 549       |
| Management and Administrative-ETF Shares                  | 9,338     |
| Management and Administrative-Admiral Shares              | 19,969    |
| Management and Administrative-Institutional Shares        | 5,877     |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares   | 3,582     |
| Management and Administrative-Institutional Select Shares | 1,150     |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                | 20        |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                     | 2,205     |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                 | 2,706     |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares           | 763       |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares      | 560       |
| Marketing and Distribution-Institutional Select Shares    | 41        |
| Custodian Fees                                            | 310       |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                     | 1         |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                          | 911       |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                      | 400       |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares                | 193       |
| Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares           | 81        |
| Shareholders' Reports-Institutional Select Shares         | —         |
| Trustees' Fees and Expenses                               | 75        |
| Other Expenses                                            | 23        |
| Total Expenses                                            | 51,506    |
| Expenses Paid Indirectly                                  | (59)      |

|                                                                                  |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Net Expenses                                                                     | 51,447             |
| <b>Net Investment Income</b>                                                     | <b>4,309,346</b>   |
| <b>Realized Net Gain (Loss) on Investment Securities Sold</b>                    | <b>(1,725,957)</b> |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities</b> | <b>3,757,373</b>   |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>           | <b>6,340,762</b>   |

## ○組入上位10銘柄

2023年6月30日

|       | 銘柄名                                                | 種類 | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|----------------------------------------------------|----|-----|----------|
| 1     | United States Treasury Note/Bond 2.625% 07/31/2029 | 債券 | 米ドル | 0.59     |
| 2     | United States Treasury Note/Bond 0.75% 04/30/2026  | 債券 | 米ドル | 0.59     |
| 3     | United States Treasury Note/Bond 1.375% 11/15/2031 | 債券 | 米ドル | 0.49     |
| 4     | United States Treasury Note/Bond 4.125% 11/15/2032 | 債券 | 米ドル | 0.48     |
| 5     | United States Treasury Note/Bond 1.875% 02/15/2032 | 債券 | 米ドル | 0.48     |
| 6     | United States Treasury Note/Bond 2.75% 08/15/2032  | 債券 | 米ドル | 0.47     |
| 7     | United States Treasury Note/Bond 2% 08/15/2025     | 債券 | 米ドル | 0.47     |
| 8     | United States Treasury Note/Bond 1.25% 04/30/2028  | 債券 | 米ドル | 0.45     |
| 9     | United States Treasury Note/Bond 3.5% 02/15/2033   | 債券 | 米ドル | 0.41     |
| 10    | United States Treasury Note/Bond 1.25% 08/15/2031  | 債券 | 米ドル | 0.40     |
| 組入銘柄数 |                                                    |    |     | 10,543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・バークレイズ・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 2022年11月1日～2023年4月30日

金額（千米ドル）

|                                                    |                |
|----------------------------------------------------|----------------|
| Investment Income                                  |                |
| Income                                             |                |
| Interest                                           | 682,861        |
| Total Income                                       | 682,861        |
| <b>Expenses</b>                                    |                |
| The Vanguard Group-Note B                          |                |
| Investment Advisory Services                       | 2,891          |
| Management and Administrative-Investor Shares      | 32             |
| Management and Administrative-ETF Shares           | 11,924         |
| Management and Administrative-Admiral Shares       | 11,121         |
| Management and Administrative-Institutional Shares | 3,150          |
| Marketing and Distribution-Investor Shares         | 2              |
| Marketing and Distribution-ETF Shares              | 948            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares          | 533            |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares    | 223            |
| Custodian Fees                                     | 1,408          |
| Shareholders' Reports-Investor Shares              | —              |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                   | 899            |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares               | 157            |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares         | 9              |
| Trustees' Fees and Expenses                        | 18             |
| Other Expenses                                     | 27             |
| Total Expenses                                     | 33,342         |
| Expenses Paid Indirectly                           | (54)           |
| Net Expenses                                       | 33,288         |
| <b>Net Investment Income</b>                       | <b>649,573</b> |
| Realized Net Gain (Loss)                           |                |
| Investment Securities Sold                         | (2,833,301)    |
| Futures Contracts                                  | (33,031)       |

|                                                                        |                    |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Forward Currency Contracts                                             | (8,327,099)        |
| Foreign Currencies                                                     | 1,711,496          |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>(9,481,935)</b> |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                    |
| Investment Securities                                                  | 11,328,336         |
| Futures Contracts                                                      | 4,040              |
| Forward Currency Contracts                                             | 26,534             |
| Foreign Currencies                                                     | 98,331             |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>11,457,241</b>  |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>2,624,879</b>   |

## ○組入上位10銘柄

2023年4月30日

|       | 銘柄名                                                  | 種類 | 通貨   | 組入比率 (%) |
|-------|------------------------------------------------------|----|------|----------|
| 1     | Bundesobligation 0% 10/10/2025                       | 債券 | ユーロ  | 0.45     |
| 2     | Spain Government Bond 0% 01/31/2026                  | 債券 | ユーロ  | 0.38     |
| 3     | United Kingdom Gilt 0.25% 01/31/2025                 | 債券 | 英ポンド | 0.34     |
| 4     | United Kingdom Gilt 4.125% 01/29/2027                | 債券 | 英ポンド | 0.32     |
| 5     | French Republic Government Bond OAT 0% 02/25/2027    | 債券 | ユーロ  | 0.31     |
| 6     | Spain Government Bond 0% 01/31/2028                  | 債券 | ユーロ  | 0.30     |
| 7     | French Republic Government Bond OAT 0% 02/25/2025    | 債券 | ユーロ  | 0.30     |
| 8     | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 06/15/2029    | 債券 | ユーロ  | 0.27     |
| 9     | French Republic Government Bond OAT 0% 03/25/2025    | 債券 | ユーロ  | 0.27     |
| 10    | French Republic Government Bond OAT 0.75% 05/25/2028 | 債券 | ユーロ  | 0.26     |
| 組入銘柄数 |                                                      |    |      | 6,898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 2023年2月11日～2023年8月10日

（単位：円）

|                                           |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|
| 営業収益                                      |                 |
| 受取配当金                                     | 9,356,589,484   |
| 受取利息                                      | 3,079           |
| 有価証券売買等損益                                 | 15,607,202,216  |
| 派生商品取引等損益                                 | 424,313,290     |
| その他収益                                     | 185,284,904     |
| 営業収益合計                                    | 25,573,392,973  |
| 営業費用                                      |                 |
| 支払利息                                      | 908,927         |
| 受託者報酬                                     | 79,745,619      |
| 委託者報酬                                     | 331,679,371     |
| その他費用                                     | 73,880,008      |
| 営業費用合計                                    | 486,213,925     |
| 営業利益又は営業損失（△）                             | 25,087,179,048  |
| 経常利益又は経常損失（△）                             | 25,087,179,048  |
| 当期純利益又は当期純損失（△）                           | 25,087,179,048  |
| 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（△）                           | 176,833,637,490 |
| 剰余金増加額又は欠損金減少額                            | 16,695,347,060  |
| 当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額                   | 16,695,347,060  |
| 剰余金減少額又は欠損金増加額                            | 7,428,504,916   |
| 当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額                   | 7,428,504,916   |
| 分配金                                       | 9,051,916,316   |
| 期末剰余金又は期末欠損金（△）                           | 202,135,742,366 |

## ○組入上位10銘柄

2023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 | 6.6%    |
| 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 | 5.1%    |
| 4     | 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 | 4.7%    |
| 5     | 日本都市ファンド投資法人 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     | 大和ハウスリート投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 3.9%    |
| 8     | オリックス不動産投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 3.4%    |
| 9     | ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券   | 投資証券 | 日本円 | 3.2%    |
| 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 | 2.9%    |
| 組入銘柄数 |                        |      |     | 60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 2023年2月1日～2023年7月31日

金額（千米ドル）

|                                                                        |                |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Investment Income</b>                                               |                |
| <b>Income</b>                                                          |                |
| Dividends-Unaffiliated Issuers                                         | 851,077        |
| Dividends-Vanguard Real Estate II Index Fund                           | 161,605        |
| Interest-Affiliated Issuers                                            | 8,377          |
| Securities Lending-Net                                                 | 760            |
| Total Income                                                           | 1,021,819      |
| <b>Expenses</b>                                                        |                |
| The Vanguard Group-Note B                                              |                |
| Investment Advisory Services                                           | 674            |
| Management and Administrative-Investor Shares                          | 120            |
| Management and Administrative-ETF Shares                               | 16,838         |
| Management and Administrative-Admiral Shares                           | 10,574         |
| Management and Administrative-Institutional Shares                     | 4,250          |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                             | 4              |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                                  | 838            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                              | 552            |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares                        | 180            |
| Custodian Fees                                                         | 44             |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                                  | —              |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                                       | 655            |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                                   | 179            |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares                             | 73             |
| Trustees' Fees and Expenses                                            | 17             |
| Other Expenses                                                         | 30             |
| Total Expenses                                                         | 35,028         |
| <b>Net Investment Income</b>                                           | <b>986,791</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                |
| Capital Gain Distributions Received-Unaffiliated Issuers               | 168,393        |
| Capital Gain Distributions Received-Vanguard Real Estate II Index Fund | —              |

|                                                                        |                    |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Investment Securities Sold-Unaffiliated Issuers <sup>1</sup>           | (94,554)           |
| Investment Securities Sold-Affiliated Issuers                          | 24                 |
| Investment Securities Sold-Vanguard Real Estate II Index Fund          | —                  |
| Futures Contracts                                                      | 99                 |
| Swap Contracts                                                         | 21,755             |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>95,717</b>      |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                    |
| Investment Securities-Unaffiliated Issuers                             | (3,716,698)        |
| Investment Securities-Affiliated Issuers                               | (46)               |
| Investment Securities-Vanguard Real Estate II Index Fund               | (527,018)          |
| Swap Contracts                                                         | (20,545)           |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(4,264,307)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>(3,181,799)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2023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 | 7.53     |
| 2     | American Tower Corp.      | 投資証券 | 米ドル | 5.79     |
| 3     | Equinix Inc.              | 投資証券 | 米ドル | 4.95     |
| 4     | Crown Castle Inc.         | 投資証券 | 米ドル | 3.07     |
| 5     | Public Storage            | 投資証券 | 米ドル | 2.91     |
| 6     | Realty Income Corp.       | 投資証券 | 米ドル | 2.63     |
| 7     | Simon Property Group Inc. | 投資証券 | 米ドル | 2.58     |
| 8     | Welltower Inc.            | 投資証券 | 米ドル | 2.57     |
| 9     | Digital Realty Trust Inc. | 投資証券 | 米ドル | 2.25     |
| 10    | CoStar Group Inc.         | 投資証券 | 米ドル | 2.23     |
| 組入銘柄数 |                           |      |     | 164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 2022年6月1日～2023年5月31日

(単位：USD)

|                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|
| Realised gain/loss                  |                     |
| Realised gain/loss fx forward       | (1,391,597.80)      |
| Realised gain/loss fx spot          | 172,289.44          |
| Realised gain/loss mutual funds     | 2,327,972.04        |
|                                     | <b>1,108,663.68</b> |
| Unrealised gain/loss                |                     |
| FX gain/loss – balance sheet        | (192,906.15)        |
| Unrealised p/l forward fx           | (375,636.56)        |
| Unrealised p/l settled mutual funds | 442,739.04          |
| Unrealised p/l spot fx              | (0.02)              |
|                                     | <b>(125,803.69)</b> |
| Interest income                     |                     |
| Interest income investments         | 233,047.42          |
|                                     | <b>233,047.42</b>   |
| Other expenses                      |                     |
| Administration disbursements        | (1,202.18)          |
| Administration fee expense          | (12,021.85)         |
| Audit fee                           | (7,721.03)          |
| Bank charges                        | (1,118.62)          |
| Board Meeting expense               | (535.62)            |
| CRS Services Expense                | (1,781.44)          |
| FATCA Services fee expense          | (2,928.73)          |
| Financial statement prep exp        | (5,891.49)          |
| Legal fee                           | (9,166.97)          |
| License fee                         | (5,812.67)          |
| MLRO Fee Expense                    | (976.30)            |
| Regulatory Fee Expense              | (1,605.72)          |
| Trustee Fees Expense                | (6,119.34)          |
|                                     | <b>(56,881.96)</b>  |
| Investment Expenses                 |                     |
| Interest Expense                    | (26.09)             |

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
|                                   | (26.09)      |
| Investment management fee expense |              |
| Incentive fee expense             | (431,732.10) |
| Management Fees Expense           | (208,647.56) |
|                                   | (640,379.66) |
| NET PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD    | 518,619.70   |

## ○組入上位10銘柄

2023年5月31日

|       | 銘柄名                                       | 種類     | 通貨  | 国    | 組入比率 (%) |
|-------|-------------------------------------------|--------|-----|------|----------|
| 1     | 2-Year T-Note Futures Sep23               | 債券先物   | USD | アメリカ | 93.6     |
| 2     | Euro STOXX 50 Index Futures Jun23         | 株価指数先物 | EUR | ドイツ  | 44.0     |
| 3     | E-mini Russell 2000 Index Futures Jun23   | 株価指数先物 | USD | アメリカ | 33.2     |
| 4     | 10-Year T-Note Futures Sep23              | 債券先物   | USD | アメリカ | 24.5     |
| 5     | TOPIX Futures Jun23                       | 株価指数先物 | JPY | 日本   | 23.0     |
| 6     | Long Gilt Futures Sep23                   | 債券先物   | GBP | イギリス | 15.9     |
| 7     | Goldman Sachs Funds US Liquid Reserves- I | MMF    | USD | アメリカ | 15.5     |
| 8     | CAC 40 Index Future Jun23                 | 株価指数先物 | EUR | フランス | 14.4     |
| 9     | U.S. Treasury Bond Futures Sep23          | 債券先物   | USD | アメリカ | 4.0      |
| 10    | E-mini Nasdaq-100 Futures Jun23           | 株価指数先物 | USD | アメリカ | 1.8      |
| 組入銘柄数 |                                           |        |     |      | 11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、<br>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 2022年4月1日～2023年3月31日

(単位：Yen)

**INVESTMENT LOSS**

|                                                                                               |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Change in fair value of financial assets and liabilities at fair value through profit or loss | (298,260,346)        |
| Interest income                                                                               | 6,378,378            |
| <b>Total investment loss</b>                                                                  | <b>(291,881,968)</b> |

**EXPENSES**

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Interest expense        | 6,766,057         |
| Management fees         | 21,661,852        |
| Performance fee         | (67,077)          |
| Administration fees     | 5,505,011         |
| Trustee fees            | 2,056,103         |
| Bank and broker charges | 924,367           |
| Audit fees              | 2,887,241         |
| Other professional fees | 1,219,189         |
| Regulatory fees         | 704,210           |
| Transaction cost        | 2,099,463         |
| Other expenses          | 2,781,796         |
| <b>Total expenses</b>   | <b>46,538,212</b> |

|                                 |                      |
|---------------------------------|----------------------|
| <b>Net loss for the period</b>  | <b>(338,420,180)</b> |
| Other comprehensive income      | -                    |
| <b>Total comprehensive loss</b> | <b>(338,420,180)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2023年3月31日

|       | 銘柄名                                     | 種類     | 通貨  | 国    | 組入比率（%） |
|-------|-----------------------------------------|--------|-----|------|---------|
| 1     | 2-Year T-Note Futures Jun23             | 債券先物   | USD | アメリカ | 74.3    |
| 2     | 5-Year T-Note Futures Jun23             | 債券先物   | USD | アメリカ | 69.2    |
| 3     | Euro-Bobl Futures Jun23                 | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 35.8    |
| 4     | 10-Year T-Note Futures Jun23            | 債券先物   | USD | アメリカ | 23.9    |
| 5     | Euro-Bund Futures Jun23                 | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 18.9    |
| 6     | U.S. Treasury Bond Futures Jun23        | 債券先物   | USD | アメリカ | 17.8    |
| 7     | S&P/TSX 60 Index Standard Futures Jun23 | 株価指数先物 | CAD | カナダ  | 12.9    |
| 8     | Euro-Buxl Futures Jun23                 | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 11.0    |
| 9     | DAX Futures Jun23                       | 株価指数先物 | EUR | ドイツ  | 6.9     |
| 10    | E-mini Nasdaq-100 Futures Jun23         | 株価指数先物 | USD | アメリカ | 6.4     |
| 組入銘柄数 |                                         |        |     |      | 21銘柄    |

# GCIマネープールマザーファンド

## 運用報告書

第7期（決算日 2023年9月25日）

＜計算期間 2022年9月27日～2023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"> <li>・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>・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。</li> </ul> |

■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<br>組 入 比 率 | 株 式 先 物 率 | 純 資 産 額 |
|--------------------|-------|-----|-------|-----------|-------------------|-----------|---------|
|                    |       | 期 騰 | 中 落 率 |           |                   |           |         |
|                    | 円     |     | %     | %         | %                 | %         | 百万円     |
| 3 期 (2019年 9 月25日) | 9,991 |     | △0.0  | —         | —                 | —         | 21,393  |
| 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   |

(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。

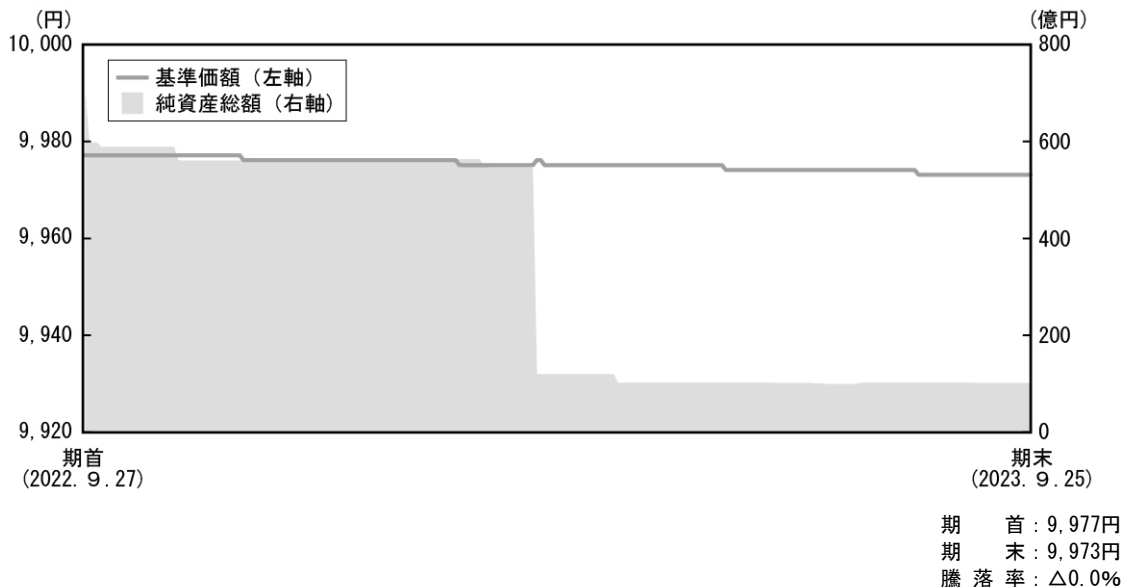
■当期中の基準価額等の推移

| 年 月 日                 | 基 準   | 価 額 |      |
|-----------------------|-------|-----|------|
|                       |       | 騰 落 | 率    |
| (期 首)<br>2022年 9 月26日 | 円     |     | %    |
|                       | 9,977 |     | —    |
| 9 月末                  | 9,977 |     | 0.0  |
| 10月末                  | 9,977 |     | 0.0  |
| 11月末                  | 9,976 |     | △0.0 |
| 12月末                  | 9,976 |     | △0.0 |
| 2023年 1 月末            | 9,976 |     | △0.0 |
| 2 月末                  | 9,975 |     | △0.0 |
| 3 月末                  | 9,975 |     | △0.0 |
| 4 月末                  | 9,975 |     | △0.0 |
| 5 月末                  | 9,975 |     | △0.0 |
| 6 月末                  | 9,974 |     | △0.0 |
| 7 月末                  | 9,974 |     | △0.0 |
| 8 月末                  | 9,973 |     | △0.0 |
| (期 末)<br>2023年 9 月25日 | 9,973 |     | △0.0 |

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

### ■基準価額等の推移



### ■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を通してマイナスに推移したため、基準価額は9,977円から9,973円に4円の値下がりとなりました。

### ■投資環境

#### ・国内短期金融市場について

現在の日銀によるマイナス金利政策を背景として、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マイナ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△0.18%、△0.04%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

引き続きCP現先取引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 7 期                 |                  | 項目の概要                                                                                               |
|--------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                    | 2022年9月27日～2023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<br>期中の平均基準価額は9,975円です。<br>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<br>（その他） | 0<br>(0)              | 0.000<br>(0.000) | (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<br>その他は、信託事務の処理に要するその他の費用                                      |
| 合計                 | 0                     | 0.000            |                                                                                                     |

（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

（2022年9月27日から2023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<br>7,108,327,378 | 千円<br>7,163,318,500 |

（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（2022年9月27日から2023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

（2023年9月25日現在）

| 銘柄          | 柄 | 当               | 期         | 末 |
|-------------|---|-----------------|-----------|---|
|             |   | 評価額             | 比率        |   |
| コマーシャル・ペーパー |   | 千円<br>8,000,178 | %<br>81.2 |   |

（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

(2023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           | 8,000,178 | 81.2  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 1,856,173 | 18.8  |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 9,856,351 | 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

(2023年9月25日現在)

| 項 目                       | 当 期 末          |
|---------------------------|----------------|
| (A) 資 産                   | 9,856,351,475円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等           | 1,856,173,444  |
| そ の 他 有 価 証 券             | 8,000,178,031  |
| (B) 負 債                   | 5,543          |
| 未 払 利 息                   | 5,543          |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)       | 9,856,345,932  |
| 元 本                       | 9,883,130,078  |
| 次 期 繰 越 損 益 金             | △26,784,146    |
| (D) 受 益 権 総 口 数           | 9,883,130,078口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D) | 9,973円         |

(注) 当ファンドの期首元本額は69,760,240,208円、期中追加設定元本額は914,400,714円、期中一部解約元本額は60,791,510,844円です。

(注) 2023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) 6,784,733,281円
- ・ GCI先進国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
- ・ GCICost効率の為替ヘッジプログラム2018-08 (適格機関投資家専用) 731,428,717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) 498,499,918円
- ・ GCIエンダウメントファンド (安定型) 84,980,868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、0.9973円です。

# ■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。

# ■損益の状況

(2022年9月27日から2023年9月25日まで)

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | △14,679,277円 |
| 受 取 利 息             | △11,052,100  |
| 支 払 利 息             | △3,627,177   |
| (B) そ の 他 費 用 等     | △114,376     |
| (C) 当 期 損 益 金 (A+B) | △14,793,653  |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | △158,979,514 |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △2,238,962   |
| (F) 解 約 差 損 益 金     | 149,227,983  |
| (G) 合 計 (C+D+E+F)   | △26,784,146  |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G)   | △26,784,146  |

(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。

# 運用報告書（全体版）

## ■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"><li>・NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信</li><li>・バンガード・S&amp;P500 ETF</li><li>・バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF</li><li>・バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF</li><li>・バンガード・米国トータル債券市場ETF</li><li>・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）</li><li>・NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信</li><li>・バンガード・リアル・エステート ETF</li><li>・GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA</li><li>・GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA</li><li>・GCIマネーブルーマルチファンด์</li></ul> |                                                                                                 |
| 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。<br>株式への直接投資は行いません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。<br>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。<br>※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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                 |

# GCIエンダウメント ファンド (成長型／安定型)

第7期（決算日 2022年9月26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、このたび第7期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。

## 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・リレーションズ・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<br>(分 配 落) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|---------|
|                 |                    |           |           |                        |         |
|                 | 円                  | 円         | %         | %                      | 百万円     |
| 3 期（2018年9月25日） | 12,444             | 0         | 9.3       | 87.8                   | 3,747   |
| 4 期（2019年9月25日） | 12,637             | 0         | 1.6       | 94.5                   | 4,072   |
| 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   |

（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<br>組 入 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|------------------------|
|                     |             |        |                        |
| （期 首）<br>2021年9月27日 | 円<br>13,824 | %<br>— | %<br>96.0              |
| 9 月末                | 13,593      | △1.7   | 96.0                   |
| 10月末                | 13,774      | △0.4   | 95.0                   |
| 11月末                | 13,789      | △0.3   | 96.0                   |
| 12月末                | 14,088      | 1.9    | 95.6                   |
| 2022年1月末            | 13,419      | △2.9   | 97.0                   |
| 2 月末                | 13,374      | △3.3   | 95.5                   |
| 3 月末                | 13,758      | △0.5   | 92.9                   |
| 4 月末                | 13,217      | △4.4   | 95.5                   |
| 5 月末                | 13,112      | △5.2   | 94.4                   |
| 6 月末                | 12,800      | △7.4   | 95.6                   |
| 7 月末                | 13,078      | △5.4   | 94.3                   |
| 8 月末                | 12,969      | △6.2   | 95.0                   |
| （期 末）<br>2022年9月26日 | 12,557      | △9.2   | 96.4                   |

（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<br>(分 配 額) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|---------|
|                |                    |           |           |                        |         |
|                | 円                  | 円         | %         | %                      | 百万円     |
| 3期（2018年9月25日） | 11,565             | 0         | 6.7       | 92.0                   | 4,672   |
| 4期（2019年9月25日） | 11,804             | 0         | 2.1       | 87.0                   | 3,023   |
| 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   |

（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

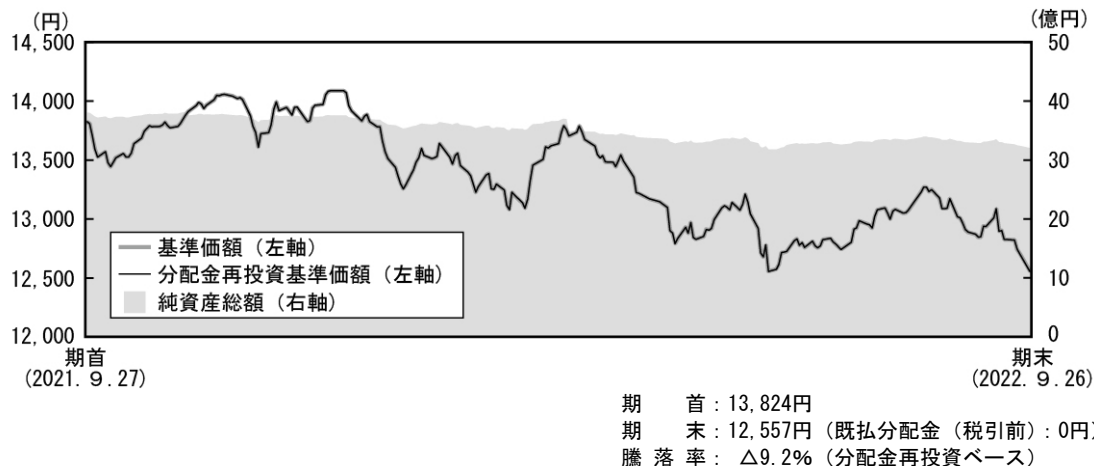
| 年 月 日               | 基 準 価 額     | 騰 落 率  | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|------------------------|
|                     |             |        |                        |
| （期 首）<br>2021年9月27日 | 円<br>12,106 | %<br>— | %<br>90.0              |
| 9月末                 | 11,948      | △1.3   | 89.2                   |
| 10月末                | 11,992      | △0.9   | 88.4                   |
| 11月末                | 12,047      | △0.5   | 89.9                   |
| 12月末                | 12,200      | 0.8    | 89.9                   |
| 2022年1月末            | 11,763      | △2.8   | 89.6                   |
| 2月末                 | 11,699      | △3.4   | 88.6                   |
| 3月末                 | 11,879      | △1.9   | 85.3                   |
| 4月末                 | 11,527      | △4.8   | 89.6                   |
| 5月末                 | 11,444      | △5.5   | 88.5                   |
| 6月末                 | 11,287      | △6.8   | 89.3                   |
| 7月末                 | 11,462      | △5.3   | 87.7                   |
| 8月末                 | 11,352      | △6.2   | 89.0                   |
| （期 末）<br>2022年9月26日 | 11,108      | △8.2   | 89.9                   |

（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。

## ■基準価額の主な変動要因

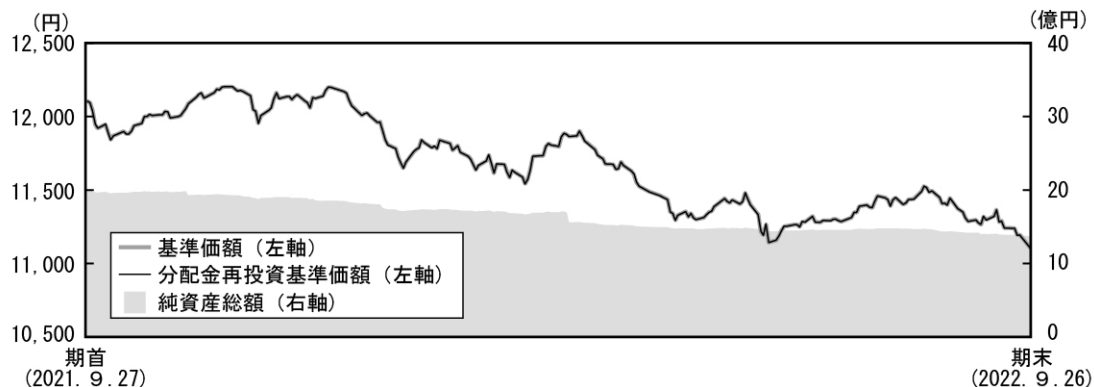
GCIエンダウメントファンド（成長型）の基準価額は下落し、当期間のリターンは△9.2%となりました。

当期間は、高水準のインフレを背景に欧米中央銀行が積極的な金融引き締めを行ったことなどを受け、グローバルで金利は急上昇（債券価格は下落）し、株式市場も大きく下落する展開となり、ファンドの基準価額は下落しました。株式市場は、金利の上昇を受けハイテク株を中心に米国株式が大幅に下落し、欧州株式もロシアのウクライナ侵攻を受けたインフレ・景気減速懸念から大幅な下落となったことなどから、株式は基準価額にマイナスに寄与しました。債券市場は、インフレの一段の高まりにより欧米中央銀行の金融引き締めが加速し、グローバルで国債利回りは大幅に上昇し、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）も拡大したことから大幅な下落となり、債券は基準価額に大きくマイナスに寄与しました。REIT市場は、金利上昇や株価下落を受けた投資家のリスク回避の動きから下落したことから、REITは基準価額にマイナスに寄与しました。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が、米ドル高・円安の動きなどを捉えることができた「GCI システムティック・マクロファンド Vol10 クラスA」が基準価額にプラスに寄与したものの、株安・債券安が大きく進むなかで、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」が基準価額にマイナスに寄与したため、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。

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



期 首：12,106円

期 末：11,108円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率：△8.2%（分配金再投資ベース）

（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）の基準価額は下落し、当期間のリターンは△8.2%となりました。

当期間は、高水準のインフレを背景に欧米中央銀行が積極的な金融引き締めを行ったことなどを受け、グローバルで金利は急上昇（債券価格は下落）し、株式市場も大きく下落する展開となり、ファンドの基準価額は下落しました。株式市場は、金利の上昇を受けハイテク株を中心に米国株式が大幅に下落し、欧州株式もロシアのウクライナ侵攻を受けたインフレ・景気減速懸念から大幅な下落となったことなどから、株式は基準価額にマイナスに寄与しました。債券市場は、インフレの一段の高まりにより欧米中央銀行の金融引き締めが加速し、グローバルで国債利回りは大幅に上昇し、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）も拡大したことから大幅な下落となり、債券は基準価額に大きくマイナスに寄与しました。REIT市場は、金利上昇や株価下落を受けた投資家のリスク回避の動きから下落したこと、REITは基準価額にマイナスに寄与しました。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が、米ドル高・円安の動きなどを捉えることができた「GCI システムティック・マクロファンド Vol110 クラスA」が基準価額にプラスに寄与したものの、株安・債券安が大きく進むなかで、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」が基準価額にマイナスに寄与したため、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。

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】

先進国株式市場は下落しました。期初から2022年初までは堅調に推移しましたが、2022年に入りインフレ懸念から米国長期金利が上昇し始めると、ハイテク株を中心に米国株式市場が下落する不安定な展開となりました。2月のロシアによるウクライナ侵攻後は、資源価格高騰などを背景としたインフレ懸念の一段の高まりから、米連邦準備制度理事会（FRB）が積極的な金融引き締めを進めたため、米国株式市場は下落する展開が継続しました。欧州株式市場は、ロシアのウクライナ侵攻を受け大幅に下落した後も、欧州中央銀行（ECB）の金融引き締めや、ロシアへの経済制裁の影響によるエネルギー不安、景気後退懸念などから軟調な展開が継続しました。国内株式市場は、円安進行による企業業績の改善期待などが支えとなり欧米株式に比べると底堅く推移しましたが、欧米株式に連れて下落しました。

## 【新興国株式】

新興国株式市場は下落しました。期初から2022年初までは横ばい圏での推移が続きましたが、2022年に入り新型コロナウイルスの変異株であるオミクロン株の感染が中国国内でも拡大すると、じりじりと下落する展開となりました。ゼロコロナ政策をとる中国では行動制限を強化する動きが広がり、春先にかけては上海など主要都市でもロックダウン（都市封鎖）が行われたことから、景気減速懸念が強まり大きく下落しました。その後は、6月からロックダウンが解除される見通しとなり経済活動の再開が期待されたことなどから買い戻される場面もみられたものの、期末にかけては再び下落基調が強まりました。

## 【先進国債券】

先進国債券市場は下落しました。期初から2022年初までは、オミクロン株の出現による先行き懸念が金利上昇の抑制要因となり国債利回りは落ち着いて推移しましたが、2022年に入ると、インフレ懸念の高まりからFRBが金融引き締めに積極的なタカ派姿勢を強めたため国債利回りは急上昇（債券価格は下落）する展開となりました。2月のロシアのウクライナ侵攻により資源価格が高騰しインフレ懸念が一段と高まると、世界の主要中央銀行はインフレを抑制する姿勢を強め、大幅な利上げを継続的に実施しました。期の後半にかけては、積極的な金融引き締めが景気後退を招くとの警戒から国債利回りの上昇が一服する場面もみられましたが、インフレへの警戒は根強く、国債利回りは上昇基調で推移しました。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）も、欧米中央銀行の金融引き締めや景気減速への警戒などを受け拡大基調で推移しました。

## 【REIT市場】

REIT市場はまちまちとなりました。米国REIT市場は、FRBの積極的な金融引き締め懸念が高まるなかでも期の前半は堅調に推移しましたが、期の半ば以降は、米国金利の急上昇や株式市場の大幅下落を受け投資家のリスク回避の動きが強まり下落する展開となりました。国内REIT市場も下落しましたが、新型コロナウイルスの感染が再拡大しても行動制限は行われず経済活動の再開が優先さ

れたことや、日銀が現行の金融緩和政策を維持したことなどを受け、底堅く推移しました。

### 【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の値動きを示すHFRX Global Hedge Fund Indexの当期間のリターンは△4.6%となりました。戦略別では、株式・債券、通貨ともに一方向の動きが発生した市場環境のなかで、相場のトレンドを効果的に捉えることができたCTA戦略や絶対収益戦略などがプラスのリターンを獲得しアウトパフォームした一方、金利急上昇やクレジット・スプレッドの急拡大の影響を受け、債券・クレジット戦略やエマージング戦略などがマイナスのリターンとなりアンダーパフォームしました。

### 【為替相場】

ドル円相場は、期の前半は1ドル＝115円前後での推移が継続しましたが、2022年3月に入り米国長期金利が上昇すると日米金利差拡大から1ドル＝130円台まで円安が急速に進行しました。その後も、FRBがインフレ抑制のために大幅な利上げを継続する一方、日銀は金融緩和政策を維持する姿勢を堅持したことから、日米の金融政策の方向性の違いも鮮明となり、期の後半にかけては、一時1ドル＝145円台と約24年ぶりの水準まで一段と円安が進行し、政府・日銀は円買い・ドル売りの為替介入を実施しました。当ファンドはドル建て資産を保有していますが、為替リスクをヘッジしているため、為替市場の動向による影響は限定的です。

## ■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ェイトを増やしつつ、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「当該投資信託のデータ」の「当該投資信託の組入資産の内容」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ェイトを抑制しつつ、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「当該投資信託のデータ」の「当該投資信託の組入資産の内容」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、市況動向等を勧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7期                   |       |
|-----------|-----------------------|-------|
|           | 2021年9月28日～2022年9月26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)                   | 2,999 |

（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、市況動向等を勧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7期                   |       |
|-----------|-----------------------|-------|
|           | 2021年9月28日～2022年9月26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)                   | 1,814 |

（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）

当ファンドは例年9月に基本資産配分の点検を行っています。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）ですが、2020年9月以来挙げてきた2つの潜在リスクが顕在化した結果、ディスインフレと金利低下には終止符が打たれました。

1. 顕在化したリスクの1つ目はインフレです。2008年以降の主要国の拡張的財政金融政策は、債務の増大とあらゆる資産価格の上昇をもたらしましたが、コロナショックはこうした未曾有の政策対応を一層加速させることとなり、主要国の金利がほぼ消失しました。しかし、コロナ禍からの回復に伴い、インフレ圧力が顕在化し、FRBなど中央銀行はその対応で後手に回りました。過去40年間近く、グローバル化・市場経済の浸透・情報通信革命に支えられたディスインフレ環境を礎に緩和的な財政金融政策が採られ、政策的に不人気の財政規律は緩み、中央銀行をインフレファイターから市場の番人と化す格好で、冷戦終結という平和の配当を享受してきた時代が終焉したといえます。ウクライナ情勢や米中摩擦など地政学要因をインフレの原因とする見方も根強いですが、そもそも、長期的にみると焚き木は乾き切っていたとみることもできます。
2. 顕在化したリスクの2つ目は地政学リスクと中国経済の不振です。ロシアがウクライナに侵攻し、中国は台湾情勢など対外強硬姿勢を強めています。さらに、グローバル経済への影響が大きくなった中国では、共産党政権による経済活動へのさまざまな規制強化と厳格なコロナ対策が経済活動の足かせとなっています。グローバルなサプライ・チェーンの分断や一次資源価格の急騰が、インフレ圧力につながり、乾き切った焚き木に点火しました。
3. 長く続いたグローバル化が格差拡大や内向き志向などの副作用を増長させた結果、その反動が顕在化していますが、それでもなお、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ています。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でしょう。

市場コンセンサスは、各国政策当局が適切に対応してコロナ禍からの脱却とインフレの鎮静化に成功し、経済は軟着陸に成功するというものです。しかしながら、市場参加者としては、ボラティリティの高い状況がまだまだ続きそうであること、また、場合によっては予想外の調整の可能性も念頭に置く必要があるでしょう。経済政策だけでなく、内政・外交面でも、短期的な痛みを回避して宥和的な人気とりを走ると、長期的には高いコスト（代償）を払うことを歴史が示している点には十分留意しておきたいと思います。

考え得る最善の対応のひとつは、「分散」とそれに基づくリスク管理です。当ファンドは、どのような市場環境であっても、下落リスクを想定した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源泉として、長期的安定的な成長を目指してまいります。

ビッグ・ピクチャーを前提に、2022年9月は年1回の基本資産配分の点検を行いました。ファンドのリスク水準は概ね想定通りであることから、大枠としての基本資産配分（株式、債券、REIT、ヘッジファンドの配分）は大きく変更はしなかったものの、先行きの不確実性に備える変更を行いました。内容としては、伝統的資産をそれぞれ縮小し、絶対収益の獲得や下落相場でのポートフォリオ耐性を高める効果が期待されるヘッジファンドの組み入れ比率を36.5%から40.0%へ引き上げました。これは、足元の市場環境がウクライナ危機の勃発など、1年前とは大きく環境が変化した

中で先行きの不確実性はより高まっていることから、伝統的資産よりもヘッジファンドの方が高いリターンが期待できると考えたからです。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

（成長型）

| 項目          | 第 7 期                 |         | 項目の概要                                             |
|-------------|-----------------------|---------|---------------------------------------------------|
|             | 2021年9月28日～2022年9月26日 |         |                                                   |
|             | 金額                    | 比率      |                                                   |
| (a) 信託報酬    | 96円                   | 0.713%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は13,414円です。  |
| （投信会社）      | (44)                  | (0.329) | 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)                  | (0.329) | 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 | 2                     | 0.016   | (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)                   | (0.016) | 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   | 3                     | 0.024   | (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）      | (1)                   | (0.011) | 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)                   | (0.012) | 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          | 101                   | 0.753   |                                                   |

（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。

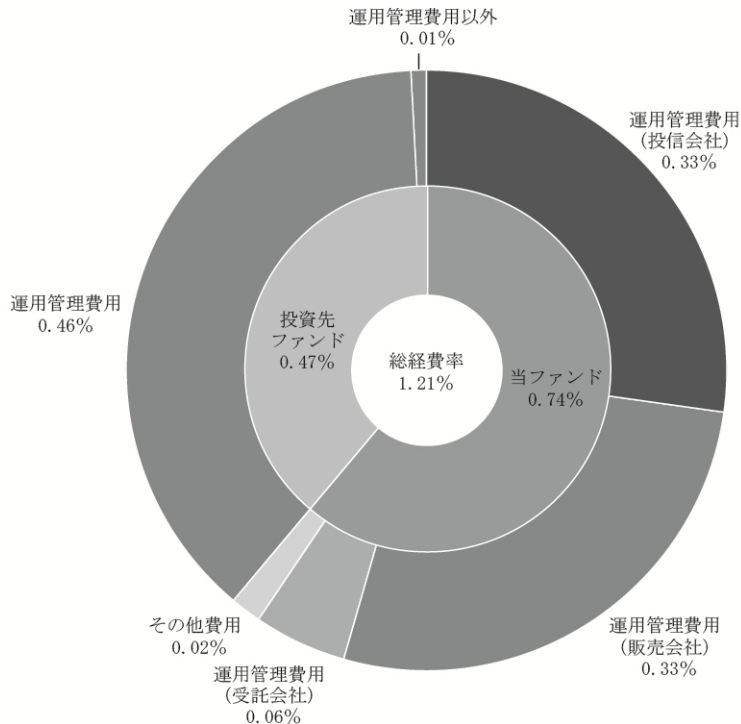
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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 1.21% です。



（単位：％）

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率（①+②+③）          | 1.21 |
| ①このファンドの費用の比率        | 0.74 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.46 |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.01 |

（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 7 期                 |         | 項目の概要                                             |
|-------------|-----------------------|---------|---------------------------------------------------|
|             | 2021年9月28日～2022年9月26日 |         |                                                   |
|             | 金額                    | 比率      |                                                   |
| (a) 信託報酬    | 84円                   | 0.713%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は11,716円です。  |
| （投信会社）      | (39)                  | (0.329) | 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）      | (39)                  | (0.329) | 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 | 3                     | 0.027   | (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）  | (3)                   | (0.027) | 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   | 5                     | 0.044   | (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)                   | (0.017) | 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）      | (3)                   | (0.026) | 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          | 92                    | 0.784   |                                                   |

（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。

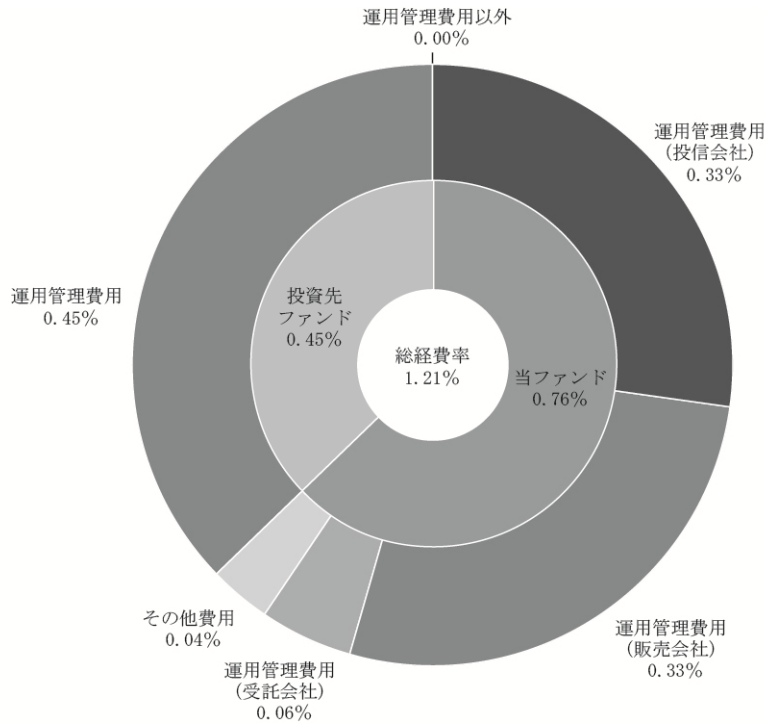
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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 1.21% です。



(単位：%)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率 (①+②+③)         | 1.21 |
| ①このファンドの費用の比率        | 0.76 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.45 |
| 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

（2021年9月28日から2022年9月26日まで）

|    |                                     | 買 付    |        | 売 付    |         |
|----|-------------------------------------|--------|--------|--------|---------|
|    |                                     | 口 数    | 金 額    | 口 数    | 金 額     |
| 国内 |                                     | 口      | 千円     | 口      | 千円      |
|    | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信             | —      | —      | 8,700  | 18,001  |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信          | —      | —      | 5,800  | 12,464  |
| 外国 |                                     | 口      | 千米ドル   | 口      | 千米ドル    |
|    | バンガード・リアル・エステート ETF                 | 1,400  | 138    | 5,000  | 544     |
|    | バンガード・FTSE・エマージング・マーケット ETF         | 300    | 12     | 2,330  | 106     |
|    | バンガード・米国トータル債券市場ETF                 | —      | —      | 18,000 | 1,488   |
|    | バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF            | 1,300  | 62     | 11,500 | 570     |
|    | 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） | 14,600 | 832    | 6,400  | 335     |
|    | バンガード・S&P500 ETF                    | 1,060  | 408    | 4,710  | 1,935   |
|    |                                     | 口      | 千円     | 口      | 千円      |
|    | ケイマン                                |        |        |        |         |
|    | GCIシステマティック・マクロファンド Vol. 10 クラスA    | —      | —      | 15,769 | 159,000 |
|    | GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA           | 2,624  | 24,000 | 2,273  | 21,000  |

（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。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2021年9月28日から2022年9月26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（2021年9月28日から2022年9月26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）

## ■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

(2022年9月26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                  | 82,260                                          | 158,391                         | 4.9              |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信               | 78,250                                          | 166,476                         | 5.2              |
| GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA          | 55,217                                          | 613,136                         | 19.1             |
| GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA                | 68,646                                          | 561,677                         | 17.5             |
| 合                                      計 | 284,373                                         | 1,499,682                       | 46.8             |

(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

(2022年9月26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                 | 12,320  | 1,027  | 148,049   | 4.6  |
| バンガード・FTSEエマージング・マーケット ETF          | 14,350  | 538    | 77,542    | 2.4  |
| バンガード・米国トータル債券市場ETF                 | 31,869  | 2,294  | 330,463   | 10.3 |
| バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF            | 56,660  | 2,096  | 301,926   | 9.4  |
| 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） | 26,482  | 1,272  | 183,297   | 5.7  |
| バンガード・S&P500 ETF                    | 11,173  | 3,794  | 546,510   | 17.1 |
| 合 計                                 | 152,854 | 11,024 | 1,587,790 | 49.6 |

(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。

(成長型)

### (3) 親投資信託残高

(2022年9月26日現在)

| ファンド名            | 期首<br>(前期末)  | 当期末          |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 口数           | 口数           | 評価額          |
| GCIマネープールマザーファンド | 千口<br>50,032 | 千口<br>50,032 | 千円<br>49,916 |

(注) 日数・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69,760,240千口です。

## ■投資信託財産の構成

(2022年9月26日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券         | 千円<br>3,087,473 | %<br>96.0 |
| G C I マネープールマザーファンド     | 49,916          | 1.6       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 78,429          | 2.4       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 3,215,818       | 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(1,592,022千円)の投資信託財産総額(3,215,818千円)に対する比率は49.5%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＝144.02円です。

## （成長型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2022年9月26日現在）

| 項 目                       | 当 期 末          |
|---------------------------|----------------|
| (A) 資 産                   | 4,685,223,421円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等           | 67,139,657     |
| 投資信託受益証券(評価額)             | 3,087,473,244  |
| GCIマナーブルマザーファンド(評価額)      | 49,916,947     |
| 未 収 入 金                   | 1,479,230,182  |
| 未 収 配 当 金                 | 1,463,391      |
| (B) 負 債                   | 1,483,418,177  |
| 未 払 金                     | 1,469,404,422  |
| 未 払 解 約 金                 | 1,807,281      |
| 未 払 信 託 報 酬               | 11,986,064     |
| 未 払 利 息                   | 176            |
| そ の 他 未 払 費 用             | 220,234        |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)       | 3,201,805,244  |
| 元 本                       | 2,549,795,285  |
| 次 期 繰 越 損 益 金             | 652,009,959    |
| (D) 受 益 権 総 口 数           | 2,549,795,285口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D) | 12,557円        |

(注) 当ファンドの期首元本額は2,751,808,805円、期中追加設定元本額は391,439,425円、期中一部解約元本額は593,452,945円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,2557円です。

## ■損益の状況

当期（2021年9月28日から2022年9月26日まで）

| 項 目                   | 当 期           |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 52,976,105円   |
| 受 取 配 当 金             | 50,341,474    |
| 受 取 利 息               | 33,948        |
| そ の 他 収 益 金           | 2,667,173     |
| 支 払 利 息               | △66,490       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | △333,635,182  |
| 売 買 益                 | 649,177,137   |
| 売 買 損                 | △982,812,319  |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △25,889,663   |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | △306,548,740  |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | 329,744,406   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 628,814,293   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (408,078,869) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (220,735,424) |
| (G) 合 計 (D+E+F)       | 652,009,959   |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0             |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 652,009,959   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 628,814,293   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (408,078,641) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (220,735,652) |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 356,809,597   |
| 繰 越 損 益 金             | △333,613,931  |

(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 | 27,065,191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          | 408,078,641円 |
| 信託約款に規定される分配準備積立金        | 329,744,406円 |
| 分配対象収益                   | 764,888,238円 |
| (1 万口当たり)                | 2,999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

（2021年9月28日から2022年9月26日まで）

|    |                            | 買 付    |        | 売 付    |         |
|----|----------------------------|--------|--------|--------|---------|
|    |                            | 口 数    | 金 額    | 口 数    | 金 額     |
| 国内 |                            | 口      | 千円     | 口      | 千円      |
|    | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信    | —      | —      | 6,400  | 13,221  |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信 | —      | —      | 6,400  | 13,795  |
| 外国 | 米国                         | 口      | 千米ドル   | 口      | 千米ドル    |
|    |                            | 300    | 29     | 1,930  | 209     |
|    |                            | —      | —      | 27,100 | 2,229   |
|    |                            | 400    | 19     | 5,750  | 283     |
|    |                            | 15,200 | 866    | 15,400 | 815     |
|    |                            | 250    | 95     | 1,590  | 653     |
|    | ケイ<br>マン                   | 口      | 千円     | 口      | 千円      |
|    |                            | —      | —      | 13,811 | 138,000 |
|    |                            | 1,093  | 10,000 | 7,290  | 67,000  |
|    |                            |        |        |        |         |

（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。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2021年9月28日から2022年9月26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（2021年9月28日から2022年9月26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

(2022年9月26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                  | 17,390                                          | 33,484          | 2.4              |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信               | 15,900                                          | 33,827          | 2.5              |
| GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA          | 23,868                                          | 265,254         | 19.3             |
| GCIディバーシファイダルファファンド クラスA                 | 29,493                                          | 241,323         | 17.5             |
| 合                                      計 | 86,652                                          | 573,890         | 41.7             |

(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

(2022年9月26日現在)

| フ      ァ      ン      ド      名 | 当 |  |  |
|-------------------------------|---|--|--|
|-------------------------------|---|--|--|

(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) 親投資信託殘高

(2022年9月26日現在)

| ファンド名            | 期首<br>(前期末)   | 当期末           |              |
|------------------|---------------|---------------|--------------|
|                  | 口数            | 口数            | 評価額          |
| GCIマネープールマザーファンド | 千口<br>100,019 | 千口<br>100,019 | 千円<br>99,789 |

(注) 日数・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69,760,240千口です。

## ■投資信託財産の構成

(2022年9月26日現在)

| 項 目                             | 当 期 末           |           |
|---------------------------------|-----------------|-----------|
|                                 | 評 価 額           | 比 率       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券                 | 千円<br>1,236,297 | %<br>89.5 |
| G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド | 99,789          | 7.2       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他         | 45,235          | 3.3       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額                 | 1,381,321       | 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(663,935千円)の投資信託財産総額(1,381,321千円)に対する比率は48.1%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=144.02円です。

## （安定型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2022年9月26日現在）

| 項 目                      | 当 期 末          |
|--------------------------|----------------|
| (A) 資 産                  | 2,009,319,183円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等          | 42,659,869     |
| 投資信託受益証券(評価額)            | 1,236,297,776  |
| GCIマネーボールマザーファンド(評価額)    | 99,789,924     |
| 未 収 入 金                  | 630,257,437    |
| 未 収 配 当 金                | 314,177        |
| (B) 負 債                  | 634,231,377    |
| 未 払 金                    | 627,997,871    |
| 未 払 解 約 金                | 716,441        |
| 未 払 信 託 報 酬              | 5,296,817      |
| 未 払 利 息                  | 113            |
| そ の 他 未 払 費 用            | 220,135        |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)      | 1,375,087,806  |
| 元 本                      | 1,237,915,755  |
| 次 期 繰 越 損 益 金            | 137,172,051    |
| (D) 受 益 権 総 口 数          | 1,237,915,755口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C／D) | 11,108円        |

(注) 当ファンドの期首元本額は1,650,652,565円、期中追加設定元本額は112,884,588円、期中一部解約元本額は525,621,398円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.1108円です。

## ■損益の状況

当期（2021年9月28日から2022年9月26日まで）

| 項 目                   | 当 期           |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 24,838,294円   |
| 受 取 配 当 金             | 21,846,330    |
| 受 取 利 息               | 35,522        |
| そ の 他 収 益 金           | 2,997,785     |
| 支 払 利 息               | △41,343       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | △132,751,435  |
| 売 買 益                 | 304,148,460   |
| 売 買 損                 | △436,899,895  |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △12,575,075   |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | △120,488,216  |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | 100,485,769   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 157,174,498   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (111,934,427) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (45,240,071)  |
| (G) 合 計 (D+E+F)       | 137,172,051   |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0             |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 137,172,051   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 157,174,498   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (111,934,211) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (45,240,287)  |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 112,710,399   |
| 繰 越 損 益 金             | △132,712,846  |

(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 | 12,224,630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          | 111,934,211円           |
| 信託約款に規定される分配準備積立金        | 100,485,769円           |
| 分配対象収益<br>(1万口当たり)       | 224,644,610円<br>1,814円 |
| 分配金額<br>(1万口当たり)         | 0円<br>0円               |

■分配金のお知らせ

|                             | 第 7 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

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。

## [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 2021年7月11日～2022年7月10日

（単位：円）

|                                           |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|
| 営業収益                                      |                   |
| 受取配当金                                     | 381,415,184,202   |
| 受取利息                                      | 283,540           |
| 有価証券売買等損益                                 | △218,685,450,132  |
| 派生商品取引等損益                                 | △5,010,091,341    |
| その他収益                                     | 10,483,021,073    |
| 営業収益合計                                    | 168,202,947,342   |
| 営業費用                                      |                   |
| 支払利息                                      | △436,110,751      |
| 受託者報酬                                     | 3,202,255,134     |
| 委託者報酬                                     | 8,579,957,303     |
| その他費用                                     | 3,322,270,879     |
| 営業費用合計                                    | 14,668,372,565    |
| 営業利益又は営業損失（△）                             | 153,534,574,777   |
| 経常利益又は経常損失（△）                             | 153,534,574,777   |
| 当期純利益又は当期純損失（△）                           | 153,534,574,777   |
| 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（△）                           | 5,711,462,017,341 |
| 剰余金増加額又は欠損金減少額                            | 306,704,680,522   |
| 当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額                   | 306,704,680,522   |
| 剰余金減少額又は欠損金増加額                            | 132,692,318,110   |
| 当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額                   | 132,692,318,110   |
| 分配金                                       | 377,376,328,035   |
| 期末剰余金又は期末欠損金（△）                           | 5,661,632,626,495 |

## ○組入上位10銘柄

2022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 | 3.9     |
| 2     | ソニーグループ           | 株式 | 日本円 | 2.8     |
| 3     | キーエンス             | 株式 | 日本円 | 1.8     |
| 4     | 日本電信電話            | 株式 | 日本円 | 1.7     |
| 5     | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 株式 | 日本円 | 1.7     |
| 6     | 任天堂               | 株式 | 日本円 | 1.3     |
| 7     | ソフトバンクグループ        | 株式 | 日本円 | 1.3     |
| 8     | 日立製作所             | 株式 | 日本円 | 1.3     |
| 9     | KDDI              | 株式 | 日本円 | 1.2     |
| 10    | 武田薬品工業            | 株式 | 日本円 | 1.2     |
| 組入銘柄数 |                   |    |     | 2,170銘柄 |

## ■バンガード・S&amp;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 2022年1月1日～2022年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                           |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                                  |                  |
| <b>Income</b>                                             |                  |
| Dividends                                                 | 5,907,620        |
| Interest                                                  | 9,086            |
| Securities Lending-Net                                    | 242              |
| Total Income                                              | 5,916,948        |
| <b>Expenses</b>                                           |                  |
| The Vanguard Group-Note B                                 |                  |
| Investment Advisory Services                              | 2,904            |
| Management and Administrative-Investor Shares             | 2,547            |
| Management and Administrative-ETF Shares                  | 32,473           |
| Management and Administrative-Admiral Shares              | 71,392           |
| Management and Administrative-Institutional Select Shares | 4,329            |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                | 107              |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                     | 4,292            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                 | 6,616            |
| Marketing and Distribution-Institutional Select Shares    | 539              |
| Custodian Fees                                            | 1,470            |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                     | 1                |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                          | 1,553            |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                      | 781              |
| Shareholders' Reports-Institutional Select Shares         | -                |
| Trustees' Fees and Expenses                               | 201              |
| Other Expenses                                            | 12               |
| Total Expenses                                            | 129,217          |
| Expenses Paid Indirectly                                  | (1)              |
| Net Expenses                                              | 129,216          |
| <b>Net Investment Income</b>                              | <b>5,787,732</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                           |                  |
| Investment Securities Sold                                | 19,033,449       |
| Futures Contracts                                         | (749,180)        |

|                                                                        |                        |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Swap Contracts                                                         | (143, 588)             |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>18, 140, 681</b>    |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                        |
| Investment Securities                                                  | (197, 853, 207)        |
| Futures Contracts                                                      | (187, 217)             |
| Swap Contracts                                                         | (4, 138)               |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(198, 044, 562)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>(174, 116, 149)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2022年6月30日

|       | 銘柄名                     | 種類 | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|-------------------------|----|-----|----------|
| 1     | Apple Inc.              | 株式 | 米ドル | 6.5      |
| 2     | Microsoft Corp.         | 株式 | 米ドル | 6.0      |
| 3     | Amazon.com Inc.         | 株式 | 米ドル | 2.9      |
| 4     | Alphabet Inc. Class A   | 株式 | 米ドル | 2.0      |
| 5     | Alphabet Inc. Class C   | 株式 | 米ドル | 1.9      |
| 6     | Tesla Inc.              | 株式 | 米ドル | 1.8      |
| 7     | Berkshire Hathaway Inc. | 株式 | 米ドル | 1.5      |
| 8     | UnitedHealth Group Inc. | 株式 | 米ドル | 1.5      |
| 9     | Johnson & Johnson       | 株式 | 米ドル | 1.5      |
| 10    | NVIDIA Corp.            | 株式 | 米ドル | 1.2      |
| 組入銘柄数 |                         |    |     | 503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 2022年1月1日～2022年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Investment Income</b>                                |           |
| <b>Income</b>                                           |           |
| Dividends                                               | 3,061,190 |
| Interest                                                | 2,458     |
| Securities Lending-Net                                  | 23,834    |
| Total Income                                            | 3,087,482 |
| <b>Expenses</b>                                         |           |
| The Vanguard Group-Note B                               |           |
| Investment Advisory Services                            | 1,284     |
| Management and Administrative-Investor Shares           | 17        |
| Management and Administrative-ETF Shares                | 16,613    |
| Management and Administrative-Admiral Shares            | 5,642     |
| Management and Administrative-Institutional Shares      | 2,245     |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares | 1,773     |
| Marketing and Distribution-Investor Shares              | 1         |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                   | 1,148     |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares               | 561       |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares         | 259       |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares    | 275       |
| Custodian Fees                                          | 2,328     |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                   | -         |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                        | 1,029     |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                    | 125       |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares              | 50        |
| Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares         | 42        |
| Trustees' Fees and Expenses                             | 40        |
| Professional Services                                   | 6,877     |
| Other Expenses                                          | 18        |
| Total Expenses                                          | 40,327    |
| Expenses Paid Indirectly                                | (1)       |

|                                                                        |                     |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Net Expenses                                                           | 40,326              |
| <b>Net Investment Income</b>                                           | <b>3,047,156</b>    |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                     |
| Investment Securities Sold                                             | (686,455)           |
| Futures Contracts                                                      | (162,226)           |
| Forward Currency Contracts                                             | (71,650)            |
| Foreign Currencies                                                     | (58,939)            |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>(979,270)</b>    |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                     |
| Investment Securities                                                  | (34,933,134)        |
| Futures Contracts                                                      | (65,189)            |
| Forward Currency Contracts                                             | (54,524)            |
| Foreign Currencies                                                     | (14,895)            |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(35,067,742)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>(32,999,856)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2022年6月30日

|       | 銘柄名                                 | 種類 | 通貨        | 組入比率 (%) |
|-------|-------------------------------------|----|-----------|----------|
| 1     | Nestle SA                           | 株式 | スイスフラン    | 1.7      |
| 2     | Roche Holding AG                    | 株式 | スイスフラン    | 1.2      |
| 3     | Samsung Electronics Co. Ltd.        | 株式 | 韓国ウォン     | 1.1      |
| 4     | AstraZeneca plc                     | 株式 | 英ポンド      | 1.1      |
| 5     | Shell plc                           | 株式 | 英ポンド      | 1.0      |
| 6     | Toyota Motor Corp.                  | 株式 | 日本円       | 1.0      |
| 7     | ASML Holding NV                     | 株式 | ユーロ       | 0.9      |
| 8     | Novartis AG                         | 株式 | スイスフラン    | 0.9      |
| 9     | Novo Nordisk A/S                    | 株式 | デンマーククローネ | 0.9      |
| 10    | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | 株式 | ユーロ       | 0.8      |
| 組入銘柄数 |                                     |    |           | 4,130銘柄  |

## ■バンガード・FTSE・エマージング・マーケット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・マーケット・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 2021年11月1日～2022年4月30日

金額（千米ドル）

|                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Investment Income</b>                                       |           |
| <b>Income</b>                                                  |           |
| Dividends                                                      | 937,314   |
| Non-Cash Dividends                                             | 182,338   |
| Interest                                                       | 1,180     |
| Securities Lending-Net                                         | 17,849    |
| Total Income                                                   | 1,138,681 |
| <b>Expenses</b>                                                |           |
| The Vanguard Group-Note B                                      |           |
| Investment Advisory Services                                   | 1,029     |
| Management and Administrative-Investor Shares                  | 87        |
| Management and Administrative-ETF Shares                       | 21,593    |
| Management and Administrative-Admiral Shares                   | 9,326     |
| Management and Administrative-Institutional Shares             | 2,679     |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares        | 1,218     |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                     | 7         |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                          | 766       |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                      | 495       |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares                | 185       |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares           | 97        |
| Custodian Fees                                                 | 9,846     |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Investor Shares           | 8         |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-ETF Shares                | 1,223     |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Admiral Shares            | 205       |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Shares      | 61        |
| Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Plus Shares | 22        |
| Trustees' Fees and Expenses                                    | 28        |
| Other Expenses                                                 | 255       |
| Total Expenses                                                 | 49,130    |
| Expenses Paid Indirectly                                       | (2)       |

|                                                                        |                     |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Net Expenses                                                           | 49,128              |
| <b>Net Investment Income</b>                                           | <b>1,089,553</b>    |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                     |
| Investment Securities Sold                                             | (1,494,696)         |
| Futures Contracts                                                      | (145,176)           |
| Swap Contracts                                                         | (14,774)            |
| Forward Currency Contracts                                             | (11,294)            |
| Foreign Currencies                                                     | (2,280)             |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>(1,668,220)</b>  |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                     |
| Investment Securities                                                  | (14,003,484)        |
| Futures Contracts                                                      | 19,628              |
| Swap Contracts                                                         | (49,103)            |
| Forward Currency Contracts                                             | 13,119              |
| Foreign Currencies                                                     | (9,462)             |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(14,029,302)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>(14,607,969)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2022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       | 4.7      |
| 2     | Tencent Holdings Ltd.                       | 株式 | 香港ドル       | 3.8      |
| 3     | Alibaba Group Holding Ltd.                  | 株式 | 香港ドル       | 2.4      |
| 4     | Reliance Industries Ltd.                    | 株式 | インドルピー     | 1.6      |
| 5     | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. | 株式 | 米ドル        | 1.2      |
| 6     | Meituan                                     | 株式 | 香港ドル       | 1.1      |
| 7     | Infosys Ltd.                                | 株式 | インドルピー     | 1.0      |
| 8     | China Construction Bank Corp.               | 株式 | 香港ドル       | 0.9      |
| 9     | Vale SA                                     | 株式 | ブラジルリアル    | 0.9      |
| 10    | Al Rajhi Bank                               | 株式 | サウジアラビアリアル | 0.8      |
| 組入銘柄数 |                                             |    |            | 5,446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・バークレイズ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 2022年1月1日～2022年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                           |             |
|-----------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Investment Income</b>                                  |             |
| <b>Income</b>                                             |             |
| Interest                                                  | 3, 226, 177 |
| Total Income                                              | 3, 226, 177 |
| <b>Expenses</b>                                           |             |
| The Vanguard Group-Note B                                 |             |
| Investment Advisory Services                              | 2, 767      |
| Management and Administrative-Investor Shares             | 709         |
| Management and Administrative-ETF Shares                  | 9, 115      |
| Management and Administrative-Admiral Shares              | 22, 703     |
| Management and Administrative-Institutional Shares        | 6, 364      |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares   | 3, 924      |
| Management and Administrative-Institutional Select Shares | 878         |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                | 36          |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                     | 1, 421      |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                 | 2, 297      |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares           | 878         |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares      | 585         |
| Marketing and Distribution-Institutional Select Shares    | 189         |
| Custodian Fees                                            | 298         |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                     | 1           |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                          | 750         |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                      | 388         |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares                | 160         |
| Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares           | 87          |
| Shareholders' Reports-Institutional Select Shares         | -           |
| Trustees' Fees and Expenses                               | 75          |
| Other Expenses                                            | 12          |
| Total Expenses                                            | 53, 637     |
| Expenses Paid Indirectly                                  | (26)        |

|                                                                                  |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Net Expenses                                                                     | 53,611              |
| <b>Net Investment Income</b>                                                     | <b>3,172,566</b>    |
| <b>Realized Net Gain (Loss) on Investment Securities Sold</b>                    | <b>(1,412,621)</b>  |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities</b> | <b>(34,750,138)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>           | <b>(32,990,193)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2022年6月30日

|       | 銘柄名                            | 種類 | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|--------------------------------|----|-----|----------|
| 1     | TREASURY NOTE 0.75% 04/30/2026 | 債券 | 米ドル | 0.6      |
| 2     | TREASURY NOTE 0.88% 11/15/2030 | 債券 | 米ドル | 0.6      |
| 3     | TREASURY NOTE 2% 08/15/2025    | 債券 | 米ドル | 0.5      |
| 4     | TREASURY NOTE 2.88% 05/15/2032 | 債券 | 米ドル | 0.5      |
| 5     | TREASURY NOTE 1.25% 04/30/2028 | 債券 | 米ドル | 0.5      |
| 6     | TREASURY NOTE 2% 05/31/2024    | 債券 | 米ドル | 0.5      |
| 7     | TREASURY NOTE 1.25% 08/15/2031 | 債券 | 米ドル | 0.4      |
| 8     | TREASURY NOTE 1.5% 11/30/2028  | 債券 | 米ドル | 0.4      |
| 9     | TREASURY NOTE 1.5% 11/30/2024  | 債券 | 米ドル | 0.4      |
| 10    | TREASURY NOTE 1.63% 05/15/2031 | 債券 | 米ドル | 0.4      |
| 組入銘柄数 |                                |    |     | 10,123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・バークレイズ・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 2021年11月1日～2022年4月30日

金額（千米ドル）

|                                                    |                |
|----------------------------------------------------|----------------|
| <b>Investment Income</b>                           |                |
| <b>Income</b>                                      |                |
| Interest                                           | 458,746        |
| Total Income                                       | 458,746        |
| <b>Expenses</b>                                    |                |
| The Vanguard Group-Note B                          |                |
| Investment Advisory Services                       | 1,726          |
| Management and Administrative-Investor Shares      | 9,590          |
| Management and Administrative-ETF Shares           | 13,428         |
| Management and Administrative-Admiral Shares       | 13,348         |
| Management and Administrative-Institutional Shares | 3,695          |
| Marketing and Distribution-Investor Shares         | 840            |
| Marketing and Distribution-ETF Shares              | 574            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares          | 836            |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares    | 326            |
| Custodian Fees                                     | 1,711          |
| Shareholders' Reports-Investor Shares              | 108            |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                   | 770            |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares               | 259            |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares         | 15             |
| Trustees' Fees and Expenses                        | 26             |
| Other Expenses                                     | 27             |
| Total Expenses                                     | 47,279         |
| <b>Net Investment Income</b>                       | <b>411,467</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                    |                |
| Investment Securities Sold                         | (760,232)      |
| Futures Contracts                                  | 4,246          |
| Forward Currency Contracts                         | 5,213,214      |
| Foreign Currencies                                 | (683,860)      |

|                                                                 |              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|
| Realized Net Gain (Loss)                                        | 3,773,368    |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                |              |
| Investment Securities                                           | (15,425,635) |
| Futures Contracts                                               | 517          |
| Forward Currency Contracts                                      | 4,258,620    |
| Foreign Currencies                                              | 39,647       |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                | (11,126,851) |
| Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations | (6,942,016)  |

## ○組入上位10銘柄

2022年4月30日

|       | 銘柄名                                                | 種類 | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|----------------------------------------------------|----|-----|----------|
| 1     | FRANCE (REPUBLIC OF) 0% 02/25/2027                 | 債券 | ユーロ | 0.9      |
| 2     | SPAIN (KINGDOM OF) 0% 05/31/2024                   | 債券 | ユーロ | 0.7      |
| 3     | GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0% 12/15/2023        | 債券 | ユーロ | 0.7      |
| 4     | ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 12/01/2030 | 債券 | ユーロ | 0.6      |
| 5     | ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.85% 07/01/2025 | 債券 | ユーロ | 0.6      |
| 6     | GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0% 02/15/2032        | 債券 | ユーロ | 0.5      |
| 7     | ITALY (REPUBLIC OF) 0% 01/30/2024                  | 債券 | ユーロ | 0.5      |
| 8     | ITALY (REPUBLIC OF) 0.25% 03/15/2028               | 債券 | ユーロ | 0.5      |
| 9     | GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2.5% 08/15/2046      | 債券 | ユーロ | 0.4      |
| 10    | FRANCE (REPUBLIC OF) 0% 02/25/2024                 | 債券 | ユーロ | 0.4      |
| 組入銘柄数 |                                                    |    |     | 6,639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 2022年2月11日～2022年8月10日

(単位：円)

|                                           |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|
| 営業収益                                      |                 |
| 受取配当金                                     | 8,308,721,282   |
| 有価証券売買等損益                                 | 17,614,949,794  |
| 派生商品取引等損益                                 | 479,655,680     |
| その他収益                                     | 124,912,827     |
| 営業収益合計                                    | 26,528,239,583  |
| 営業費用                                      |                 |
| 支払利息                                      | △3,794,676      |
| 受託者報酬                                     | 76,050,856      |
| 委託者報酬                                     | 316,542,296     |
| その他費用                                     | 78,072,072      |
| 営業費用合計                                    | 466,870,548     |
| 営業利益又は営業損失（△）                             | 26,061,369,035  |
| 経常利益又は経常損失（△）                             | 26,061,369,035  |
| 当期純利益又は当期純損失（△）                           | 26,061,369,035  |
| 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（△）                           | 188,059,157,500 |
| 剰余金増加額又は欠損金減少額                            | 27,558,826,334  |
| 当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額                   | 27,558,826,334  |
| 剰余金減少額又は欠損金増加額                            | 18,611,508,504  |
| 当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額                   | 18,611,508,504  |
| 分配金                                       | 7,956,553,576   |
| 期末剰余金又は期末欠損金（△）                           | 215,111,290,789 |

## ○組入上位10銘柄

2022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 | 7.2     |
| 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 | 5.6     |
| 3     | 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 | 5.0     |
| 4     | 日本都市ファンド投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 4.9     |
| 5     | 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 | 4.8     |
| 6     | G L P 投資法人 投資証券        | 投資証券 | 日本円 | 4.7     |
| 7     | 大和ハウスリート投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 4.2     |
| 8     | オリックス不動産投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 3.4     |
| 9     | 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     |
| 10    | ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券   | 投資証券 | 日本円 | 2.9     |
| 組入銘柄数 |                        |      |     | 61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 2022年2月1日～2022年7月31日

金額（千米ドル）

|                                                    |                  |
|----------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                           |                  |
| <b>Income</b>                                      |                  |
| Dividends-Unaffiliated Issuers                     | 1,063,139        |
| Dividends-Affiliated Issuers                       | 30,576           |
| Dividends-Vanguard Real Estate II Index Fund       | 117,477          |
| Interest-Affiliated Issuers                        | 645              |
| Securities Lending-Net                             | 660              |
| Total Income                                       | 1,212,497        |
| <b>Expenses</b>                                    |                  |
| The Vanguard Group-Note B                          |                  |
| Investment Advisory Services                       | 887              |
| Management and Administrative-Investor Shares      | 213              |
| Management and Administrative-ETF Shares           | 22,748           |
| Management and Administrative-Admiral Shares       | 12,902           |
| Management and Administrative-Institutional Shares | 5,143            |
| Marketing and Distribution-Investor Shares         | 6                |
| Marketing and Distribution-ETF Shares              | 722              |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares          | 459              |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares    | 186              |
| Custodian Fees                                     | 98               |
| Shareholders' Reports-Investor Shares              | 1                |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                   | 675              |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares               | 173              |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares         | 64               |
| Trustees' Fees and Expenses                        | 20               |
| Other Expenses                                     | 6                |
| Total Expenses                                     | 44,303           |
| Expenses Paid Indirectly                           | (23)             |
| Net Expenses                                       | 44,280           |
| <b>Net Investment Income</b>                       | <b>1,168,217</b> |

|                                                                        |                    |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                    |
| Capital Gain Distributions Received-Unaffiliated Issuers               | 45,697             |
| Capital Gain Distributions Received-Vanguard Real Estate II Index Fund | —                  |
| Investment Securities Sold-Unaffiliated Issuers                        | 1,688,874          |
| Investment Securities Sold-Affiliated Issuers                          | 21,399             |
| Investment Securities Sold-Vanguard Real Estate II Index Fund          | —                  |
| Swap Contracts                                                         | (39,546)           |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>1,716,424</b>   |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                    |
| Investment Securities-Unaffiliated Issuers                             | (7,655,293)        |
| Investment Securities-Affiliated Issuers                               | 204,832            |
| Investment Securities-Vanguard Real Estate II Index Fund               | (683,638)          |
| Swap Contracts                                                         | 43,967             |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(8,090,132)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>(5,205,491)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2022年7月31日

|       | 銘柄名                              | 種類   | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|----------------------------------|------|-----|----------|
| 1     | American Tower Corp.             | 投資証券 | 米ドル | 7.4      |
| 2     | Prologis Inc.                    | 投資証券 | 米ドル | 5.9      |
| 3     | Crown Castle International Corp. | 投資証券 | 米ドル | 4.7      |
| 4     | Equinix Inc.                     | 投資証券 | 米ドル | 3.8      |
| 5     | Public Storage                   | 投資証券 | 米ドル | 3.1      |
| 6     | Realty Income Corp.              | 投資証券 | 米ドル | 2.6      |
| 7     | Welltower Inc.                   | 投資証券 | 米ドル | 2.2      |
| 8     | SBA Communications Corp.         | 投資証券 | 米ドル | 2.2      |
| 9     | Digital Realty Trust Inc.        | 投資証券 | 米ドル | 2.1      |
| 10    | Simon Property Group Inc.        | 投資証券 | 米ドル | 2.1      |
| 組入銘柄数 |                                  |      |     | 168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 2021年6月1日～2022年5月31日

(単位：USD)

|                                     |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Realised gain/loss                  |                       |
| Realised gain/loss fx forward       | (2,786,556.95)        |
| Realised gain/loss fx spot          | 174,937.33            |
| Realised gain/loss mutual funds     | 568,143.68            |
|                                     | <b>(2,043,475.94)</b> |
| Unrealised gain/loss                |                       |
| FX gain/loss – balance sheet        | (841,355.56)          |
| Unrealised p/l forward fx           | 238,982.04            |
| Unrealised p/l settled mutual funds | 1,362,287.90          |
| Unrealised p/l spot fx              | 1,539.01              |
|                                     | <b>761,453.39</b>     |
| Other gain/loss                     |                       |
| Rounding G/L                        | 0.01                  |
|                                     | <b>0.01</b>           |
| Other expenses                      |                       |
| Administration disbursements        | (1,066.63)            |
| Administration fee expense          | (10,666.23)           |
| Annual Meeting Expense              | (250.00)              |
| Audit fee                           | (6,142.71)            |
| Bank charges                        | (2,579.26)            |
| CRS Services Expense                | (1,634.90)            |
| FATCA Services fee expense          | (2,666.57)            |
| Financial statement prep exp        | (5,276.65)            |
| Legal fee                           | (2,746.63)            |
| License fee                         | (5,235.94)            |
| MLRO Fee Expense                    | (888.67)              |
| Regulatory Fee Expense              | (5,411.12)            |
| Trustee Fees Expense                | (5,571.33)            |
|                                     | <b>(50,136.64)</b>    |
| Investment Expenses                 |                       |
| Interest Expense                    | (4.05)                |

(4.05)

|                                   |                       |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Investment management fee expense |                       |
| Incentive fee expense             | (216,628.46)          |
| Management Fees Expense           | (248,525.10)          |
|                                   | <b>(465,153.56)</b>   |
| NET PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD    | <b>(1,797,316.79)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2022年5月31日

|       | 銘柄名                                       | 種類     | 通貨  | 国    | 組入比率 (%) |
|-------|-------------------------------------------|--------|-----|------|----------|
| 1     | 10-Year JGB Futures Jun22                 | 債券先物   | JPY | 日本   | 200.3    |
| 2     | 2-Year T-Note Futures Sep 22              | 債券先物   | USD | アメリカ | 142.3    |
| 3     | Euro-OAT Futures Jun 22                   | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 64.6     |
| 4     | Goldman Sachs Funds US Liquid Reserves- I | MMF    | USD | アメリカ | 26.2     |
| 5     | NIKKEI 225 (CME) Futures Jun 22           | 株価指数先物 | JPY | 日本   | 10.7     |
| 6     | E-mini S&P 500 Futures Jun 22             | 株価指数先物 | USD | アメリカ | 6.9      |
| 7     | FTSE 100 Index Futures Jun 22             | 株価指数先物 | GBP | イギリス | 6.2      |
| 8     | S&P/TSX 60 Index Standard Futures Jun22   | 株価指数先物 | CAD | カナダ  | 5.0      |
| 9     | TOPIX Futures Jun22                       | 株価指数先物 | JPY | 日本   | 0.6      |
| 10    | —                                         | —      | —   | —    | —        |
| 組入銘柄数 |                                           |        |     |      | 9 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、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 | 株式会社GCIアセット・マネジメント            |

## ○損益計算書 2021年4月6日～2022年3月31日

(単位：Yen)

**INVESTMENT LOSS**

|                                                                                               |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Change in fair value of financial assets and liabilities at fair value through profit or loss | (127,369,647)        |
| Interest income                                                                               | 1,887                |
| <b>Total investment loss</b>                                                                  | <b>(127,367,760)</b> |

**EXPENSES**

|                                          |                   |
|------------------------------------------|-------------------|
| Interest expense                         | 7,846,057         |
| Management fees                          | 21,165,081        |
| Performance fee                          | 157,014           |
| Administration fees                      | 1,526,790         |
| Trustee fees                             | 2,057,491         |
| Professional fees (including audit fees) | 1,325,775         |
| Bank and broker charges                  | 1,328,824         |
| Audit fees                               | 822,005           |
| Regulatory fees                          | 200,490           |
| Transaction cost                         | 313,449           |
| Other expenses                           | 1,923,980         |
| <b>Total expenses</b>                    | <b>38,666,956</b> |

|                                 |                      |
|---------------------------------|----------------------|
| <b>Net loss for the period</b>  | <b>(166,034,716)</b> |
| Other comprehensive income      | -                    |
| <b>Total comprehensive loss</b> | <b>(166,034,716)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2022年3月31日

|       | 銘柄名                                     | 種類     | 通貨  | 国    | 組入比率（％） |
|-------|-----------------------------------------|--------|-----|------|---------|
| 1     | 5-Year T-Note Futures Jun22             | 債券先物   | USD | アメリカ | 204.2   |
| 2     | Euro-Bobl Futures Jun22                 | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 61.1    |
| 3     | 2-Year T-Note Futures Jun22             | 債券先物   | USD | アメリカ | 50.2    |
| 4     | U.S. Treasury Bond Futures Jun22        | 債券先物   | USD | アメリカ | 37.2    |
| 5     | Euro-Bund Futures Jun22                 | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 30.7    |
| 6     | 10-Year JGB Futures Jun22               | 債券先物   | JPY | 日本   | 27.7    |
| 7     | 10-Year T-Note Futures Jun22            | 債券先物   | USD | アメリカ | 27.7    |
| 8     | TOPIX Futures Jun22                     | 株価指数先物 | JPY | 日本   | 24.3    |
| 9     | Long Gilt Futures Jun22                 | 債券先物   | GBP | イギリス | 24.2    |
| 10    | S&P/TSX 60 Index Standard Futures Jun22 | 株価指数先物 | CAD | カナダ  | 16.6    |
| 組入銘柄数 |                                         |        |     |      | 23銘柄    |

# GCIマネープールマザーファンド

## 運用報告書

第6期（決算日 2022年9月26日）

＜計算期間 2021年9月28日～2022年9月26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"> <li>・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>・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。</li> </ul> |

## ■最近5期の運用実績

| 決 算 期              | 基 準   | 価 額 |       | 株 式 組 入 率<br>比 | 投資信託証券<br>組 入 比 率 | 株 式 先 物 率<br>比 | 純 資 産 額<br>総 |
|--------------------|-------|-----|-------|----------------|-------------------|----------------|--------------|
|                    |       | 期 騰 | 中 落 率 |                |                   |                |              |
| 2 期 (2018年 9 月25日) | 円     |     | %     | %              | %                 | %              | 百万円          |
|                    | 9,995 |     | △0.0  | —              | —                 | —              | 7,007        |
| 3 期 (2019年 9 月25日) | 9,991 |     | △0.0  | —              | —                 | —              | 21,393       |
| 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       |

(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。

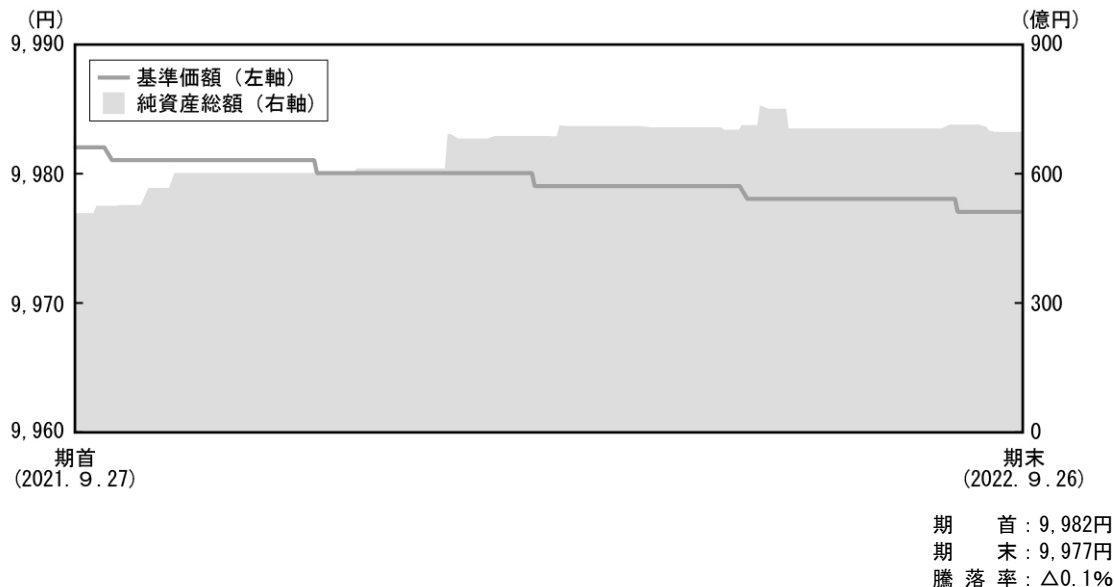
## ■当期中の基準価額等の推移

| 年 月 日                 | 基 準   | 価 額 |      |
|-----------------------|-------|-----|------|
|                       |       | 騰 落 | 率    |
| (期 首)<br>2021年 9 月27日 | 円     |     | %    |
|                       | 9,982 |     | —    |
| 9 月末                  | 9,982 |     | 0.0  |
| 10月末                  | 9,981 |     | △0.0 |
| 11月末                  | 9,981 |     | △0.0 |
| 12月末                  | 9,980 |     | △0.0 |
| 2022年 1 月末            | 9,980 |     | △0.0 |
| 2 月末                  | 9,980 |     | △0.0 |
| 3 月末                  | 9,979 |     | △0.0 |
| 4 月末                  | 9,979 |     | △0.0 |
| 5 月末                  | 9,979 |     | △0.0 |
| 6 月末                  | 9,978 |     | △0.0 |
| 7 月末                  | 9,978 |     | △0.0 |
| 8 月末                  | 9,978 |     | △0.0 |
| (期 末)<br>2022年 9 月26日 | 9,977 |     | △0.1 |

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

### ■基準価額等の推移



### ■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よりマイナスに推移したため、基準価額は9,982円から9,977円に5円の値下がりとなりました。

### ■投資環境

#### ・国内短期金融市場について

現在の日銀によるマイナス金利政策と大規模な国債購入を背景として、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マイナ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△0.24%、△0.06%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

引き続きCP現先取引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 6 期                 |                  | 項目の概要                                                                                               |
|--------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                    | 2021年9月28日～2022年9月26日 |                  |                                                                                                     |
|                    | 金額                    | 比率               |                                                                                                     |
| (a) 売買委託手数料        | －円                    | －％               | (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<br>期中の平均基準価額は9,979円です。<br>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<br>(その他) | 0<br>(0)              | 0.000<br>(0.000) | (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<br>その他は、信託事務の処理に要するその他の費用                                      |
| 合計                 | 0                     | 0.000            |                                                                                                     |

(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

(2021年9月28日から2022年9月26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<br>14,398,903,077 | 千円<br>14,380,879,949 |

(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 (2021年9月28日から2022年9月26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

(2022年9月26日現在)

| 銘 柄                   | 当 期 末            |           |
|-----------------------|------------------|-----------|
|                       | 評 価 額            | 比 率       |
| コ マ ー シ ャ ル ・ ペ ー パ ー | 千円<br>63,002,352 | %<br>90.5 |

(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

(2022年9月26日現在)

| 項 目                     | 当 期 末      |       |
|-------------------------|------------|-------|
|                         | 評 価 額      | 比 率   |
|                         | 千円         | %     |
| そ の 他 有 価 証 券           | 63,002,352 | 90.5  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 6,598,950  | 9.5   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 69,601,302 | 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

(2022年9月26日現在)

| 項 目                 | 当 期 末           |
|---------------------|-----------------|
| (A) 資 産             | 69,601,302,073円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等     | 6,598,949,593   |
| そ の 他 有 価 証 券       | 63,002,352,480  |
| (B) 負 債             | 41,379          |
| 未 払 利 息             | 18,079          |
| そ の 他 未 払 費 用       | 23,300          |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B) | 69,601,260,694  |
| 元 本                 | 69,760,240,208  |
| 次 期 繰 越 損 益 金       | △158,979,514    |
| (D) 受 益 権 総 口 数     | 69,760,240,208口 |
| 1 万口当たり基準価額 (C/D)   | 9,977円          |

(注) 当ファンドの期首元本額は50,758,671,905円、期中追加設定元本額は28,085,670,158円、期中一部解約元本額は9,084,101,855円です。

(注) 2022年9月26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) 66,580,549,171円
- ・ GCI先進国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) 801,643,359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) 494,540,414円
- ・ GCIエンダウメントファンド (安定型) 100,019,970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、0.9977円です。

# ■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。

# ■損益の状況

(2021年9月28日から2022年9月26日まで)

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | △29,044,861円 |
| 受 取 利 息             | △22,350,233  |
| 支 払 利 息             | △6,694,628   |
| (B) そ の 他 費 用 等     | △64,009      |
| (C) 当 期 損 益 金 (A+B) | △29,108,870  |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | △93,200,950  |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △56,510,505  |
| (F) 解 約 差 損 益 金     | 19,840,811   |
| (G) 合 計 (C+D+E+F)   | △158,979,514 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G)   | △158,979,514 |

(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。

# 運用報告書（全体版）

## ■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。<br>・NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信<br>・バンガード・S&P500 ETF<br>・バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF<br>・バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF<br>・バンガード・米国トータル債券市場ETF<br>・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）<br>・NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信<br>・バンガード・リアル・エステート ETF<br>・GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA<br>・GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA<br>・GCIマネーブルーマルチファン্ড |                                                                                                 |
| 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。<br>株式への直接投資は行いません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。<br>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。<br>※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。                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                 |

# GCIエンダウメント ファンド (成長型／安定型)

第6期（決算日 2021年9月27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、このたび第6期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。

## 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・リレーションズ・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<br>(分 配 落) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|---------|
|                |                    |           |           |                        |         |
|                | 円                  | 円         | %         | %                      | 百万円     |
| ２期（2017年９月25日） | 11,386             | 0         | 5.7       | 77.2                   | 1,040   |
| ３期（2018年９月25日） | 12,444             | 0         | 9.3       | 87.8                   | 3,747   |
| ４期（2019年９月25日） | 12,637             | 0         | 1.6       | 94.5                   | 4,072   |
| 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   |

（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<br>組 入 比 率 |
|-----------------------|-------------|--------|------------------------|
|                       |             |        |                        |
| （期 首）<br>2020年 9 月25日 | 円<br>12,077 | %<br>— | %<br>90.6              |
| 9 月末                  | 12,235      | 1.3    | 90.8                   |
| 10月末                  | 12,074      | △0.0   | 89.8                   |
| 11月末                  | 12,691      | 5.1    | 92.9                   |
| 12月末                  | 12,931      | 7.1    | 93.1                   |
| 2021年 1 月末            | 13,086      | 8.4    | 94.6                   |
| 2 月末                  | 13,328      | 10.4   | 94.5                   |
| 3 月末                  | 13,280      | 10.0   | 95.1                   |
| 4 月末                  | 13,481      | 11.6   | 95.3                   |
| 5 月末                  | 13,557      | 12.3   | 95.5                   |
| 6 月末                  | 13,669      | 13.2   | 95.7                   |
| 7 月末                  | 13,744      | 13.8   | 95.2                   |
| 8 月末                  | 13,918      | 15.2   | 96.5                   |
| （期 末）<br>2021年 9 月27日 | 13,824      | 14.5   | 96.0                   |

（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<br>(分 配 額) | 税 分 配 込 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|--------------------|-----------|-----------|------------------------|---------|
|                 |                    |           |           |                        |         |
|                 | 円                  | 円         | %         | %                      | 百万円     |
| 2 期（2017年9月25日） | 10,839             | 0         | 1.9       | 68.4                   | 2,287   |
| 3 期（2018年9月25日） | 11,565             | 0         | 6.7       | 92.0                   | 4,672   |
| 4 期（2019年9月25日） | 11,804             | 0         | 2.1       | 87.0                   | 3,023   |
| 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   |

（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

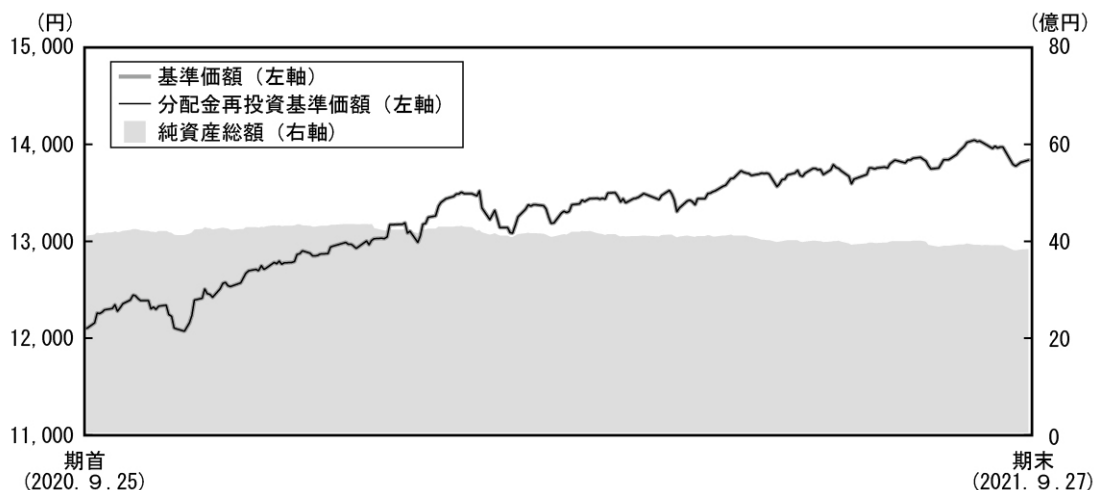
| 年 月 日               | 基 準 価 額     | 騰 落 率  | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|------------------------|
|                     |             |        |                        |
| （期 首）<br>2020年9月25日 | 円<br>11,351 | %<br>— | %<br>87.0              |
| 9 月末                | 11,458      | 0.9    | 87.4                   |
| 10月末                | 11,334      | △0.1   | 87.1                   |
| 11月末                | 11,666      | 2.8    | 88.5                   |
| 12月末                | 11,821      | 4.1    | 88.9                   |
| 2021年1月末            | 11,886      | 4.7    | 89.7                   |
| 2 月末                | 12,001      | 5.7    | 88.9                   |
| 3 月末                | 11,852      | 4.4    | 88.6                   |
| 4 月末                | 11,925      | 5.1    | 88.5                   |
| 5 月末                | 11,976      | 5.5    | 89.2                   |
| 6 月末                | 12,024      | 5.9    | 88.6                   |
| 7 月末                | 12,088      | 6.5    | 88.1                   |
| 8 月末                | 12,189      | 7.4    | 89.6                   |
| （期 末）<br>2021年9月27日 | 12,106      | 6.7    | 90.0                   |

（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



期 首：12,077円

期 末：13,824円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率： 14.5%（分配金再投資ベース）

（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

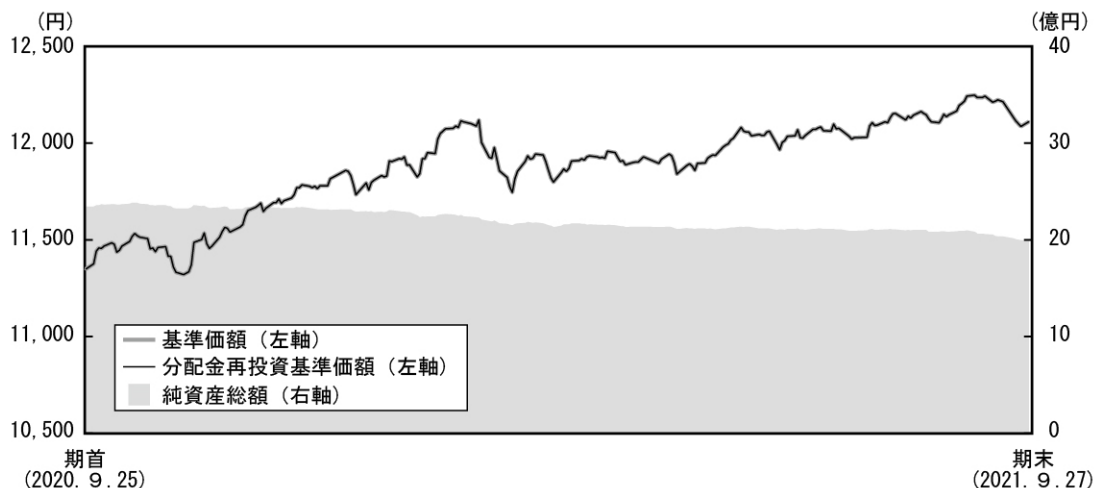
GCIエンダウメントファンド（成長型）の基準価額は上昇し、当期間のリターンは+14.5%となりました。

当期間は、米国長期金利の急上昇や新型コロナウイルスの感染再拡大などが警戒されましたが、グローバルで緩和的な金融環境が継続する中、株式市場の上昇を主因にファンドの基準価額も上昇基調で推移しました。株式、REIT市場は、米バイデン政権による大規模な経済対策や新型コロナウイルスワクチンの普及期待などを背景とする景気回復期待から上昇基調で推移し、ファンドの基準価額にプラスに寄与しました。債券市場は、インフレへの懸念や欧米金融当局の金融正常化への思惑などから米国を中心にグローバルで国債利回りは上昇しましたが、一方で緩和的な金融環境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）は縮小したため、当期間を通じては、パフォーマンスは小幅な下落となり、基準価額にマイナスに寄与しました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ戦略は、米国長期金利の急上昇局面などでマイナスのリターンとなる場面もみられましたが、当期間を通じては上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

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



期 首：11,351円

期 末：12,106円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率： 6.7%（分配金再投資ベース）

（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+6.7%となりました。

当期間は、米国長期金利の急上昇や新型コロナウイルスの感染再拡大などが警戒されましたが、グローバルで緩和的な金融環境が継続する中、株式市場の上昇を主因にファンドの基準価額も上昇基調で推移しました。株式、REIT市場は、米バイデン政権による大規模な経済対策や新型コロナウイルスワクチンの普及期待などを背景とする景気回復期待から上昇基調で推移し、ファンドの基準価額にプラスに寄与しました。債券市場は、インフレへの懸念や欧米金融当局の金融正常化への思惑などから米国を中心にグローバルで国債利回りは上昇しましたが、一方で緩和的な金融環境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）は縮小したため、当期間を通じては、パフォーマンスは小幅な下落となり、基準価額にマイナスに寄与しました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ戦略は、米国長期金利の急上昇局面などでマイナスのリターンとなる場面もみられましたが、当期間を通じては上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

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。米国長期金利の急上昇や新型コロナウイルスの感染拡大などから上値が抑えられる場面もみられましたが、米国大統領・議会選挙でのバイデン氏・民主党勝利を受けた大規模な経済対策への期待、新型コロナウイルスワクチンの普及による経済活動正常化への期待、好調な企業業績などを背景に、当期間を通じて欧米株式市場は上昇基調で推移し、米主要株価指数は史上最高値を更新する展開となりました。国内株式市場は2021年3月にかけて上昇した後、新型コロナウイルスの感染拡大や欧米に比べたワクチン接種の遅れなどから上値が重く推移しましたが、期末にかけては菅首相の自民党総裁選不出馬の表明を受けた政局不安の後退などから買い戻しの動きが強まり、日経平均株価、TOPIXともに約31年ぶりの高値を更新しました。

#### 【新興国株式】

新興国株式市場は上昇しました。期初から2021年2月にかけては先進国株式市場の上昇に連れて新興国株式市場も上昇しましたが、その後は、中国の景況感に減速感がみられたことや、インドなどで新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどを受け、上値が重く推移しました。中国政府が2021年の夏場以降、国内のIT、教育、不動産など広範な分野への規制・統制を強化する動きを示したことや中国不動産大手の債務不安も相場の重石となりました。

#### 【先進国債券】

先進国債券市場は下落しました。期初から国債利回りは上昇（債券価格は下落）基調で推移する中、2021年初から3月にかけては、新型コロナウイルスワクチンの普及による経済活動の正常化期待や、バイデン政権の大規模な経済対策による国債増発懸念、インフレの加速などが警戒され国債利回りは急上昇する展開となりました。その後は、米連邦準備制度理事会（FRB）がインフレの加速は一時的との見方を示したことで国債利回りの上昇は一服しましたが、期末にかけては欧米中央銀行による金融正常化への思惑が高まり再び国債利回りは上昇基調となりました。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、グローバルで緩やかな金融環境が継続したため縮小基調で推移しましたが、国債利回り上昇の影響が大きく、当期間を通じては、先進国債券市場は下落しました。

#### 【REIT市場】

REIT市場は上昇しました。グローバルでの緩やかな金融環境が下支えする中、新型コロナウイルスワクチンの開発・接種進展による経済活動正常化や、バイデン政権による大規模な経済対策による景気回復期待などからREIT市場は当期間を通じて上昇基調で推移し、米国REIT市場はコロナショック前の水準を回復しました。国内REIT市場も同様に上昇しましたが、新型コロナウイルスの感染再拡大や欧米と比べたワクチン接種の遅れ、東京都心部のオフィス空室率上昇などが重石となりました。

## 【オルタナティブ】

ヘッジファンド戦略は上昇しました。米国長期金利の急上昇とそれに伴う株価調整局面ではパフォーマンスが悪化する戦略もみられましたが、グローバルで緩和的な金融政策が継続し株式市場が上昇するリスク選好的な市場環境の下、当期間を通じてヘッジファンド戦略全般も上昇しました。戦略別では、エマージング戦略などがアウトパフォームした一方、株式マーケット・ニュートラル戦略や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、期初から2021年初まではやや円高ドル安基調で推移し1ドル＝102円台半ばまで円高ドル安が進行しましたが、米国長期金利が急上昇すると円安ドル高に転じ、一時1ドル＝111円台半ばまで円安ドル高が進行しました。その後は、米国長期金利の上昇が一服したため円安の進行も一服し、1ドル＝110円前後での推移が継続しました。当ファンドはドル建て資産を保有していますが、為替リスクをヘッジしているため、為替市場の動向による影響は限定的です。

## ■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。

当期はヘッジファンドについて、新たな収益源の確保ならびに分散効果の追求を目的として、従来の「GCI システムティック・マクロファンド Vol10 クラスA」に加え「GCI ディバーシファイドアルファファンド クラスA」を投資対象に追加しました。

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「当該投資信託のデータ」の「当該投資信託の組入資産の内容」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。

当期はヘッジファンドについて、新たな収益源の確保ならびに分散効果の追求を目的として、従来の「GCI システムティック・マクロファンド Vol10 クラスA」に加え「GCI ディバーシファイドアルファファンド クラスA」を投資対象に追加しました。

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「当該投資信託のデータ」の「当該投資信託の組入資産の内容」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、市況動向等を勧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6期                   |       |
|-----------|-----------------------|-------|
|           | 2020年9月26日～2021年9月27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)                   | 3,824 |

（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、市況動向等を勧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6期                   |       |
|-----------|-----------------------|-------|
|           | 2020年9月26日～2021年9月27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)                   | 2,105 |

（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）

当ファンドは例年9月に基本資産配分の見直しを行っています。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）は以下の通りです。昨年2020年9月に見直しを行いました、今年には大きな変更はありません。

1. グローバル化がさまざまな格差拡大や米中対立などの副作用を増長させた結果、その反動が顕在化しています。それでもなお、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思います。加えて、デジタル化（技術革新）や世界的な少子高齢化の影響もあり、ディスインフレ環境は引き続き長期化すると考えます。
2. グローバル化は人類による経済成長志向の自然な帰着でしたが、成長一本やりの限界あるいは弊害がさまざまな形で顕在化した結果、経済のみならず、環境や気候問題など、地球規模の「持続可能性」に対する問題意識が高まりつつあります。また、成長志向の弊害として格差拡大などの歪みが拡大したことに伴い、「富の分配」に対する問題意識が世界的に高まりました。こうしたサステナビリティに対する認識と対応が実体経済と金融市場に与える影響は一層増していくのではないかと思います。
3. 2008年以降の拡張的財政金融政策は、債務の増大とあらゆる資産価格の上昇をもたらしましたが、コロナショックはこうした未曾有の政策対応を一層加速させることとなり、主要国の金利はほぼ消失しました。実質的な財政ファイナンスが各国で行われているとも言えますが、ここでも、その持続可能性が大きなテーマになると思われます。特に、米国債とドルの信用力を基に築かれた信用経済体制の根幹が問われるような可能性も念頭に置く必要があると考えています。

一方、いくつかのリスク要因が顕在化する可能性が出てきました。なかでも、以下二つは大きな影響を与え得るものであり、留意しています。

第一に、コロナ禍からの回復に伴い、インフレ懸念が台頭しつつあることです。その結果、債券市場・株式市場を支えてきた緩和的な金融政策の転換が意識され始めています。米ドル金利は石油危機後のピークから、ほぼ40年間にわたって低下傾向をたどってきましたが、ゼロ金利のフロアにぶつかり、量的緩和という非伝統的な政策からの正常化がいかなる形で進むのか、市場は注視しています。

第二に、中国経済と地政学的リスクです。グローバル経済への影響が大きくなった中国では、共産党政権による経済活動へのさまざまな規制強化が進められつつあります。それに加えて、そもそも情報公開に難があることから、予想外の材料が飛び出す可能性も否定できず、波乱要因となる可能性が高まっているといえます。

当面のメインシナリオは、上記を含むさまざまなリスクはあるものの、各国政策当局が適切に対応してコロナ禍からの脱却に向かい、債券・株式とも底堅く推移するというものです。しかしながら、政策の賞味期限も永遠ではなく、調整局面到来も十分覚悟の上で、政策と需給に支えられた相場についていく姿勢が必要だと考えています。「慎重なる楽観」とでも表現しておきます。最善の

対応は、「分散」とそれに基づくリスク管理です。

当ファンドは、どのような市場環境であっても、下落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、長期的安定的な成長を目指してまいります。

## ■ 1 万口当たりの費用明細 （成長型）

| 項目          | 第 6 期                 |         | 項目の概要                                             |
|-------------|-----------------------|---------|---------------------------------------------------|
|             | 2020年9月26日～2021年9月27日 |         |                                                   |
|             | 金額                    | 比率      |                                                   |
| (a) 信託報酬    | 95円                   | 0.719%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は13,166円です。  |
| （投信会社）      | (44)                  | (0.332) | 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)                  | (0.332) | 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 | 1                     | 0.010   | (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）  | (1)                   | (0.010) | 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   | 2                     | 0.017   | (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）      | (1)                   | (0.006) | 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）      | (1)                   | (0.011) | 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          | 98                    | 0.746   |                                                   |

（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。

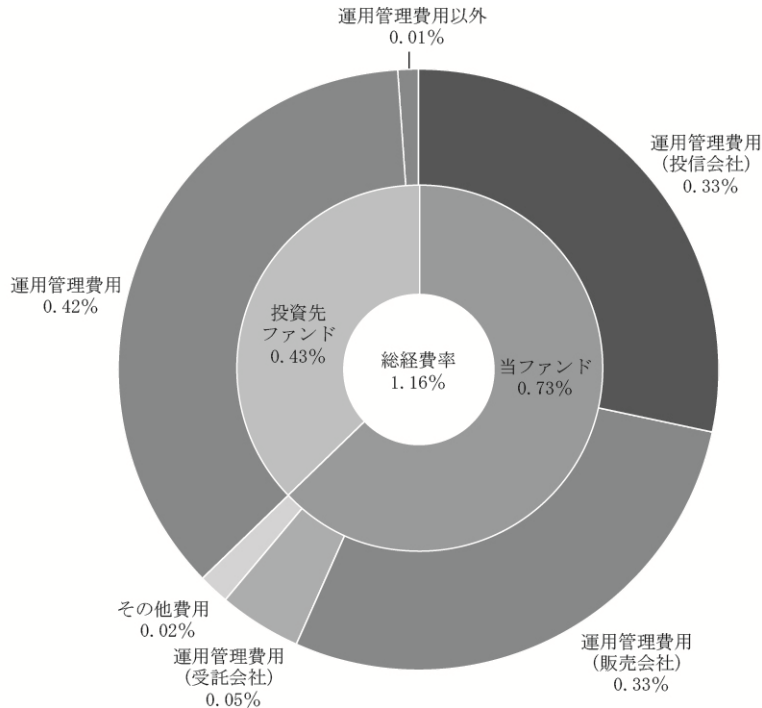
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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1.16%です。



(単位：%)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率 (①+②+③)         | 1.16 |
| ①このファンドの費用の比率        | 0.73 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.42 |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.01 |

(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 6 期                 |         | 項目の概要                                             |
|-------------|-----------------------|---------|---------------------------------------------------|
|             | 2020年9月26日～2021年9月27日 |         |                                                   |
|             | 金額                    | 比率      |                                                   |
| (a) 信託報酬    | 85円                   | 0.719%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は11,851円です。  |
| （投信会社）      | (39)                  | (0.332) | 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）      | (39)                  | (0.332) | 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 | 1                     | 0.009   | (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）  | (1)                   | (0.009) | 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   | 3                     | 0.029   | (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）      | (1)                   | (0.008) | 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)                   | (0.020) | 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          | 89                    | 0.757   |                                                   |

（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。

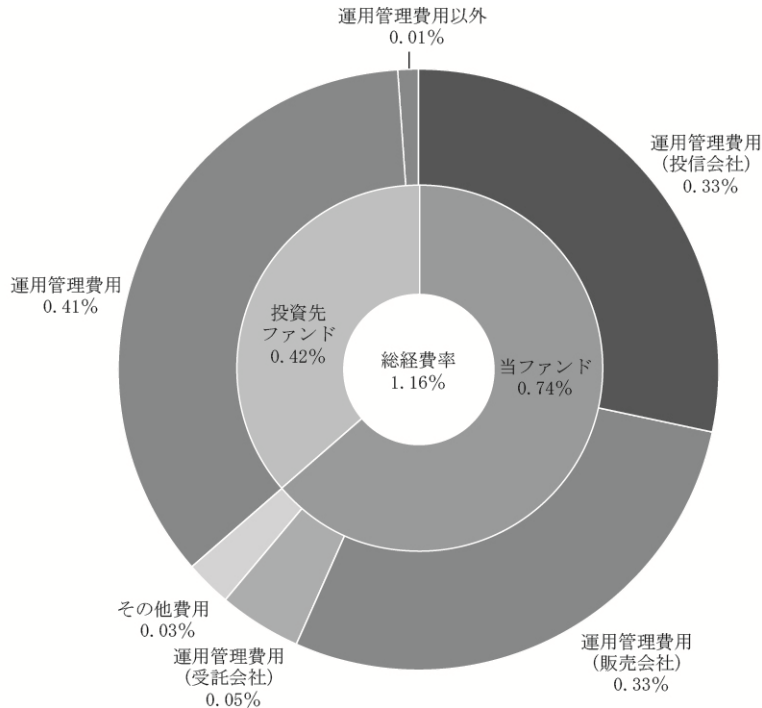
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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1.16%です。



(単位：%)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率（①+②+③）          | 1.16 |
| ①このファンドの費用の比率        | 0.74 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.41 |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.01 |

(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

（2020年9月26日から2021年9月27日まで）

|    |                                     | 買 付    |         | 売 付    |         |
|----|-------------------------------------|--------|---------|--------|---------|
|    |                                     | 口 数    | 金 額     | 口 数    | 金 額     |
| 国内 |                                     | 口      | 千円      | 口      | 千円      |
|    | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信             | —      | —       | 32,400 | 64,253  |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信          | —      | —       | 6,200  | 14,208  |
| 外国 |                                     | 口      | 千米ドル    | 口      | 千米ドル    |
|    | バンガード・リアル・エステート ETF                 | —      | —       | 3,800  | 397     |
|    | バンガード・FTSE・エマージング・マーケット ETF         | —      | —       | 6,100  | 320     |
|    | バンガード・米国トータル債券市場ETF                 | 4,000  | 351     | 5,550  | 476     |
|    | バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF            | —      | —       | 23,000 | 1,154   |
|    | 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） | —      | —       | 640    | 36      |
|    | バンガード・S&P500 ETF                    | —      | —       | 6,560  | 2,445   |
|    |                                     | 口      | 千円      | 口      | 千円      |
|    | ケイマン                                |        |         |        |         |
|    | GCIシステマティック・マクロファンド Vol. 10 クラスA    | 5,481  | 50,000  | 89,676 | 850,000 |
|    | GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA           | 71,376 | 700,000 | 3,078  | 30,000  |

（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。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年9月26日から2021年9月27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（2020年9月26日から2021年9月27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）

## ■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

(2021年9月27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                  | 90,960                                          | 196,109         | 5.2              |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信               | 84,050                                          | 190,709         | 5.0              |
| GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA          | 71,266                                          | 675,403         | 17.8             |
| GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA                | 68,295                                          | 666,270         | 17.5             |
| 合                                      計 | 314,572                                         | 1,728,493       | 45.4             |

(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

(2021年9月27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                 | 15,920  | 1,668  | 184,829   | 4.9  |
| バンガード・FTSEエマージング・マーケット ETF          | 16,380  | 825    | 91,411    | 2.4  |
| バンガード・米国トータル債券市場ETF                 | 49,869  | 4,285  | 474,590   | 12.5 |
| バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF            | 66,860  | 3,473  | 384,676   | 10.1 |
| 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） | 18,282  | 1,044  | 115,693   | 3.0  |
| バンガード・S&P500 ETF                    | 14,823  | 6,069  | 672,188   | 17.7 |
| 合計                                  | 182,134 | 17,366 | 1,923,390 | 50.6 |

(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。

## （成長型）

## (3) 親投資信託残高

(2021年9月27日現在)

| フ   ァ   ン   ド   名 | 期   首<br>(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    | 49,941    |

(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50,758,671千口です。

## ■投資信託財産の構成

(2021年9月27日現在)

| 項                      目        | 当   期   末 |                          |
|---------------------------------|-----------|--------------------------|
|                                 | 評   価   額 | 比                      率 |
|                                 | 千円        | %                        |
| 投   資   信   託   受   益   証   券   | 3,651,884 | 95.2                     |
| G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド | 49,941    | 1.3                      |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他         | 132,932   | 3.5                      |
| 投   資   信   託   財   産   総   額   | 3,834,757 | 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（1,948,579千円）の投資信託財産総額（3,834,757千円）に対する比率は50.8%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＝110.75円です。

## （成長型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2021年9月27日現在）

| 項 目                     | 当 期 末          |
|-------------------------|----------------|
| (A) 資 産                 | 5,664,302,749円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等         | 130,427,174    |
| 投資信託受益証券（評価額）           | 3,651,884,645  |
| GCIマナーブルマザーファンド（評価額）    | 49,941,963     |
| 未 収 入 金                 | 1,831,006,423  |
| 未 収 配 当 金               | 1,042,544      |
| (B) 負 債                 | 1,860,136,028  |
| 未 払 金                   | 1,836,395,192  |
| 未 払 解 約 金               | 8,954,485      |
| 未 払 信 託 報 酬             | 14,566,075     |
| 未 払 利 息                 | 276            |
| そ の 他 未 払 費 用           | 220,000        |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)     | 3,804,166,721  |
| 元 本                     | 2,751,808,805  |
| 次 期 繰 越 損 益 金           | 1,052,357,916  |
| (D) 受 益 権 総 口 数         | 2,751,808,805口 |
| 1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C/D) | 13,824円        |

（注）当ファンドの期首元本額は3,377,774,959円、期中追加設定元本額は562,603,881円、期中一部解約元本額は1,188,570,035円です。

（注）1口当たり純資産額は1.3824円です。

## ■損益の状況

当期（2020年9月26日から2021年9月27日まで）

| 項 目                   | 当 期           |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 43,599,360円   |
| 受 取 配 当 金             | 42,544,600    |
| そ の 他 収 益 金           | 1,144,508     |
| 支 払 利 息               | △89,748       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | 412,850,318   |
| 売 買 益                 | 704,660,189   |
| 売 買 損                 | △291,809,871  |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △30,195,808   |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | 426,253,870   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | △13,966,547   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 640,070,593   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (380,168,354) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (259,902,239) |
| (G) 合 計 (D+E+F)       | 1,052,357,916 |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0             |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 1,052,357,916 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 640,070,593   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (380,168,075) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (259,902,518) |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 412,287,323   |

（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 | 40,695,881円    |
| 有価証券売買等損益から費用を控除した額      | 254,840,341円   |
| 信託約款に規定される収益調整金          | 640,070,593円   |
| 信託約款に規定される分配準備積立金        | 116,751,101円   |
| 分配対象収益                   | 1,052,357,916円 |
| (1 万口当たり)                | 3,824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

（2020年9月26日から2021年9月27日まで）

|    |                            | 買 付    |         | 売 付    |         |
|----|----------------------------|--------|---------|--------|---------|
|    |                            | 口 数    | 金 額     | 口 数    | 金 額     |
| 国内 |                            | 口      | 千円      | 口      | 千円      |
|    | NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信    | —      | —       | 11,350 | 22,167  |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信 | —      | —       | 6,500  | 14,034  |
| 外国 | 米国                         | 口      | 千米ドル    | 口      | 千米ドル    |
|    |                            | —      | —       | 2,020  | 193     |
|    |                            | —      | —       | 9,500  | 816     |
|    |                            | —      | —       | 9,300  | 451     |
|    |                            | —      | —       | 4,500  | 258     |
|    |                            | —      | —       | 1,830  | 669     |
|    | ケイ<br>マン                   | 口      | 千円      | 口      | 千円      |
|    |                            | —      | —       | 51,616 | 490,000 |
|    |                            | 37,727 | 370,000 | 2,031  | 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。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年9月26日から2021年9月27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（2020年9月26日から2021年9月27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

(2021年9月27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                  | 23,790                                          | 51,291          | 2.6              |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信               | 22,300                                          | 50,598          | 2.5              |
| GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA          | 37,715                                          | 357,454         | 17.9             |
| GCIディバーシファイダルファファンド クラスA                 | 35,692                                          | 348,205         | 17.4             |
| 合                                      計 | 119,498                                         | 807,549         | 40.4             |

(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

(2021年9月27日現在)

| フ      ァ      ン      ド      名 | 当 |  |  |
|-------------------------------|---|--|--|
|-------------------------------|---|--|--|

(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

(2021年9月27日現在)

| フ   ァ   ン   ド   名 | 期   首<br>(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  | 100,019          | 100,019   | 99,839    |

(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50,758,671千口です。

## ■投資信託財産の構成

(2021年9月27日現在)

| 項                      目        | 当   期   末 |                          |
|---------------------------------|-----------|--------------------------|
|                                 | 評   価   額 | 比                      率 |
|                                 | 千円        | %                        |
| 投   資   信   託   受   益   証   券   | 1,797,495 | 88.7                     |
| G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド | 99,839    | 4.9                      |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他         | 128,149   | 6.4                      |
| 投   資   信   託   財   産   総   額   | 2,025,483 | 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（1,026,485千円）の投資信託財産総額（2,025,483千円）に対する比率は50.7%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＝110.75円です。

## （安定型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2021年9月27日現在）

| 項 目                      | 当 期 末          |
|--------------------------|----------------|
| (A) 資 産                  | 3,003,725,187円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等          | 127,477,978    |
| 投資信託受益証券(評価額)            | 1,797,495,235  |
| GCIマナーブールマザーファンド(評価額)    | 99,839,934     |
| 未 収 入 金                  | 978,632,086    |
| 未 収 配 当 金                | 279,954        |
| (B) 負 債                  | 1,005,493,074  |
| 未 払 金                    | 982,195,124    |
| 未 払 解 約 金                | 15,394,485     |
| 未 払 信 託 報 酬              | 7,683,230      |
| 未 払 利 息                  | 235            |
| そ の 他 未 払 費 用            | 220,000        |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)      | 1,998,232,113  |
| 元 本                      | 1,650,652,565  |
| 次 期 繰 越 損 益 金            | 347,579,548    |
| (D) 受 益 権 総 口 数          | 1,650,652,565口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C／D) | 12,106円        |

(注) 当ファンドの期首元本額は2,063,322,569円、期中追加設定元本額は193,614,364円、期中一部解約元本額は606,284,368円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,2106円です。

## ■損益の状況

当期（2020年9月26日から2021年9月27日まで）

| 項 目                   | 当 期           |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 21,452,414円   |
| 受 取 配 当 金             | 20,133,426    |
| 受 取 利 息               | 103           |
| そ の 他 収 益 金           | 1,383,151     |
| 支 払 利 息               | △64,266       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | 110,869,974   |
| 売 買 益                 | 240,574,112   |
| 売 買 損                 | △129,704,138  |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △16,449,802   |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | 115,872,586   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | 28,378,217    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 203,328,745   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (137,641,001) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (65,687,744)  |
| (G) 合 計 (D+E+F)       | 347,579,548   |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0             |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 347,579,548   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 203,328,745   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (137,640,666) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (65,688,079)  |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 144,250,803   |

(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 | 18,751,249円  |
| 有価証券売買等損益から費用を控除した額      | 26,128,758円  |
| 信託約款に規定される収益調整金          | 203,328,745円 |
| 信託約款に規定される分配準備積立金        | 99,370,796円  |
| 分配対象収益                   | 347,579,548円 |
| (1 万 口 当 たり)             | 2,105円       |
| 分配金額                     | 0円           |
| (1 万 口 当 たり)             | 0円           |

## ■分配金のお知らせ

|                            | 第 6 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

- ・投資対象ファンドの「TOPIX連動型上場投資信託」のファンド名称の変更に伴い、「NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信」にファンド名称を変更する約款付表の変更を行いました。（変更日：2020年10月16日）
- ・オルタナティブ戦略として組み入れるヘッジファンドにおいて、投資対象ファンドに「GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA」の追加に伴う約款付表の変更を行いました。（変更日：2021年6月25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 2020年7月11日～2021年7月10日

（単位：円）

|                                           |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|
| 営業収益                                      |                   |
| 受取配当金                                     | 292,945,879,225   |
| 受取利息                                      | 366,019           |
| 有価証券売買等損益                                 | 2,882,746,765,271 |
| 派生商品取引等損益                                 | 83,915,952,537    |
| その他収益                                     | 11,495,318,258    |
| 営業収益合計                                    | 3,271,104,281,310 |
| 営業費用                                      |                   |
| 支払利息                                      | △770,129,772      |
| 受託者報酬                                     | 3,766,506,361     |
| 委託者報酬                                     | 8,929,688,807     |
| その他費用                                     | 3,201,298,377     |
| 営業費用合計                                    | 15,127,363,773    |
| 営業利益又は営業損失（△）                             | 3,255,976,917,537 |
| 経常利益又は経常損失（△）                             | 3,255,976,917,537 |
| 当期純利益又は当期純損失（△）                           | 3,255,976,917,537 |
| 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（△）                           | 2,418,906,853,674 |
| 剰余金増加額又は欠損金減少額                            | 453,355,519,885   |
| 当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額                   | 453,355,519,885   |
| 剰余金減少額又は欠損金増加額                            | 127,582,554,230   |
| 当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額                   | 127,582,554,230   |
| 分配金                                       | 289,194,719,525   |
| 期末剰余金又は期末欠損金（△）                           | 5,711,462,017,341 |

## ○組入上位10銘柄

2021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 | 3.7     |
| 2     | ソニーグループ           | 株式 | 日本円 | 2.6     |
| 3     | ソフトバンクグループ        | 株式 | 日本円 | 2.1     |
| 4     | キーエンス             | 株式 | 日本円 | 2.1     |
| 5     | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 株式 | 日本円 | 1.5     |
| 6     | リクルートホールディングス     | 株式 | 日本円 | 1.4     |
| 7     | 任天堂               | 株式 | 日本円 | 1.4     |
| 8     | 日本電信電話            | 株式 | 日本円 | 1.2     |
| 9     | 信越化学工業            | 株式 | 日本円 | 1.2     |
| 10    | 日立製作所             | 株式 | 日本円 | 1.2     |
| 組入銘柄数 |                   |    |     | 2,187銘柄 |

## ■バンガード・S&amp;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 2021年1月1日～2021年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                           |                   |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Investment Income</b>                                  |                   |
| <b>Income</b>                                             |                   |
| Dividends                                                 | 4,839,278         |
| Interest                                                  | 944               |
| Securities Lending-Net                                    | 3,296             |
| Total Income                                              | 4,843,518         |
| <b>Expenses</b>                                           |                   |
| The Vanguard Group-Note B                                 |                   |
| Investment Advisory Services                              | 5,650             |
| Management and Administrative-Investor Shares             | 3,060             |
| Management and Administrative-ETF Shares                  | 23,991            |
| Management and Administrative-Admiral Shares              | 67,020            |
| Management and Administrative-Institutional Select Shares | 4,020             |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                | 96                |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                     | 3,445             |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                 | 4,396             |
| Marketing and Distribution-Institutional Select Shares    | 1                 |
| Custodian Fees                                            | 1,377             |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                     | 7                 |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                          | 1,294             |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                      | 830               |
| Shareholders' Reports-Institutional Select Shares         | -                 |
| Trustees' Fees and Expenses                               | 95                |
| Total Expenses                                            | 115,282           |
| <b>Net Investment Income</b>                              | <b>4,728,236</b>  |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                           |                   |
| Investment Securities Sold                                | 10,463,836        |
| Futures Contracts                                         | 345,153           |
| Swap Contracts                                            | 72,959            |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                           | <b>10,881,948</b> |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>   |                   |

|                                                                        |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Investment Securities                                                  | 83,438,495        |
| Futures Contracts                                                      | 6,591             |
| Swap Contracts                                                         | (794)             |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>83,444,292</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>99,054,476</b> |

## ○組入上位10銘柄

2021年6月30日

|       | 銘柄名                     | 種類 | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|-------------------------|----|-----|----------|
| 1     | Apple Inc.              | 株式 | 米ドル | 5.9      |
| 2     | Microsoft Corp.         | 株式 | 米ドル | 5.6      |
| 3     | Amazon.com Inc.         | 株式 | 米ドル | 4.0      |
| 4     | Facebook Inc.           | 株式 | 米ドル | 2.3      |
| 5     | Alphabet Inc. Class A   | 株式 | 米ドル | 2.0      |
| 6     | Alphabet Inc. Class C   | 株式 | 米ドル | 2.0      |
| 7     | Berkshire Hathaway Inc. | 株式 | 米ドル | 1.4      |
| 8     | Tesla Inc.              | 株式 | 米ドル | 1.4      |
| 9     | NVIDIA Corp.            | 株式 | 米ドル | 1.4      |
| 10    | JPMorgan Chase & Co.    | 株式 | 米ドル | 1.3      |
| 組入銘柄数 |                         |    |     | 507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 2021年1月1日～2021年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                         |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                                |                  |
| <b>Income</b>                                           |                  |
| Dividends                                               | 2,317,304        |
| Interest                                                | 460              |
| Securities Lending-Net                                  | 18,299           |
| Total Income                                            | 2,336,063        |
| <b>Expenses</b>                                         |                  |
| The Vanguard Group-Note B                               |                  |
| Investment Advisory Services                            | 2,026            |
| Management and Administrative-Investor Shares           | 37               |
| Management and Administrative-ETF Shares                | 18,501           |
| Management and Administrative-Admiral Shares            | 6,756            |
| Management and Administrative-Institutional Shares      | 3,013            |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares | 2,674            |
| Marketing and Distribution-Investor Shares              | 2                |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                   | 980              |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares               | 391              |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares         | 195              |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares    | 101              |
| Custodian Fees                                          | 2,305            |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                   | -                |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                        | 1,444            |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                    | 105              |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares              | 30               |
| Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares         | 30               |
| Trustees' Fees and Expenses                             | 19               |
| Total Expenses                                          | 38,609           |
| <b>Net Investment Income</b>                            | <b>2,297,454</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                         |                  |
| Investment Securities Sold                              | (286,345)        |

|                                                                        |                     |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Futures Contracts                                                      | 243, 224            |
| Forward Currency Contracts                                             | 38, 949             |
| Foreign Currencies                                                     | (6, 349)            |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>(10, 521)</b>    |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                     |
| Investment Securities                                                  | 11, 766, 998        |
| Futures Contracts                                                      | (29, 557)           |
| Forward Currency Contracts                                             | (77, 645)           |
| Foreign Currencies                                                     | (15, 964)           |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>11, 643, 832</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>13, 930, 765</b> |

## ○組入上位10銘柄

2021年6月30日

|       | 銘柄名                                 | 種類 | 通貨     | 組入比率 (%) |
|-------|-------------------------------------|----|--------|----------|
| 1     | Nestle SA                           | 株式 | スイスフラン | 1.5      |
| 2     | Samsung Electronics Co. Ltd.        | 株式 | 韓国ウォン  | 1.4      |
| 3     | ASML Holding NV                     | 株式 | ユーロ    | 1.1      |
| 4     | Roche Holding AG                    | 株式 | スイスフラン | 1.1      |
| 5     | Toyota Motor Corp.                  | 株式 | 日本円    | 0.9      |
| 6     | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 株式 | ユーロ    | 0.8      |
| 7     | Novartis AG                         | 株式 | スイスフラン | 0.8      |
| 8     | Shopify Inc.                        | 株式 | カナダドル  | 0.7      |
| 9     | AstraZeneca plc                     | 株式 | 英ポンド   | 0.7      |
| 10    | SAP SE                              | 株式 | ユーロ    | 0.7      |
| 組入銘柄数 |                                     |    |        | 4, 029銘柄 |

## ■バンガード・FTSE・エマージング・マーケット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・マーケット・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 2020年11月1日～2021年4月30日

金額（千米ドル）

|                                                         |                |
|---------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Investment Income</b>                                |                |
| <b>Income</b>                                           |                |
| Dividends                                               | 637,903        |
| Interest                                                | 625            |
| Securities Lending-Net                                  | 12,547         |
| Total Income                                            | 651,075        |
| <b>Expenses</b>                                         |                |
| The Vanguard Group-Note B                               |                |
| Investment Advisory Services                            | 1,719          |
| Management and Administrative-Investor Shares           | 234            |
| Management and Administrative-ETF Shares                | 29,046         |
| Management and Administrative-Admiral Shares            | 10,062         |
| Management and Administrative-Institutional Shares      | 3,013          |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares | 1,591          |
| Marketing and Distribution-Investor Shares              | 8              |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                   | 871            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares               | 381            |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares         | 115            |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares    | 38             |
| Custodian Fees                                          | 8,104          |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                   | -              |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                        | 148            |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                    | 70             |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares              | 24             |
| Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares         | 7              |
| Trustees' Fees and Expenses                             | 9              |
| Total Expenses                                          | 55,440         |
| <b>Net Investment Income</b>                            | <b>595,635</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                         |                |
| Investment Securities Sold                              | (420,182)      |

|                                                                        |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Futures Contracts                                                      | 215,663           |
| Swap Contracts                                                         | 36,175            |
| Forward Currency Contracts                                             | 31                |
| Foreign Currencies                                                     | (177)             |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>(168,490)</b>  |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                   |
| Investment Securities                                                  | 17,955,773        |
| Futures Contracts                                                      | (2,840)           |
| Swap Contracts                                                         | 1,144             |
| Forward Currency Contracts                                             | (350)             |
| Foreign Currencies                                                     | 5,461             |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>17,959,188</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>18,386,333</b> |

## ○組入上位10銘柄

2021年4月30日

|       | 銘柄名                                         | 種類 | 通貨       | 組入比率 (%) |
|-------|---------------------------------------------|----|----------|----------|
| 1     | Tencent Holdings Ltd.                       | 株式 | 香港ドル     | 5.7      |
| 2     | Alibaba Group Holding Ltd.                  | 株式 | 香港ドル     | 4.9      |
| 3     | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. | 株式 | 台湾ドル     | 4.5      |
| 4     | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. | 株式 | 米ドル      | 1.8      |
| 5     | Meituan                                     | 株式 | 香港ドル     | 1.8      |
| 6     | Naspers Ltd.                                | 株式 | 南アフリカランド | 1.2      |
| 7     | Reliance Industries Ltd.                    | 株式 | インドルピー   | 1.0      |
| 8     | China Construction Bank Corp.               | 株式 | 香港ドル     | 0.9      |
| 9     | JD.com Inc.                                 | 株式 | 米ドル      | 0.8      |
| 10    | Infosys Ltd.                                | 株式 | インドルピー   | 0.8      |
| 組入銘柄数 |                                             |    |          | 5,222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・バークレイズ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 2021年1月1日～2021年6月30日

金額（千米ドル）

|                                                               |                    |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Investment Income</b>                                      |                    |
| <b>Income</b>                                                 |                    |
| Interest                                                      | 2, 938, 746        |
| Total Income                                                  | 2, 938, 746        |
| <b>Expenses</b>                                               |                    |
| The Vanguard Group-Note B                                     |                    |
| Investment Advisory Services                                  | 3, 446             |
| Management and Administrative-Investor Shares                 | 1, 051             |
| Management and Administrative-ETF Shares                      | 9, 224             |
| Management and Administrative-Admiral Shares                  | 25, 549            |
| Management and Administrative-Institutional Shares            | 7, 422             |
| Management and Administrative-Institutional Plus Shares       | 4, 390             |
| Management and Administrative-Institutional Select Shares     | 960                |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                    | 40                 |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                         | 1, 347             |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                     | 1, 919             |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares               | 702                |
| Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares          | 216                |
| Marketing and Distribution-Institutional Select Shares        | -                  |
| Custodian Fees                                                | 290                |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                         | 5                  |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                              | 1, 094             |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                          | 402                |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares                    | 149                |
| Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares               | 53                 |
| Shareholders' Reports-Institutional Select Shares             | -                  |
| Trustees' Fees and Expenses                                   | 43                 |
| Total Expenses                                                | 58, 302            |
| <b>Net Investment Income</b>                                  | <b>2, 880, 444</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss) on Investment Securities Sold</b> | <b>(48, 609)</b>   |

|                                                                           |             |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities | (7,747,925) |
| Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations           | (4,916,090) |

## ○組入上位10銘柄

2021年6月30日

|       | 銘柄名                                  | 種類      | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|--------------------------------------|---------|-----|----------|
| 1     | TREASURY NOTE 0.25% 06/15/2023       | 債券      | 米ドル | 0.7      |
| 2     | UMBS 30YR TBA(REG A) 2.5% 07/14/2021 | モーゲージ証券 | 米ドル | 0.6      |
| 3     | TREASURY NOTE 2% 08/15/2025          | 債券      | 米ドル | 0.5      |
| 4     | TREASURY NOTE 1.13% 02/15/2031       | 債券      | 米ドル | 0.5      |
| 5     | UMBS 30YR TBA(REG A) 2% 07/14/2021   | モーゲージ証券 | 米ドル | 0.5      |
| 6     | TREASURY NOTE 0.13% 11/30/2022       | 債券      | 米ドル | 0.5      |
| 7     | TREASURY NOTE 0.88% 11/15/2030       | 債券      | 米ドル | 0.4      |
| 8     | TREASURY NOTE 2% 05/31/2024          | 債券      | 米ドル | 0.4      |
| 9     | TREASURY NOTE 0.63% 08/15/2030       | 債券      | 米ドル | 0.4      |
| 10    | TREASURY NOTE 0.63% 05/15/2030       | 債券      | 米ドル | 0.4      |
| 組入銘柄数 |                                      |         |     | 10,138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・バークレイズ・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 2020年11月1日～2021年4月30日

金額（千米ドル）

|                                                    |                  |
|----------------------------------------------------|------------------|
| <b>Investment Income</b>                           |                  |
| <b>Income</b>                                      |                  |
| Interest                                           | 735,935          |
| Total Income                                       | 735,935          |
| <b>Expenses</b>                                    |                  |
| The Vanguard Group-Note B                          |                  |
| Investment Advisory Services                       | 1,681            |
| Management and Administrative-Investor Shares      | 19,441           |
| Management and Administrative-ETF Shares           | 13,240           |
| Management and Administrative-Admiral Shares       | 24,949           |
| Management and Administrative-Institutional Shares | 9,088            |
| Marketing and Distribution-Investor Shares         | 1,217            |
| Marketing and Distribution-ETF Shares              | 754              |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares          | 1,115            |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares    | 464              |
| Custodian Fees                                     | 2,555            |
| Shareholders' Reports-Investor Shares              | 39               |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                   | -                |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares               | 85               |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares         | 7                |
| Trustees' Fees and Expenses                        | 14               |
| Total Expenses                                     | 74,649           |
| <b>Net Investment Income</b>                       | <b>661,286</b>   |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                    |                  |
| Investment Securities Sold                         | 4,232,078        |
| Futures Contracts                                  | (10,281)         |
| Forward Currency Contracts                         | (1,444,562)      |
| Foreign Currencies                                 | 52,366           |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                    | <b>2,829,601</b> |

|                                                                        |                    |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                    |
| Investment Securities                                                  | (3,942,196)        |
| Futures Contracts                                                      | (1,866)            |
| Forward Currency Contracts                                             | (2,292,748)        |
| Foreign Currencies                                                     | (170,161)          |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>(6,406,971)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>(2,916,084)</b> |

## ○組入上位10銘柄

2021年4月30日

|       | 銘柄名                                                | 種類 | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|----------------------------------------------------|----|-----|----------|
| 1     | ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.85% 07/01/2025 | 債券 | ユーロ | 0.6      |
| 2     | FRANCE (REPUBLIC OF) 0% 02/25/2024                 | 債券 | ユーロ | 0.6      |
| 3     | ITALY (REPUBLIC OF) 0.25% 03/15/2028               | 債券 | ユーロ | 0.5      |
| 4     | SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 10/31/2030             | 債券 | ユーロ | 0.5      |
| 5     | FRANCE (REPUBLIC OF) 1% 05/25/2027                 | 債券 | ユーロ | 0.5      |
| 6     | FRANCE (REPUBLIC OF) 0% 11/25/2030                 | 債券 | ユーロ | 0.4      |
| 7     | ITALY (REPUBLIC OF) 3% 08/01/2029                  | 債券 | ユーロ | 0.4      |
| 8     | ITALY (REPUBLIC OF) 0% 01/15/2024                  | 債券 | ユーロ | 0.4      |
| 9     | FRANCE (REPUBLIC OF) 1.75% 05/25/2023              | 債券 | ユーロ | 0.4      |
| 10    | ITALY (REPUBLIC OF) 0.3% 08/15/2023                | 債券 | ユーロ | 0.4      |
| 組入銘柄数 |                                                    |    |     | 6,322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 2021年2月11日～2021年8月10日

（単位：円）

|                                           |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|
| 営業収益                                      |                 |
| 受取配当金                                     | 6,548,657,495   |
| 有価証券売買等損益                                 | 45,670,048,264  |
| 派生商品取引等損益                                 | 1,639,199,140   |
| その他収益                                     | 504,373,885     |
| 営業収益合計                                    | 54,362,278,784  |
| 営業費用                                      |                 |
| 支払利息                                      | △10,844,668     |
| 受託者報酬                                     | 71,352,207      |
| 委託者報酬                                     | 296,557,528     |
| その他費用                                     | 67,099,216      |
| 営業費用合計                                    | 424,164,283     |
| 営業利益又は営業損失（△）                             | 53,938,114,501  |
| 経常利益又は経常損失（△）                             | 53,938,114,501  |
| 当期純利益又は当期純損失（△）                           | 53,938,114,501  |
| 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（△）                           | 164,225,238,793 |
| 剰余金増加額又は欠損金減少額                            | 26,508,107,193  |
| 当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額                   | 26,508,107,193  |
| 剰余金減少額又は欠損金増加額                            | 30,754,739,916  |
| 当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額                   | 30,754,739,916  |
| 分配金                                       | 6,631,713,677   |
| 期末剰余金又は期末欠損金（△）                           | 207,285,006,894 |

## ○組入上位10銘柄

2021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 | 6.8      |
| 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 | 5.7      |
| 3     | GLP投資法人 投資証券           | 投資証券 | 日本円 | 5.4      |
| 4     | 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 | 5.0      |
| 5     | 日本都市ファンド投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 4.6      |
| 6     | 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      |
| 7     | 大和ハウスリート投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 4.0      |
| 8     | オリックス不動産投資法人 投資証券      | 投資証券 | 日本円 | 3.4      |
| 9     | 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 | 3.1      |
| 10    | ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券   | 投資証券 | 日本円 | 3.1      |
| 組入銘柄数 |                        |      |     | 62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 2021年2月1日～2021年7月31日

金額（千米ドル）

|                                                                        |                |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Investment Income</b>                                               |                |
| Income                                                                 |                |
| Dividends-Unaffiliated Issuers                                         | 807,193        |
| Dividends-Vanguard Real Estate II Index Fund                           | 106,864        |
| Interest-Affiliated Issuers                                            | 34             |
| Securities Lending-Net                                                 | 1,127          |
| Total Income                                                           | 915,218        |
| <b>Expenses</b>                                                        |                |
| The Vanguard Group-Note B                                              |                |
| Investment Advisory Services                                           | 1,325          |
| Management and Administrative-Investor Shares                          | 232            |
| Management and Administrative-ETF Shares                               | 20,016         |
| Management and Administrative-Admiral Shares                           | 11,880         |
| Management and Administrative-Institutional Shares                     | 4,739          |
| Marketing and Distribution-Investor Shares                             | 14             |
| Marketing and Distribution-ETF Shares                                  | 711            |
| Marketing and Distribution-Admiral Shares                              | 540            |
| Marketing and Distribution-Institutional Shares                        | 136            |
| Custodian Fees                                                         | 103            |
| Shareholders' Reports-Investor Shares                                  | 1              |
| Shareholders' Reports-ETF Shares                                       | 587            |
| Shareholders' Reports-Admiral Shares                                   | 154            |
| Shareholders' Reports-Institutional Shares                             | 45             |
| Trustees' Fees and Expenses                                            | 20             |
| <b>Total Expenses</b>                                                  | <b>40,503</b>  |
| <b>Net Investment Income</b>                                           | <b>874,715</b> |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        |                |
| Capital Gain Distributions Received-Unaffiliated Issuers               | 28,694         |
| Capital Gain Distributions Received-Vanguard Real Estate II Index Fund | -              |
| Investment Securities Sold-Unaffiliated Issuers                        | 743,283        |

|                                                                        |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Investment Securities Sold-Affiliated Issuers                          | 30                |
| Investment Securities Sold-Vanguard Real Estate II Index Fund          | -                 |
| Swap Contracts                                                         | 25,929            |
| <b>Realized Net Gain (Loss)</b>                                        | <b>797,936</b>    |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                |                   |
| Investment Securities-Unaffiliated Issuers                             | 13,214,089        |
| Investment Securities-Affiliated Issuers                               | (31)              |
| Investment Securities-Vanguard Real Estate II Index Fund               | 1,877,266         |
| Swap Contracts                                                         | (1,619)           |
| <b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>                | <b>15,089,705</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b> | <b>16,762,356</b> |

## ○組入上位10銘柄

2021年7月31日

|       | 銘柄名                              | 種類   | 通貨  | 組入比率 (%) |
|-------|----------------------------------|------|-----|----------|
| 1     | American Tower Corp.             | 投資証券 | 米ドル | 7.2      |
| 2     | Prologis Inc.                    | 投資証券 | 米ドル | 5.5      |
| 3     | Crown Castle International Corp. | 投資証券 | 米ドル | 4.7      |
| 4     | Equinix Inc.                     | 投資証券 | 米ドル | 4.2      |
| 5     | Public Storage                   | 投資証券 | 米ドル | 2.8      |
| 6     | Digital Realty Trust Inc.        | 投資証券 | 米ドル | 2.4      |
| 7     | Simon Property Group Inc.        | 投資証券 | 米ドル | 2.3      |
| 8     | SBA Communications Corp.         | 投資証券 | 米ドル | 2.2      |
| 9     | Welltower Inc.                   | 投資証券 | 米ドル | 2.1      |
| 10    | CBRE Group Inc.                  | 投資証券 | 米ドル | 1.9      |
| 組入銘柄数 |                                  |      |     | 172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 2020年6月1日～2021年5月31日

(単位：USD)

|                                     |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Realised gain/loss                  |                       |
| Commission & other charges          | (584.38)              |
| Realised gain/loss fx forward       | (741,801.44)          |
| Realised gain/loss fx spot          | 73,790.64             |
| Realised gain/loss mutual funds     | (358,231.45)          |
|                                     | <b>(1,026,826.63)</b> |
| Unrealised gain/loss                |                       |
| FX gain/loss – balance sheet        | (154,371.52)          |
| Unrealised p/l forward fx           | 103,452.34            |
| Unrealised p/l settled mutual funds | 2,200,516.78          |
| Unrealised p/l spot fx              | (301.21)              |
|                                     | <b>2,149,296.39</b>   |
| Other expenses                      |                       |
| Administration disbursements        | (980.04)              |
| Administration fee expense          | (9,800.43)            |
| Audit fee                           | (4,593.31)            |
| Bank charges                        | (2,155.75)            |
| CRS Services Expense                | (1,887.45)            |
| FATCA Services fee expense          | (2,218.86)            |
| Financial statement prep exp        | (4,034.89)            |
| General Expenses                    | (253.22)              |
| Legal fee                           | (2,285.56)            |
| License fee                         | (4,322.14)            |
| MLRO Fee Expense                    | (739.58)              |
| Regulatory Fee Expense              | (5,173.49)            |
| Trustee Fees Expense                | (4,636.01)            |
|                                     | <b>(43,080.73)</b>    |
| Investment Expenses                 |                       |
| Interest Expense                    | (2.28)                |
|                                     | <b>(2.28)</b>         |
| Investment management fee expense   |                       |

|                                |                       |
|--------------------------------|-----------------------|
| Incentive fee expense          | (48, 152. 99)         |
| Management Fees Expense        | (394, 245. 19)        |
|                                | <b>(442, 398. 18)</b> |
| NET PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD | <b>636, 988. 57</b>   |

## ○組入上位10銘柄

2021年5月31日

|       | 銘柄名                                     | 種類     | 通貨  | 国    | 組入比率 (%) |
|-------|-----------------------------------------|--------|-----|------|----------|
| 1     | 2-Year US Treasury Note Futures Sep 21  | 債券先物   | USD | 米国   | 198. 2   |
| 2     | 10-Year JGB Futures Jun 20 Jun 21       | 債券先物   | JPY | 日本   | 125. 1   |
| 3     | 30-Year US Treasury Bond Futures Sep 21 | 債券先物   | USD | 米国   | 44. 8    |
| 4     | French 10-Year Bond Future Jun 21       | 債券先物   | EUR | ドイツ  | 17. 5    |
| 5     | Long Gilt Futures Sep 21                | 債券先物   | GBP | 英国   | 16. 5    |
| 6     | E-mini S&P 500 Futures Jun 21           | 株価指数先物 | USD | 米国   | 13. 9    |
| 7     | CAC-40 Index Futures Jun 21             | 株価指数先物 | EUR | フランス | 9. 2     |
| 8     | Nikkei 225 Futures Jun 20 Jun 21        | 株価指数先物 | JPY | 日本   | 9. 1     |
| 9     | E-mini NASDAQ-100 Futures Jun 21        | 株価指数先物 | USD | 米国   | 3. 5     |
| 10    | DAX Futures Jun 21                      | 株価指数先物 | EUR | ドイツ  | 1. 8     |
| 組入銘柄数 |                                         |        |     |      | 11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、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 | 株式会社GCIアセット・マネジメント            |

初回決算日を迎えていないため、記載すべき情報はありません。

# GCIマネープールマザーファンド

## 運用報告書

第5期（決算日 2021年9月27日）

＜計算期間 2020年9月26日～2021年9月27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"> <li>・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>・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。</li> </ul> |

## ■設定以来の運用実績

| 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   |           |                     |           |              |
| (設 定 日)<br>2017年3月15日 | 円<br>10,000 | %<br>—    | %<br>—              | %<br>—    | 百万円<br>2,100 |
| 1 期 (2017年9月25日)      | 9,999       | △0.0      | —                   | —         | 2,789        |
| 2 期 (2018年9月25日)      | 9,995       | △0.0      | —                   | —         | 7,007        |
| 3 期 (2019年9月25日)      | 9,991       | △0.0      | —                   | —         | 21,393       |
| 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       |

(注) 設定日の基準価額は1万円当たりの当初設定元本、設定日の純資産総額は当初設定元本です。

(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。

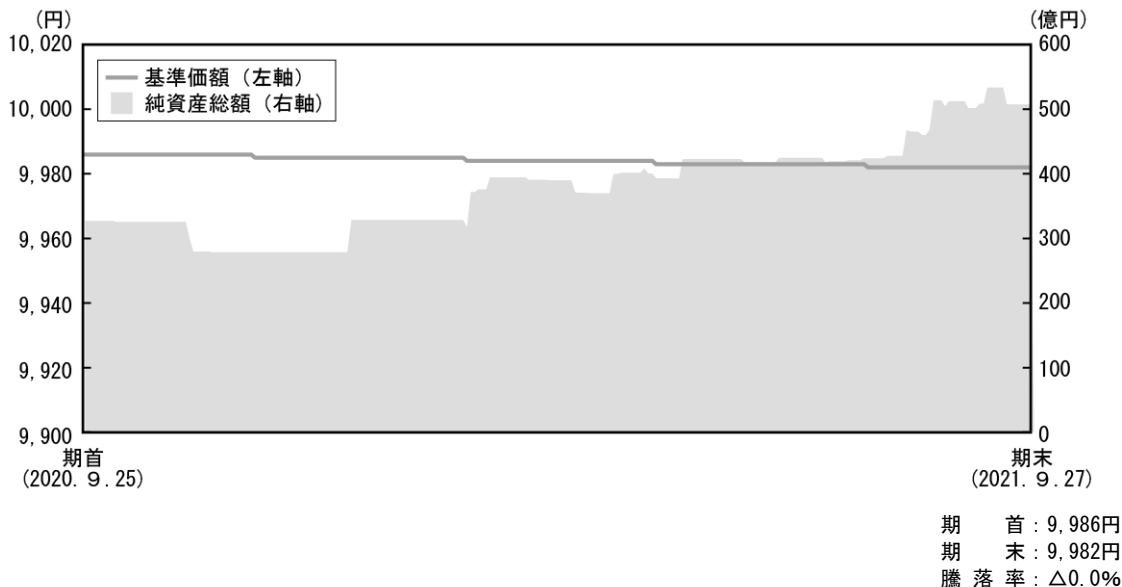
## ■当期中の基準価額等の推移

| 年 月 日               | 基 準        | 価 額    |
|---------------------|------------|--------|
|                     |            | 騰 落 率  |
| (期 首)<br>2020年9月25日 | 円<br>9,986 | %<br>— |
| 9 月末                | 9,986      | 0.0    |
| 10月末                | 9,986      | 0.0    |
| 11月末                | 9,985      | △0.0   |
| 12月末                | 9,985      | △0.0   |
| 2021年1月末            | 9,985      | △0.0   |
| 2 月末                | 9,984      | △0.0   |
| 3 月末                | 9,984      | △0.0   |
| 4 月末                | 9,984      | △0.0   |
| 5 月末                | 9,983      | △0.0   |
| 6 月末                | 9,983      | △0.0   |
| 7 月末                | 9,982      | △0.0   |
| 8 月末                | 9,982      | △0.0   |
| (期 末)<br>2021年9月27日 | 9,982      | △0.0   |

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

### ■基準価額等の推移



### ■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よりマイナスに推移したため、基準価額は9,986円から9,982円に4円の値下がりとなりました。

### ■投資環境

#### ・国内短期金融市場について

現在の日銀によるマイナス金利政策と大規模な国債購入を背景として、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マイナ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△0.14%、△0.02%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

引き続きCP現先取引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

該当事項はありません。

## ■売買及び取引の状況

### その他有価証券

(2020年9月26日から2021年9月27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<br>8,257,629,334 | 千円<br>8,241,616,795 |

(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 (2020年9月26日から2021年9月27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

(2021年9月27日現在)

| 銘 柄                   | 当 期 末            |           |
|-----------------------|------------------|-----------|
|                       | 評 価 額            | 比 率       |
| コ マ ー シ ャ ル ・ ペ ー パ ー | 千円<br>45,001,574 | %<br>88.8 |

(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

(2021年9月27日現在)

| 項 目                     | 当 期 末      |       |
|-------------------------|------------|-------|
|                         | 評 価 額      | 比 率   |
|                         | 千円         | %     |
| そ の 他 有 価 証 券           | 45,001,574 | 88.8  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 5,663,911  | 11.2  |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 50,665,485 | 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

(2021年9月27日現在)

| 項 目                       | 当 期 末           |
|---------------------------|-----------------|
| (A) 資 産                   | 50,665,485,696円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等           | 5,663,910,949   |
| そ の 他 有 価 証 券             | 45,001,574,747  |
| (B) 負 債                   | 14,741          |
| 未 払 利 息                   | 14,741          |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)       | 50,665,470,955  |
| 元 本                       | 50,758,671,905  |
| 次 期 繰 越 損 益 金             | △93,200,950     |
| (D) 受 益 権 総 口 数           | 50,758,671,905口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D) | 9,982円          |

(注) 当ファンドの期首元本額は32,696,289,570円、期中追加設定元本額は35,089,501,068円、期中一部解約元本額は17,027,118,733円です。

(注) 2021年9月27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) 47,550,364,941円
- ・ GCI先進国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) 853,313,084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) 466,318,653円
- ・ GCIエンダウメントファンド (安定型) 100,019,970円
- ・ GCIエンダウメントファンド (成長型) 50,032,021円
- ・ GCIシステマティックマクロファンドV3 クラスA (適格機関投資家専用) 5,167,963円

(注) 1口当たり純資産額は、0.9982円です。

## ■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。

## ■損益の状況

(2020年9月26日から2021年9月27日まで)

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | △17,012,511円 |
| 受 取 利 息             | △12,846,896  |
| 支 払 利 息             | △4,165,615   |
| (B) 当 期 損 益 金 (A)   | △17,012,511  |
| (C) 前 期 繰 越 損 益 金   | △44,709,480  |
| (D) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △58,840,445  |
| (E) 解 約 差 損 益 金     | 27,361,486   |
| (F) 合 計 (B+C+D+E)   | △93,200,950  |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (F)   | △93,200,950  |

(注) (D) 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) (E) 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。