

# 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3期（決算日 2018年9月25日）

### ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／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。 ・TOPIX連動型上場投資信託 ・バンガード・S&P500 ETF ・バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF ・バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF ・バンガード・米国トータル債券市場ETF ・バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF（米ドルヘッジあり） ・NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信 ・バンガード・リアル・エステート ETF ・GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA ・GCIマネーボールマザーファンド	
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。	
分配方針	年1回、毎決算時に委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ※将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。	

### 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3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

東京都千代田区西神田3-8-1

お問い合わせ先（投資信託事業グループ）

TEL：03-3556-5040（営業日の9:00～17:00）

URL：<https://www.gci.jp>

## （成長型）

## ■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2015年9月25日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 163
1 期 (2016年9月26日)	10,767	0	7.7	71.9	554
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

(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。

(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。

## ■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首) 2017年9月25日	円 11,386	% -	% 77.2
9 月 末	11,315	△0.6	76.2
10 月 末	11,642	2.2	78.1
11 月 末	11,948	4.9	79.5
12 月 末	12,254	7.6	79.1
2018年1 月 末	13,111	15.2	75.8
2 月 末	12,406	9.0	74.9
3 月 末	12,218	7.3	76.3
4 月 末	12,253	7.6	77.9
5 月 末	12,187	7.0	77.6
6 月 末	12,153	6.7	90.2
7 月 末	12,314	8.2	98.2
8 月 末	12,387	8.8	97.7
(期 末) 2018年9月25日	12,444	9.3	87.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 投資信託証券組入比率について、オルタナティブ戦略として組み入れる投資対象ファンド（投資信託証券）の想定リスク水準が基準値（年率10%）より高い場合は、実際の投資組入比率を引き下げて調整を図っています。

## （安定型）

## ■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2015年9月25日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 108
1 期 (2016年9月26日)	10,637	0	6.4	74.2	464
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

(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。

(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。

## ■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首) 2017年9月25日	円 10,839	% -	% 68.4
9 月 末	10,770	△0.6	68.2
10 月 末	11,014	1.6	70.3
11 月 末	11,245	3.7	74.2
12 月 末	11,494	6.0	74.6
2018年1 月 末	12,214	12.7	73.4
2 月 末	11,636	7.4	70.8
3 月 末	11,524	6.3	71.9
4 月 末	11,500	6.1	73.4
5 月 末	11,425	5.4	72.8
6 月 末	11,409	5.3	94.1
7 月 末	11,501	6.1	95.6
8 月 末	11,548	6.5	93.7
(期 末) 2018年9月25日	11,565	6.7	92.0

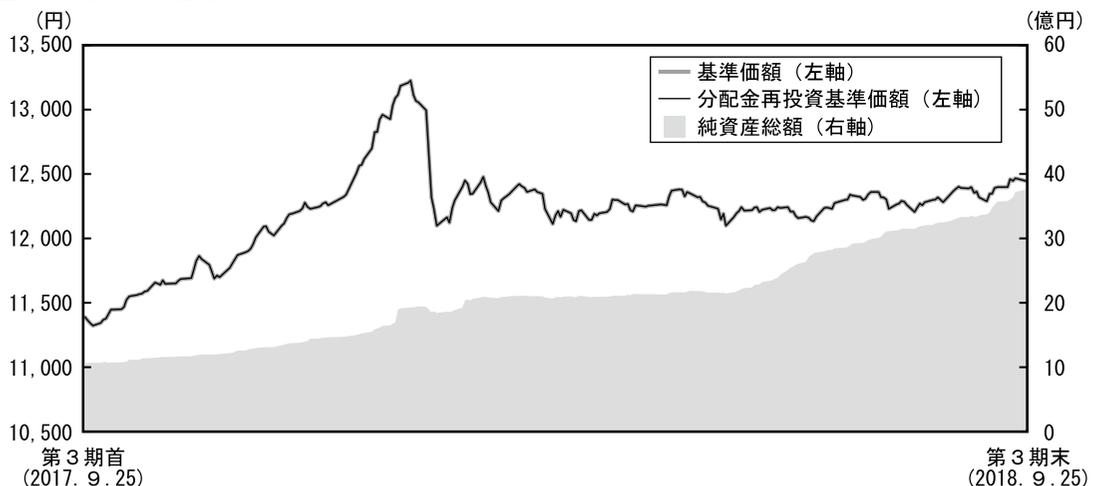
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 投資信託証券組入比率について、オルタナティブ戦略として組み入れる投資対象ファンド（投資信託証券）の想定リスク水準が基準値（年率10%）より高い場合は、実際の投資組入比率を引き下げて調整を図っています。

## 運用経過

（成長型）

## ■ 基準価額等の推移



第3期首：11,386円

第3期末：12,444円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：9.3%（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

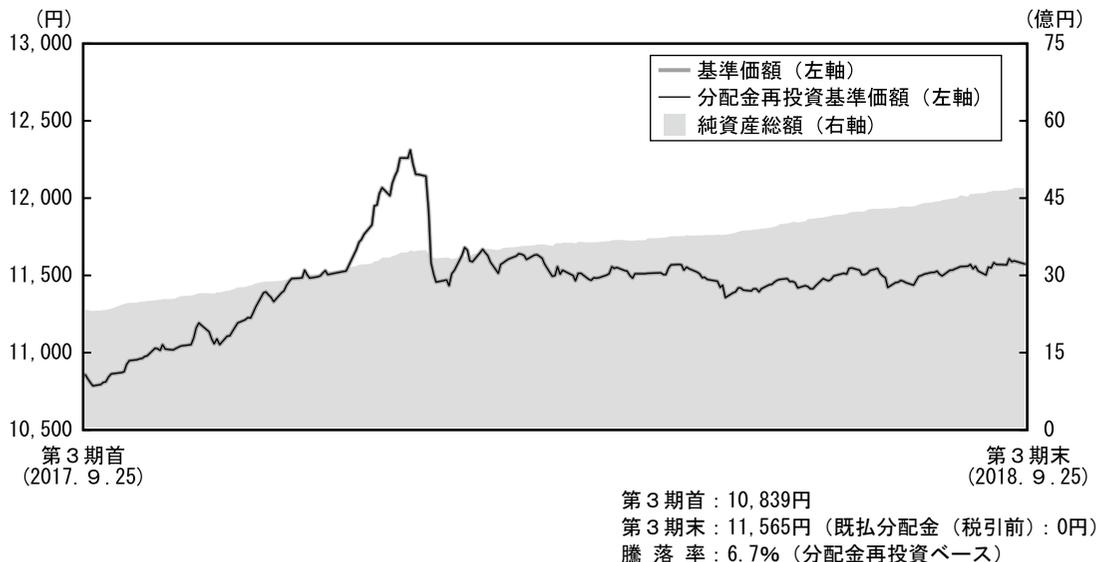
GCIエンダウメントファンド（成長型）の基準価額は堅調に推移し、当期間のリターンは+9.3%となりました。

当期初から2017年末にかけては、株式市場が非常に好調で、金利も比較的安定して推移したことから、当ファンドの基準価額は非常に順調に上昇しました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ投資も、この期間にトレンドを伴って上昇した米国株のロングポジションから高いリターンを上げました。しかし、2018年2月に米国で物価上昇や財政悪化への懸念から投資家のリスク回避的な動きが出ると、長期金利が急上昇するとともに株式市場が急反落し、当ファンドの保有する伝統資産のポジションとオルタナティブ投資の双方がマイナスとなりました。しかしながらこれによる基準価額の下落幅は、直前までの上昇幅に比べて限定的となり、当期間を通じては堅調なパフォーマンスとなりました。

詳しくは「投資環境」をご参照ください。

（安定型）

## ■基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するか否かについてはそれぞれの受益者が利用されるコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、それぞれの受益者の損益状況を示すものではありません。

## ■基準価額の主な変動要因

GCIエンダウメントファンド（安定型）の基準価額は堅調に推移し、当期間のリターンは+6.7%となりました。

当期初から2017年末にかけては、株式市場が非常に好調で、金利も比較的安定して推移したことから、当ファンドの基準価額は非常に順調に上昇しました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ投資も、この期間にトレンドを伴って上昇した米国株のロングポジションから高いリターンを上げました。しかし、2018年2月に米国で物価上昇や財政悪化への懸念から投資家のリスク回避的な動きが出ると、長期金利が急上昇するとともに株式市場が急反落し、当ファンドの保有する伝統資産のポジションとオルタナティブ投資の双方がマイナスとなりました。しかしながらこれによる基準価額の下落幅は、直前までの上昇幅に比べて限定的となり、当期間を通じては堅調なパフォーマンスとなりました。

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】

先進国の株式市場は上昇しました。2017年後半から2018年1月にかけては、トランプ大統領の税制改革政策への期待や各国の好調な企業業績等を受け、株式市場は非常に好調に上昇しました。2018年2月には、米国の物価上昇や財政悪化への警戒感から急落する局面がありましたが、その後は米中貿易摩擦への懸念やトルコ情勢の緊迫化といった悪材料をこなしつつも、株式市場は総じて堅調に推移しました。

#### 【新興国株式】

新興国の株式市場は下落しました。2017年中は先進国の金利が比較的安定して推移する中、先進国株式市場の好調さに追随する形で新興国株式市場も上昇基調となりました。しかし2018年2月に米国金利が急上昇し、その後も上昇基調となると、新興国株式市場からの資金流出が加速し、当期間を通じては下落となりました。

#### 【先進国債券】

先進国債券は2017年中は比較的安定して推移しましたが、2017年末頃からECBの金融緩和縮小観測等を受けて下落基調となり、2018年2月には米国の物価上昇や財政悪化への懸念からリスク回避的姿勢が強まり、急落しました。その後も景気が順調な米国ではFRBが段階的な利上げを続け、米国債は一貫して下落傾向となりました。米国を除く先進国債券は局面によって上下しましたが、当期間を通じては下落となりました。

#### 【REIT市場】

REIT市場はまちまちの展開となりました。米国では、景気が好調だったものの、2018年の年初以降、長期金利が上昇を続けたことを受け、REIT市場は軟調に推移しました。日本でも長期金利が上昇しましたが、日銀の金融緩和策が継続する中比較的小幅な上昇に留まったことや、株式市場が堅調に推移したことを受け、REIT市場は上昇しました。

#### 【オルタナティブ】

当期間を通しては、ヘッジファンドのパフォーマンスは堅調でした。ヘッジファンド市場の値動きを示す、HFRX Global Hedge Fund Indexは当期の始めから2018年1月にかけて大きく上昇しました。2018年2月になると市場の変調から急落し、その後も緩やかに下落基調となりましたが、2017年中の上昇と比較すれば小幅な下落に留まり、当期間はプラスのリターンとなりました。当ファンドの投資対象であるGCIシステムティック・マクロファンドは、2018年2月に大きなドローダウンに見舞われたものの、2018年1月までの上昇と比較して下落幅は限定的となり、6月以降は再び上昇基調に転じました。

**【為替相場】**

円相場は、2018年1月～3月に投資家のリスク回避姿勢が強まったことにより、対ドルで大きく円高方向に動きました。しかしその後、米国の長期金利が堅調に上昇したことを受けて再び円安基調となり、当期間を通じてはほぼ横ばいとなりました。当ファンドは為替リスクをヘッジしているため、これ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（GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA）に投資しており、当期初に定めた目標配分比率に従って運用を行いました。この目標配分比率は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定め、オルタナティブ投資を積極的に活用しつつ、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ています。

当期はポートフォリオ構成の単純化を目的として、オルタナティブ投資の対象をGCIシステムティック・マクロファンド Vol 25 クラスAからGCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスAに変更しました。両ファンドはボラティリティ水準が異なるものの実質的な運用内容は同一です。当変更の際してファンドに手数料等の追加負担は発生しておらず、変更によるパフォーマンスへの影響は軽微となっています。

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（GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA）に投資しており、期初に定めた目標配分比率に従って運用を行いました。この目標配分比率は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定め、オルタナティブ投資を積極的に活用しつつ、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ています。

当期は、ポートフォリオ構成の単純化を目的として、オルタナティブ投資の対象をGCIシステムティック・マクロファンド Vol 25 クラスAからGCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスAに変更しました。両ファンドは、ボラティリティ水準が異なるものの実質的な運用内容は同一です。当変更の際してファンドに手数料等の追加負担は発生しておらず、変更によるパフォーマンスへの影響は軽微となっています。

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3期	
	2017年9月26日～2018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)	2,444

（注）「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てているため、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3期	
	2017年9月26日～2018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)	1,564

（注）「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てているため、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）

当ファンドの決算日である2018年9月25日に、一年に一度の基本資産配分（ターゲット・ポートフォリオ）の見直しを行いました。その前提となるビッグ・ピクチャーは、10年程度の時間軸でマクロ環境を俯瞰したのですが、次の通り変更ありません。

第一に、21世紀直前に本格化したグローバル化という世界史的イベントに伴い、ディスインフレ環境が続いています。グローバル化の恩恵を最大限に享受してきた新興国経済の急成長が成熟してきたこともあり、このディスインフレ環境は長期化するものと考えています。

第二に、新興国圏の成長速度が大きく鈍化した結果、先進国圏と新興国圏の乖離（デカップリング）が金融市場に影響を与える可能性があります。とくに、米国経済が相対的に好調であるとのコンセンサスの下、2014年からドル高基調が続いています。ドル高は、新興国経済にとっては逆風です。1997年のアジア通貨危機がその典型例です。依然として底堅い中国経済ですが、景気循環や人口動態など国内固有の要因に加えて、ドル高という負荷が二重にかかると考えています。

以上の10年単位のビッグ・ピクチャー自体は今回も不変ですが、中期的には、2008年の金融危機以降一貫して続いてきた主要国中央銀行の金融政策の変化に注目しています。2009年以降、債券・株式を含むほとんどの資産価格が上昇し続ける特異な環境でしたが、市場に供給された潤沢な資本が吸収される過程で、どのような影響があるのか注視しています。以上のビッグ・ピクチャーをもとに、調整局面の到来に備えて慎重姿勢としてきた基本資産配分を変更せず、引き続き維持いたします。

オルタナティブ投資を得意とする当社の認識では、世界中の利回りが低下し、信用スプレッドがつぶれ、実物など低流動性資産にも大量の資本が向かった結果、流動性プレミアムも失われました。2017年春以降はボラティリティも過去経験したことのない水準まで下落し、基調としては低迷しています。常識的には、大きな反動・調整が入ってもおかしくありません。

一方、情報技術革新の大波はグローバルな実態経済に大きなインパクトを与えようとしています。高値圏を更新している米国株式市場のバリュエーションに対しては警戒感も根強いのですが、こうした警戒感が払拭されるような株高に対する肯定的センチメントが醸成されない限り、むしろ循環的な株高が継続するのかもしれない。

当戦略は、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し、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3期		項目の概要
	2017年9月26日～2018年9月25日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	88円	0.724%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は12,203円です。
(投信会社)	(41)	(0.334)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(41)	(0.334)	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)	(0.056)	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	6	0.048	(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)	(6)	(0.048)	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	0.029	(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)	(0.007)	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)	(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	98	0.801	

(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) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## （安定型）

項目	第3期		項目の概要
	2017年9月26日～2018年9月25日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	82円	0.714%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は11,451円です。
(投信会社)	(38)	(0.330)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(38)	(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	4	0.031	(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)	(0.031)	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	0.019	(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)	(0.013)	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	87	0.763	

(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) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## （成長型）

## ■売買及び取引の状況

## 投資信託受益証券、投資証券

（2017年9月26日から2018年9月25日まで）

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
国内	TOPIX連動型上場投資信託		千口		千円		千口		千円
	NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信		120		219,158		—		—
			57		105,913		—		—
外国	米国		千口		千米ドル		千口		千米ドル
		バンガード・リアル・エステート ETF	11		951		—		—
		バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF	11		528		—		—
		バンガード・米国トータル債券市場ETF	33		2,670		—		—
		バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	22		1,010		—		—
		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）	22		1,249		—		—
	バンガード・S&P500 ETF	12		3,067		—		—	
ケイ マン	GCIシステマティック・マクロファンド Vol 25 クラスA		千口		千円		千口		千円
			4		75,000		20		282,504
	GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA		116		1,172,504		—		—

（注）金額は受渡し代金です。

（注）単位未满是切り捨てています。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年9月26日から2018年9月25日まで）

	設		定		解		約	
	口	数	金	額	口	数	金	額
		千口		千円		千口		千円
GCIマネープールマザーファンド		290,064		290,000		466,064		465,884

（注）金額は受渡し代金です。

（注）単位未满是切り捨てています。

## ■利害関係人との取引状況等（2017年9月26日から2018年9月25日まで）

該当事項はございません。

（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）

## ■ 自社による当ファンドの設定・解約状況

（2017年9月26日から2018年9月25日まで）

期首 (元)	残高 (本)	当期 当元	解約 約本	期末 (元)	残高 (本)	取引の理由
	百万円 76		百万円 76		百万円 0	当初設定時における取得であった為

## ■ 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

（2018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	%
TOPIX連動型上場投資信託	181,900.00	339,425	9.1
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	85,030.00	159,346	4.3
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 25 クラスA	—	—	—
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	116,442.71	1,206,968	32.2
合 計	383,372.71	1,705,739	45.6

(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

（2018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	
	口	千米ドル	千円	%
(米国) バンガード・リアル・エステート ETF	17,404.00	1,395	157,694	4.2
バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF	17,123.00	706	79,886	2.1
バンガード・米国トータル債券市場ETF	45,506.00	3,572	403,732	10.8
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	33,591.00	1,465	165,639	4.4
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）	31,680.00	1,726	195,135	5.2
バンガード・S&P500 ETF	19,258.00	5,173	584,749	15.6
合 計	164,562.00	14,040	1,586,837	42.3

(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

(2018年9月25日現在)

フ ァ ン ド 名	期 首 (前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
GCIマネープールマザーファンド	176,000	—	—

## ■投資信託財産の構成

(2018年9月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	3,292,577	86.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	495,131	13.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,787,709	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（1,605,842千円）の投資信託財産総額（3,787,709千円）に対する比率は42.8%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=113.02円です。

## （成長型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年9月25日現在)

項目	当 期 末
(A) 資産	5,406,159,745円
コール・ローン等	493,107,187
投資信託受益証券(評価額)	3,292,577,510
未収入金	1,618,450,357
未収配当金	2,024,691
(B) 負債	1,658,413,142
未払金	1,642,754,460
未払解約金	6,135,919
未払信託報酬	9,306,763
その他未払費用	216,000
(C) 純資産総額(A-B)	3,747,746,603
元本	3,011,641,693
次期繰越損益金	736,104,910
(D) 受益権総口数	3,011,641,693口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,444円

(注) 当ファンドの期首元本額は913,768,292円、期中追加設定元本額は2,414,672,822円、期中一部解約元本額は316,799,421円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,244円です。

## ■損益の状況

当期(2017年9月26日から2018年9月25日まで)

項目	当 期
(A) 配当等収益	26,810,047円
受取配当金	26,757,504
受取利息	55,407
その他収益金	139,642
支払利息	△142,506
(B) 有価証券売買損益	95,382,754
売買益	228,048,098
売買損	△132,665,344
(C) 信託報酬等	△15,116,517
(D) 当期損益金(A+B+C)	107,076,284
(E) 前期繰越損益金	54,193,348
(F) 追加信託差損益金	574,835,278
(配当等相当額)	(270,620,689)
(売買損益相当額)	(304,214,589)
(G) 合計(D+E+F)	736,104,910
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	736,104,910
追加信託差損益金	574,835,278
(配当等相当額)	(270,614,753)
(売買損益相当額)	(304,220,525)
分配準備積立金	161,269,632

(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	23,425,953円
有価証券売買買損益から費用を控除した額	83,650,331円
信託約款に規定される収益調整金	574,835,278円
信託約款に規定される分配準備積立金	54,193,348円
分配対象収益	736,104,910円
(1万口当たり)	2,444.20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

（2017年9月26日から2018年9月25日まで）

		買		付		売		付		
		口	数	金	額	口	数	金	額	
国内			千口		千円		千口		千円	
			60		109,682		—		—	
	TOPIX連動型上場投資信託 NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信		29		53,437		—		—	
外国	米国		千口		千米ドル		千口		千米ドル	
			6		496		—		—	
		バンガード・リアル・エステート ETF		74		6,014		—		—
		バンガード・米国トータル債券市場ETF		11		521		—		—
		バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF		56		3,113		—		—
		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）		4		1,221		—		—
		バンガード・S&P500 ETF		4		1,221		—		—
	ケイ マン		千口		千円		千口		千円	
		GCIシステムティック・マクロファンド Vol 25 クラスA		7		120,000		41		610,441
		GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA		157		1,580,441		—		—

（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

（2017年9月26日から2018年9月25日まで）

	設		定		解		約	
	口	数	金	額	口	数	金	額
		千口		千円		千口		千円
GCIマネープールマザーファンド		410,092		410,000		800,320		800,000

（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（2017年9月26日から2018年9月25日まで）

該当事項はございません。

（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）

## ■ 自社による当ファンドの設定・解約状況

（2017年9月26日から2018年9月25日まで）

期首 （元本）	残高 （元本）	当期 解約 本	期末 （元本）	残高 （元本）	取引の理由
百万円 76		百万円 76	百万円 0		当初設定時における取得であった為

## ■ 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

（2018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	%
TOPIX連動型上場投資信託	126,850.00	236,702	5.1
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	59,270.00	111,071	2.4
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 25 クラスA	—	—	—
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	157,626.09	1,632,497	34.9
合 計	343,746.09	1,980,270	42.4

（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

（2018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	
	口	千米ドル	千円	%
（米国） バンガード・リアル・エステート ETF	12,160.00	974	110,179	2.4
バンガード・米国トータル債券市場ETF	127,170.00	9,982	1,128,261	24.1
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	23,467.00	1,023	115,717	2.5
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）	99,598.00	5,428	613,482	13.1
バンガード・S&P500 ETF	11,533.00	3,098	350,187	7.5
合 計	273,928.00	20,505	2,317,826	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。

## （安定型）

## （3）親投資信託残高

（2018年9月25日現在）

フ ァ ン ド 名	期 首 (前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
GCIマネープールマザーファンド	532,110	141,881	141,810

（注）評価額は、単位未満を切り捨てています。

（注）親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、7,011,159千口です。

## ■投資信託財産の構成

（2018年9月25日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	4,298,099	90.9
G C I マ ネ ー プ ール マ ザ ー フ ァ ン ド	141,810	3.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	286,671	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,726,581	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（2,336,891千円）の投資信託財産総額（4,726,581千円）に対する比率は50.0%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=113.02円です。

## （安定型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,964,223,242円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	285,256,627
投資信託受益証券(評価額)	4,298,099,436
GCIマネーブルマザーファンド(評価額)	141,810,959
未 収 入 金	2,237,641,588
未 収 配 当 金	1,414,632
(B) 負 債	2,292,074,658
未 払 金	2,273,222,640
未 払 解 約 金	4,375,599
未 払 信 託 報 酬	14,260,419
そ の 他 未 払 費 用	216,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,672,148,584
元 本	4,039,930,491
次 期 繰 越 損 益 金	632,218,093
(D) 受 益 権 総 口 数	4,039,930,491口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	11,565円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,110,752,312円、期中追加設定元本額は2,282,968,253円、期中一部解約元本額は353,790,074円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.1565円です。

## ■損益の状況

当期(2017年9月26日から2018年9月25日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	45,123,465円
受 取 配 当 金	44,676,779
受 取 利 息	95,601
そ の 他 収 益 金	541,079
支 払 利 息	△189,994
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	138,535,963
売 買 益	371,463,944
売 買 損	△232,927,981
(C) 信 託 報 酬 等	△25,252,607
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	158,406,821
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	52,121,629
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	421,689,643
(配 当 等 相 当 額)	(230,577,430)
(売 買 損 益 相 当 額)	(191,112,213)
(G) 合 計 (D+E+F)	632,218,093
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	632,218,093
追 加 信 託 差 損 益 金	421,689,643
(配 当 等 相 当 額)	(230,565,890)
(売 買 損 益 相 当 額)	(191,123,753)
分 配 準 備 積 立 金	210,528,450

(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	38,743,070円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	119,663,751円
信託約款に規定される収益調整金	421,689,643円
信託約款に規定される分配準備積立金	52,121,629円
分配対象収益	632,218,093円
(1万口当たり)	1,564.92円
分配金額	0円
(1万口当たり)	0円

## ■分配金のお知らせ

	第 3 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

- ・投資対象とする投資信託証券の名称変更及び投資信託証券を追加するため、所要の変更を行いました。（変更日：2018年5月31日）
- ・既存の外国籍投信の償還に伴い、投資対象とする投資信託証券を一部削除するため、所要の変更を行いました。（変更日：2018年7月1日）
- ・電子公告のアドレスを変更するため、所要の変更を行いました。（変更日：2018年9月20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。

## ■TOPIX 連動型上場投資信託

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 2017年7月11日～2018年7月10日

(単位：円)

営業収益	
受取配当金	135,642,788,590
有価証券売買等損益	312,442,429,890
派生商品取引等損益	7,361,075,040
その他収益	8,744,853,196
営業収益合計	464,191,146,716
営業費用	
支払利息	△257,363,510
受託者報酬	3,344,426,177
委託者報酬	6,265,555,259
その他費用	1,013,190,279
営業費用合計	10,365,808,205
営業利益又は営業損失（△）	453,825,338,511
経常利益又は経常損失（△）	453,825,338,511
当期純利益又は当期純損失（△）	453,825,338,511
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（△）	1,258,882,364,274
剰余金増加額又は欠損金減少額	799,534,421,224
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	799,534,421,224
剰余金減少額又は欠損金増加額	155,854,526,230
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	155,854,526,230
分配金	133,901,449,987
期末剰余金又は期末欠損金（△）	2,222,486,147,792

## ○組入上位10銘柄

2018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	3.5
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	株式	日本円	1.8
3	ソフトバンクグループ	株式	日本円	1.6
4	ソニー	株式	日本円	1.6
5	日本電信電話	株式	日本円	1.4
6	三井住友フィナンシャルグループ	株式	日本円	1.3
7	キーエンス	株式	日本円	1.2
8	本田技研工業	株式	日本円	1.2
9	KDDI	株式	日本円	1.1
10	みずほフィナンシャルグループ	株式	日本円	1.0
組入銘柄数				2,081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 2018年1月1日～2018年6月30日

金額（千米ドル）

<b>Investment Income</b>	
<b>Income</b>	
Dividends	3,862,454
Interest	13,931
Securities Lending-Net	997
Total Income	3,877,382
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	5,840
Management and Administrative-Investor Shares	16,370
Management and Administrative-ETF Shares	13,490
Management and Administrative-Admiral Shares	36,073
Management and Administrative-Institutional Select Shares	1,607
Marketing and Distribution-Investor Shares	2,137
Marketing and Distribution-ETF Shares	2,293
Marketing and Distribution-Admiral Shares	7,051
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	1
Custodian Fees	1,507
Shareholders' Reports-Investor Shares	230
Shareholders' Reports-ETF Shares	260
Shareholders' Reports-Admiral Shares	708
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	-
Trustees' Fees and Expenses	143
Total Expenses	87,710
<b>Net Investment Income</b>	<b>3,789,672</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Investment Securities Sold	4,801,132
Futures Contracts	49,259
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>4,850,391</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	
Investment Securities	1,610,507

Futures Contracts	(39,099)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	1,571,408
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	10,211,471

## ○組入上位10銘柄

2018年6月29日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	APPLE INC	株式	米ドル	3.940
2	MICROSOFT CORP	株式	米ドル	3.281
3	AMAZON.COM INC	株式	米ドル	2.964
4	FACEBOOK INC-A	株式	米ドル	2.018
5	JPMORGAN CHASE	株式	米ドル	1.536
6	EXXON MOBIL CORP	株式	米ドル	1.517
7	BERKSHIRE HATH-B	株式	米ドル	1.492
8	ALPHABET INC-C	株式	米ドル	1.466
9	ALPHABET INC-A	株式	米ドル	1.460
10	JOHNSON&JOHNSON	株式	米ドル	1.409
組入銘柄数				509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 2018年1月1日～2018年6月30日

金額（千米ドル）

<b>Investment Income</b>	
<b>Income</b>	
Dividends	2,069,816
Interest	7,854
Securities Lending-Net	40,294
Total Income	2,117,964
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,449
Management and Administrative-Investor Shares	592
Management and Administrative-ETF Shares	15,385
Management and Administrative-Admiral Shares	3,361
Management and Administrative-Institutional Shares	2,282
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	1,522
Marketing and Distribution-Investor Shares	85
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,820
Marketing and Distribution-Admiral Shares	627
Marketing and Distribution-Institutional Shares	141
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	39
Custodian Fees	6,077
Shareholders' Reports-Investor Shares	12
Shareholders' Reports-ETF Shares	825
Shareholders' Reports-Admiral Shares	73
Shareholders' Reports-Institutional Shares	18
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	8
Trustees' Fees and Expenses	34
Total Expenses	35,350
<b>Net Investment Income</b>	<b>2,082,614</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Investment Securities Sold	239,476

Futures Contracts	15,586
Forward Currency Contracts	(17,178)
Foreign Currencies	(12,877)
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>225,007</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	
Investment Securities	(5,347,530)
Futures Contracts	(11,330)
Forward Currency Contracts	(22,504)
Foreign Currencies	(7,275)
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	<b>(5,388,639)</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>(3,081,018)</b>

## ○組入上位10銘柄

2018年6月29日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	NESTLE SA-REG	株式	スイスフラン	1.235
2	HSBC HOLDINGS PL	株式	英ポンド	0.978
3	SAMSUNG ELECTRON	株式	韓国ウォン	0.909
4	TOYOTA MOTOR	株式	日本円	0.863
5	NOVARTIS AG-REG	株式	スイスフラン	0.858
6	ROYAL DUTCH SH-A	株式	英ポンド	0.826
7	ROCHE HLDG-GENUS	株式	スイスフラン	0.799
8	TOTAL SA	株式	ユーロ	0.794
9	BP PLC	株式	英ポンド	0.774
10	ROYAL DUTCH SH-B	株式	英ポンド	0.699
組入銘柄数				3,906銘柄

## ■バンガード・FTSE・エマージング・マーケッツETF

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

## ○損益計算書 2017年11月1日～2018年4月30日

	金額（千米ドル）
<b>Investment Income</b>	
<b>Income</b>	
Dividends	633,423
Interest	5,082
Securities Lending-Net	20,661
Total Income	659,166
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,378
Management and Administrative-Investor Shares	2,169
Management and Administrative-ETF Shares	26,157
Management and Administrative-Admiral Shares	5,346
Management and Administrative-Institutional Shares	1,550
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	636
Marketing and Distribution-Investor Shares	163
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,435
Marketing and Distribution-Admiral Shares	523
Marketing and Distribution-Institutional Shares	80
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	18
Custodian Fees	22,690
Shareholders' Reports and Proxy-Investor Shares	36
Shareholders' Reports and Proxy-ETF Shares	1,430
Shareholders' Reports and Proxy-Admiral Shares	126
Shareholders' Reports and Proxy-Institutional Shares	46
Shareholders' Reports and Proxy-Institutional Plus Shares	-
Trustees' Fees and Expenses	30
Total Expenses	64,813
<b>Net Investment Income</b>	<b>594,353</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Investment Securities Sold	(347,445)

Futures Contracts	55,404
Swap Contracts	(3,582)
Foreign Currencies	(1,971)
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>(297,594)</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	
Investment Securities	2,956,983
Futures Contracts	(38,795)
Swap Contracts	(234)
Foreign Currencies	142
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	<b>2,918,096</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>3,214,855</b>

## ○組入上位10銘柄

2018年4月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	TENCENT	株式	香港ドル	4.845
2	ALIBABA GRP-ADR	株式	米ドル	2.464
3	TSMC	株式	台湾ドル	1.919
4	NASPERS LTD-N	株式	南アフリカランド	1.848
5	CCB-H	株式	香港ドル	1.675
6	TAIWAN SEMIC-ADR	株式	米ドル	1.346
7	ICBC-H	株式	香港ドル	1.233
8	BAIDU INC-SP ADR	株式	米ドル	0.917
9	PING AN	株式	香港ドル	0.910
10	CHINA MOBILE	株式	香港ドル	0.896
	組入銘柄数			4,700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 2018年1月1日～2018年6月30日

金額（千米ドル）

<b>Investment Income</b>	
<b>Income</b>	
Interest	2,682,997
Total Income	2,682,997
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,844
Management and Administrative-Investor Shares	2,984
Management and Administrative-ETF Shares	7,023
Management and Administrative-Admiral Shares	15,310
Management and Administrative-Institutional Shares	6,150
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	2,478
Management and Administrative-Institutional Select Shares	416
Marketing and Distribution-Investor Shares	497
Marketing and Distribution-ETF Shares	749
Marketing and Distribution-Admiral Shares	2,987
Marketing and Distribution-Institutional Shares	495
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	112
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	-
Custodian Fees	335
Shareholders' Reports-Investor Shares	84
Shareholders' Reports-ETF Shares	405
Shareholders' Reports-Admiral Shares	220
Shareholders' Reports-Institutional Shares	166
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	31
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	-
Trustees' Fees and Expenses	69
Total Expenses	43,355
<b>Net Investment Income</b>	<b>2,639,642</b>
<b>Realized Net Gain (Loss) on Investment Securities Sold</b>	<b>(305,098)</b>

Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities	(5,685,573)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(3,351,029)

## ○組入上位10銘柄

2018年6月29日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Federal National Mortgage Assn. 3.5% 10/01/2018-08/01/2048	モーゲージ証券	米ドル	2.771
2	Government National Mortgage Assn. 3.5% 09/20/2025-07/01/2048	モーゲージ証券	米ドル	2.623
3	Federal National Mortgage Assn. 3% 09/01/2020-02/01/2048	モーゲージ証券	米ドル	2.206
4	Federal National Mortgage Assn. 4% 07/01/2018-07/01/2048	モーゲージ証券	米ドル	1.962
5	Federal Home Loan Mortgage Corp. 3.5% 09/01/2020-07/01/2048	モーゲージ証券	米ドル	1.868
6	Government National Mortgage Assn. 3% 01/15/2026-07/01/2048	モーゲージ証券	米ドル	1.608
7	Federal Home Loan Mortgage Corp. 3% 03/01/2021-01/01/2048	モーゲージ証券	米ドル	1.558
8	Government National Mortgage Assn. 4% 08/15/2018-05/20/2048	モーゲージ証券	米ドル	1.416
9	Federal Home Loan Mortgage Corp. 4% 07/01/2018-07/01/2048	モーゲージ証券	米ドル	1.155
10	Federal National Mortgage Assn. 4.5% 07/01/2018-07/01/2048	モーゲージ証券	米ドル	0.78
組入銘柄数				8,557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 2017年11月1日～2018年4月30日

	金額（千米ドル）
<b>Investment Income</b>	
<b>Income</b>	
Interest	575,866
Total Income	575,866
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,678
Management and Administrative-Investor Shares	13,459
Management and Administrative-ETF Shares	4,076
Management and Administrative-Admiral Shares	16,405
Management and Administrative-Institutional Shares	7,025
Marketing and Distribution-Investor Shares	1,984
Marketing and Distribution-ETF Shares	313
Marketing and Distribution-Admiral Shares	1,561
Marketing and Distribution-Institutional Shares	330
Custodian Fees	4,473
Shareholders' Reports and Proxy-Investor Shares	155
Shareholders' Reports and Proxy-ETF Shares	500
Shareholders' Reports and Proxy-Admiral Shares	637
Shareholders' Reports and Proxy-Institutional Shares	8
Trustees' Fees and Expenses	35
Total Expenses	52,639
<b>Net Investment Income</b>	<b>523,227</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Investment Securities Sold	294,548
Futures Contracts	(247)
Forward Currency Contracts	(2,982,406)
Foreign Currencies	12,923
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>(2,675,182)</b>

<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	
Investment Securities	2,564,700
Futures Contracts	394
Forward Currency Contracts	773,501
Foreign Currencies	(4,251)
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	<b>3,334,344</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>1,182,389</b>

## ○組入上位10銘柄

2018年4月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	FRANCE O. A. T. 1% 05/25/2027	債券	ユーロ	0.646
2	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 06/20/2022	債券	日本円	0.570
3	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 09/20/2021	債券	日本円	0.512
4	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 06/20/2021	債券	日本円	0.464
5	JAPAN GOVT 2-YR 0.1% 02/15/2020	債券	日本円	0.433
6	FRANCE O. A. T. 0.25% 11/25/2020	債券	ユーロ	0.424
7	DEUTSCHLAND REP 0.5% 02/15/2028	債券	ユーロ	0.395
8	SPANISH GOV' T 4% 04/30/2020	債券	ユーロ	0.387
9	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 09/20/2022	債券	日本円	0.361
10	DEUTSCHLAND REP 1.5% 05/15/2024	債券	ユーロ	0.352
組入銘柄数				4,871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 2018年2月11日～2018年8月10日

(単位：円)

営業収益	
受取配当金	5,060,024,617
有価証券売買等損益	14,350,316,988
派生商品取引等損益	476,220,084
その他収益	634,221,031
営業収益合計	20,520,782,720
営業費用	
支払利息	△3,818,249
受託者報酬	86,151,236
委託者報酬	455,405,253
その他費用	53,416,247
営業費用合計	591,154,487
営業利益又は営業損失（△）	19,929,628,233
経常利益又は経常損失（△）	19,929,628,233
当期純利益又は当期純損失（△）	19,929,628,233
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（△）	94,314,138,978
剰余金増加額又は欠損金減少額	7,047,087,599
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	7,047,087,599
剰余金減少額又は欠損金増加額	8,203,742,440
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	8,203,742,440
分配金	5,089,857,026
期末剰余金又は期末欠損金（△）	107,997,255,344

## ○組入上位10銘柄

2018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	6.9
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	5.4
4	日本リテールファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.5
5	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	4.5
6	オリックス不動産投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.1
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	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	3.5
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	3.3
10	GLP投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.1
組入銘柄数				59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 2018年2月1日～2018年7月31日

金額（千米ドル）

<b>Investment Income</b>	
Income	
Dividends Received from Unaffiliated Issuers	114,449
Dividends Received from Affiliated Issuers	760,072
Dividends Received from Vanguard Real Estate II Index Fund	98,792
Interest from Affiliated Issuers	533
Securities Lending-Net	654
Total Income	974,500
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,598
Management and Administrative-Investor Shares	2,303
Management and Administrative-ETF Shares	15,723
Management and Administrative-Admiral Shares	8,875
Management and Administrative-Institutional Shares	3,558
Marketing and Distribution-Investor Shares	148
Marketing and Distribution-ETF Shares	592
Marketing and Distribution-Admiral Shares	531
Marketing and Distribution-Institutional Shares	96
Custodian Fees	261
Auditing Fees	3
Shareholders' Reports-Investor Shares	39
Shareholders' Reports-ETF Shares	521
Shareholders' Reports-Admiral Shares	121
Shareholders' Reports-Institutional Shares	35
Trustees' Fees and Expenses	18
Total Expenses	34,422
<b>Net Investment Income</b>	<b>940,078</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Capital Gain Distributions Received from Unaffiliated Issuers	1,632

Capital Gain Distributions Received from Affiliated Issuers	132,837
Capital Gain Distributions Received from Vanguard Real Estate II Index Fund	13,020
Investment Securities Sold-Unaffiliated Issuers	(112)
Investment Securities Sold-Affiliated Issuers	(808,618)
Investment Securities Sold-Vanguard Real Estate II Index Fund	-
Futures Contracts	(18)
Swap Contracts	3,896
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>(657,363)</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	
Investment Securities-Unaffiliated Issuers	431,446
Investment Securities-Affiliated Issuers	1,868,163
Investment Securities-Vanguard Real Estate II Index Fund	200,873
Swap Contracts	2,384
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	<b>2,502,866</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>2,785,581</b>

## ○組入上位10銘柄

2018年7月31日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Vanguard Real Estate II Index Fund Institutional Plus Shares	投資証券	米ドル	10.594
2	AMERICAN TOWER C	投資証券	米ドル	5.367
3	SIMON PROPERTY	投資証券	米ドル	4.637
4	CROWN CASTLE INT	投資証券	米ドル	3.704
5	PROLOGIS INC	投資証券	米ドル	2.874
6	EQUINIX INC	投資証券	米ドル	2.858
7	PUBLIC STORAGE	投資証券	米ドル	2.803
8	WEYERHAEUSER CO	投資証券	米ドル	2.123
9	DIGITAL REALTY	投資証券	米ドル	2.049
10	AVALONBAY COMMUN	投資証券	米ドル	2.007
組入銘柄数				186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	株式会社GCIアセット・マネジメント

当期末現在、初回決算（2019年5月31日）を迎えていないため、開示できる資料はありません。

# GCIマネープールマザーファンド

## 運用報告書

第2期（決算日 2018年9月25日）

< 計算期間 2017年9月26日～2018年9月25日 >

GCIマネープールマザーファンドの第2期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（2015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) 2017年 3月15日	円		%	%	%	%	百万円 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

(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) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(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。

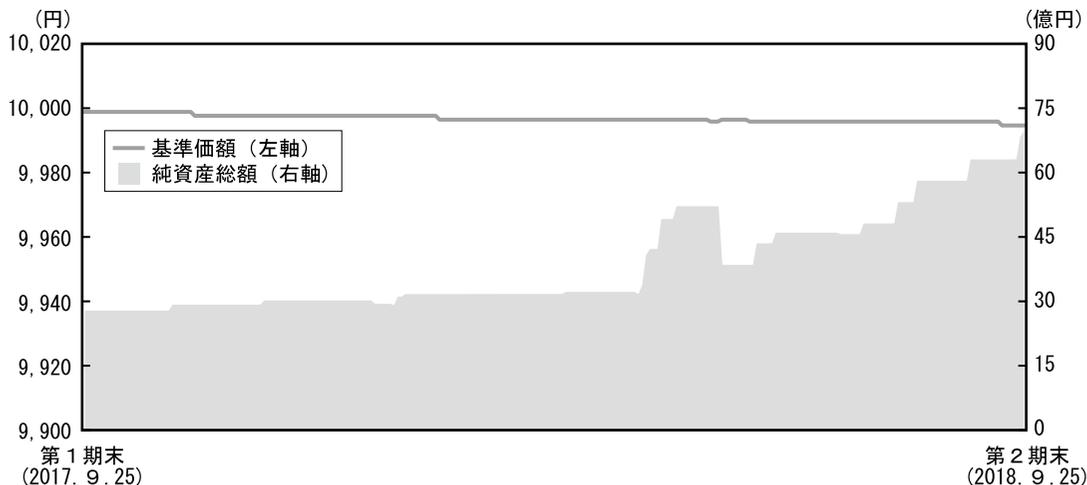
## ■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準	価 額	
		騰 落	率
(期 首) 2017年 9月25日	円		%
	9,999		—
9月末	9,999		0.0
10月末	9,999		0.0
11月末	9,998		△0.0
12月末	9,998		△0.0
2018年 1月末	9,998		△0.0
2月末	9,997		△0.0
3月末	9,997		△0.0
4月末	9,997		△0.0
5月末	9,996		△0.0
6月末	9,996		△0.0
7月末	9,996		△0.0
8月末	9,996		△0.0
(期 末) 2018年 9月25日	9,995		△0.0

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

## ■ 基準価額等の推移



第2期首 : 9,999円  
 第2期末 : 9,995円  
 騰落率 :  $\Delta 0.0\%$

## ■ 基準価額の主な変動要因

運用対象のCP現先取引等の利回りが期中よりマイナスに推移したため、基準価額は9,999円から9,995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ヶ月利回り及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-0.13%、-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ヶ月利回り及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。

### ■当該投資信託のポートフォリオ

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2期		項目の概要
	2017年9月26日～2018年9月25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 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	0 (0)	0.000 (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 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) 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（9,997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

### その他有価証券

(2017年9月26日から2018年9月25日まで)

		買	付	売	付
		金	額	金	額
国内	国内短期社債等	千円		千円	
		934,774,244		930,671,754	

(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 (2017年9月26日から2018年9月25日まで)

該当事項はございません。

(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

(2018年9月25日現在)

銘	柄	当 期 末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
国内	国内短期社債等	6,801,225	97.1

(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

(2018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	6,801,225	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	206,659	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	7,007,884	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

(2018年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,007,884,262円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	206,658,883
現先取引(その他有価証券)	6,801,225,379
(B) 負 債	0
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	7,007,884,262
元 本	7,011,159,551
次 期 繰 越 損 益 金	△3,275,289
(D) 受 益 権 総 口 数	7,011,159,551口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	9,995円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,789,721,113円、期中追加設定元本額は5,791,823,695円、期中一部解約元本額は1,570,385,257円です。

(注) 2018年9月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ 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) 499,699,880円
- ・ GCIマネープールファンド (適格機関投資家専用) 10,989,273円
- ・ GCIエンダウメントファンド (安定型) 141,881,900円
- ・ GCIオルタナティブバスケット・ファンドV3 (ラップ専用) 6,993,497円
- ・ GCIシステム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) 3,677,458,508円
- ・ GCIシステム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) 2,674,136,493円

(注) 1口当たり純資産額は、0.9995円です。

## ■損益の状況

(2017年9月26日から2018年9月25日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△1,521,954円
支 払 利 息	△1,521,954
(B) そ の 他 費 用 等	△1,453
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△1,523,407
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△293,758
(E) 解 約 差 損 益 金	601,164
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△2,059,288
(G) 合 計 (C+D+E+F)	△3,275,289
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△3,275,289

(注) (E) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(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。

## ■お知らせ

電子公告のアドレスを変更するため、所要の変更を行いました。(変更日：2018年9月20日)