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１期（決算日　2016年９月26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。
主要投資対象	別に定める投資対象ファンド（投資信託証券）を主要投資対象とします。	
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およ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
東京都千代田区西神田3-8-1　千代田ファーストビル東館12F
お問い合わせ先（投資信託事業グループ）
TEL：03-3556-5540（営業日の９:00～17:00）
URL：http://www.gci.jp/index2.html

（成長型）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	円	%	%	百万円
（設定日）2015年９月25日	10,000	－	－	－	163
１期（2016年９月26日）	10,767	0	7.7	71.9	554

（注）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（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１万口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		投資信託証券組入比率
		騰落率	
	円	%	%
（設定日）2015年９月25日	10,000	－	－
９月末	9,967	△0.3	89.5
10月末	10,327	3.3	95.0
11月末	10,315	3.2	97.6
12月末	10,282	2.8	96.6
2016年１月末	10,007	0.1	97.3
２月末	10,163	1.6	93.3
３月末	10,413	4.1	80.5
４月末	10,381	3.8	78.1
５月末	10,361	3.6	77.8
６月末	10,499	5.0	84.0
７月末	10,844	8.4	82.1
８月末	10,803	8.0	75.3
（期末）2016年９月26日	10,767	7.7	71.9

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。
（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）	税込み分配金	期中騰落率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	円	%	%	百万円
（設定日） 2015年９月25日	10,000	－	－	－	108
１期（2016年９月26日）	10,637	0	6.4	74.2	464

（注）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（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１万口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

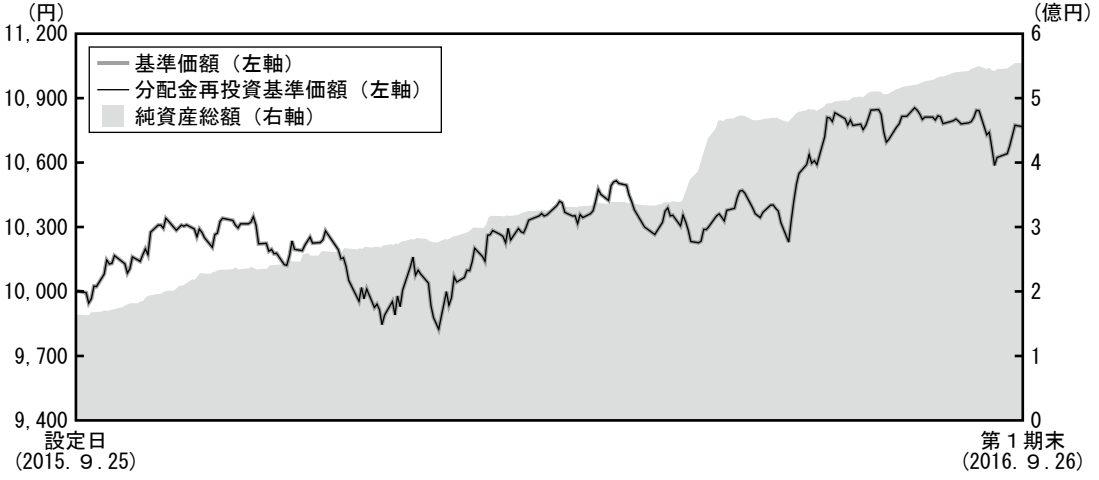
年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
		騰落率	
	円	%	%
（設定日） 2015年９月25日	10,000	－	－
９月末	9,983	△0.2	91.5
10月末	10,150	1.5	95.9
11月末	10,132	1.3	97.4
12月末	10,098	1.0	98.6
2016年１月末	10,029	0.3	97.5
２月末	10,201	2.0	93.9
３月末	10,312	3.1	81.3
４月末	10,249	2.5	77.6
５月末	10,260	2.6	73.7
６月末	10,490	4.9	84.1
７月末	10,730	7.3	82.4
８月末	10,685	6.9	77.7
（期末） 2016年９月26日	10,637	6.4	74.2

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。
（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



設 定 日：10,000円
第１期末：10,767円（既払分配金（税引前）：0円）
騰 落 率：7.7%（分配金再投資ベース）

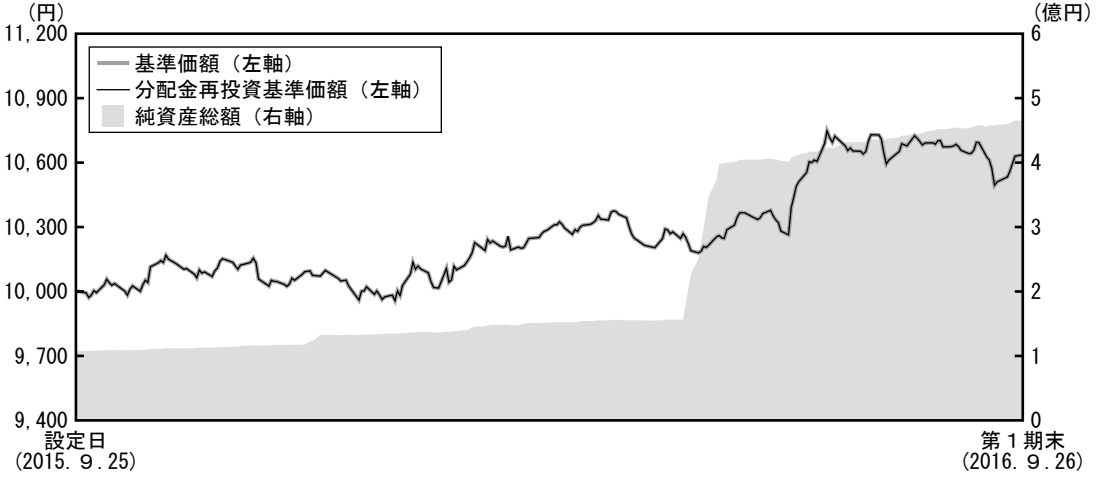
（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金を再投資するか否かについてはそれぞれの受益者が利用されるコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、それぞれの受益者の損益状況を示すものではありません。

■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＋7.7%となりました。当期間は一時的にボラティリティの高まる局面があったものの、世界的に株式・債券ともに上昇し、当ファンドのグローバル分散投資が有効に機能しました。６月の英国EU離脱決定は金融市場に混乱をもたらしましたが、当ファンドは特徴としているオルタナティブ投資が奏功し、この局面でも基準価額を大きく上昇させました。くわしくは、「投資環境」をご参照ください。

（安定型）

■基準価額等の推移



設 定 日：10,000円
第１期末：10,637円（既払分配金（税引前）：0円）
騰 落 率：6.4%（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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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＋6.4%となりました。当期間は一時的にボラティリティの高まる局面があったものの、世界的に株式・債券ともに上昇し、当ファンドのグローバル分散投資が有効に機能しました。６月の英国EU離脱決定は金融市場に混乱をもたらしましたが、当ファンドは特徴としているオルタナティブ投資が奏功し、この局面でも基準価額を大きく上昇させました。くわしくは、「投資環境」をご参照ください。

■投資環境

【先進国株式】

先進国の株式市場は上昇しました。2016年年初にはサウジアラビアとイランの国交断絶や原油安、中国経済への懸念などを受けて大きく下落した他、６月の英国EU離脱決定も一時的な株価の急落を招きましたが、いずれも比較的早期に回復し、当期間を通じては上昇となりました。

【新興国株式】

新興国の株式市場は2015年半ばから軟調な展開が続いていましたが、2016年年初の急落を底に回復に転じ、当期間では上昇となりました。米国の追加利上げ観測が後退する中、英国EU離脱決定の影響も小さく、２月以降は堅調な展開となりました。

【先進国債券】

世界的な金融緩和の継続と利回り低下の傾向を受け、先進国債券は当期間を通じて非常に堅調な展開となりました。2015年12月に米国が９年半ぶりとなる利上げを行いましたが、それによる利回り上昇は小幅に留まり、米国債も当期間で上昇となりました。日欧では多くの政府債がマイナス利回りとなっており、債券の割高感が高まっているものと考えています。

【REIT市場】

世界的な金利低下と利回り追求の動きを受け、REIT市場は日米ともに上昇となりました。

【オルタナティブ】

当期間、ヘッジファンドのパフォーマンスは総じて軟調なものとなりました。主要なヘッジファンド戦略である株式ロング・ショート戦略やマーケット・ニュートラル戦略が低迷しましたが、当ファンドの投資対象であるGCIシステマティック・マクロファンド クラスAは大きく上昇し、パフォーマンスに貢献しました。

【為替相場】

当期間を通じ、円相場は対ドルで大きく円高方向に動きました。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

主として各国のETFとヘッジファンド（GCIシステマティック・マクロファンド 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ポートフォリオの組成を行いました。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たものであり、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たファンド運営を行いました。

日本短期債券ファンド（適格機関投資家限定）は、マイナス金利導入後短期金融市場が厳しさを増しており、今後も安定した収益の獲得が見込めないと判断したことから全売却を行い、当期末時点における組入比率は０％となりました。その他の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

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、収益分配方針に基づき、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】　（１万口当たり・税引前）

項目		第１期
		2015年９月25日～2016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）	767

（注）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。
　　また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注）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、収益分配方針に基づき、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】　（１万口当たり・税引前）

項目		第１期
		2015年９月25日～2016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）	637

（注）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。
　　また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注）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

主として、先進国、新興国を含む世界各国の株式、債券、REIT等を実質的な投資対象とする投資信託証券およびヘッジファンドに分散投資することで、グローバルな経済成長に沿った収益の獲得を目指します。

当ファンドの決算日である2016年９月26日に、運用開始後一年を経て、初の基本資産配分（ターゲット・ポートフォリオ）の見直しを行いました。基本資産配分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ものですが、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一段落したこともあり、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。一方、ディスインフレ環境の結果として進行した金利低下も、先進国圏ではゼロ金利という限界に迫っており、金融危機後の金利低下一辺倒の状況に変化の兆しがみられることには留意を要します。

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年からドル高が進んでいます。ドル高は、商品市況と、ドル安局面でその恩恵を存分に享受してきた新興国経済にとって、強い逆風となります。1997年のアジア通貨危機がその典型例です。人民元をドルに連動させてきた中国経済は、景気循環や人口動態など国内固有の要因に加えて、ドル高という大きな負荷が二重にかかっていると考えています。

以上のビッグ・ピクチャー自体は今回も不変ですが、先進国圏の金利低下が続き、各中央銀行の金融緩和政策が長期化しています。市場の期待を裏切らない金融政策が、歴史的高値圏にある債券市場・株式市場を支えていますが、換言すれば、市場の歪みが静かに拡大している可能性も否定できません。日欧の長期金利はマイナス金利圏にあることを踏まえ、グローバル債券への配分を引き下げる一方、資本市場が大きく崩れるようなイベントリスクに耐性が期待できるオルタナティブ戦略への配分を引き上げました。安定型では債券の代替として若干のキャッシュを保有することも含めて、ダウンサイドに対してより慎重なポートフォリオ配分としています。

■１万口当たりの費用明細

（成長型）

項目	第１期 2015年９月25日～2016年９月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	74円	0.714%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,360円です。
（投信会社）	(34)	(0.328)	当ファンドの運用、受託銀行への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等
（販売会社）	(34)	(0.328)	購入後の情報提供、運用報告書等の各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等
（受託会社）	(6)	(0.058)	当ファンドの財産の管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	9	0.087	(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）	(9)	(0.087)	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	13	0.125	(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）	(5)	(0.048)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(8)	(0.077)	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	96	0.926	

（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、追加設定・一部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）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１期 2015年９月25日～2016年９月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	72円	0.700%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,280円です。
（投信会社）	(33)	(0.321)	当ファンドの運用、受託銀行への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等
（販売会社）	(33)	(0.321)	購入後の情報提供、運用報告書等の各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等
（受託会社）	(6)	(0.058)	当ファンドの財産の管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	12	0.117	(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）	(12)	(0.117)	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	10	0.097	(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）	(4)	(0.039)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(6)	(0.058)	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	94	0.914	

（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、追加設定・一部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）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）

■売買および取引の状況

投資信託受益証券、投資証券　（2015年９月25日から2016年９月26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
		日本短期債券ファンド（適格機関投資家限定）	44,964	47,200	44,964	47,244
		TOPIX連動型上場投資信託	36	52,953	－	－
		NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	12	23,234	－	－
外国	米国		千口	千米ドル	千口	千米ドル
		バンガード・米国トータル債券市場ETF	7	588	0	75
		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	580	1	78
		バンガードREIT ETF	2	221	－	－
		バンガード・FTSE・エマージング・マーケッツETF	3	111	－	－
		バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	6	245	－	－
		バンガード・S&P500 ETF	4	817	－	－
	ケイマン		千口	千円	千口	千円
		GCIシステマティック・マクロファンド クラスA	6	52,500	－	－

（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（2015年９月25日から2016年９月26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。

■第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業または商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2015年９月25日から2016年９月26日まで）

該当事項はございません。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

当期設定元本	当期解約元本	期末残高（元本）	取引の理由
百万円	百万円	百万円	
100	0	100	当初設定時における取得等

（注）当期は第１期であるため、期首残高（元本）は該当なしとなります。

■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

（2016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	%
TOPIX連動型上場投資信託	36,980.00	50,181	9.0
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	12,400.00	23,907	4.3
GCIシステマティック・マクロファンド クラスA	6,650.58	66,706	12.0
合計	56,030.58	140,795	25.4

（注）当期は第１期であるため、前期末における口数は該当なしとなります。
（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

（2016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・S&P500 ETF	4,451.00	882	88,920	16.0
バンガード・米国トータル債券市場ETF	6,248.00	524	52,876	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）	9,367.00	523	52,773	9.5
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	6,850.00	256	25,838	4.7
バンガードREIT ETF	2,775.00	245	24,751	4.5
バンガード・FTSE・エマージング・マーケッツETF	3,399.00	128	12,906	2.3
合計	33,090.00	2,561	258,067	46.5

（注）当期は第１期であるため、前期末における口数は該当なしとなります。
（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）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。

■投資信託財産の構成

（2016年９月26日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	398,863	71.7
コール・ローン等、その他	157,572	28.3
投資信託財産総額	556,435	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（282,579千円）の投資信託財産総額（556,435千円）に対する比率は50.8%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは１米ドル＝100.75円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2016年９月26日現在）

項目	当期末
(A) 資産	556,435,834円
コール・ローン等	155,103,946
投資信託受益証券(評価額)	398,863,729
派生商品評価勘定	2,468,159
(B) 負債	1,803,527
未払解約金	39,791
未払受託者報酬	122,837
未払委託者報酬	1,474,522
その他未払費用	166,377
(C) 純資産総額(A－B)	554,632,307
元本	515,106,977
次期繰越損益金	39,525,330
(D) 受益権総口数	515,106,977口
１万口当たり基準価額(C／D)	10,767円

（注）当ファンドの期首元本額は163,901,223円、期中追加設定元本額は403,414,357円、期中一部解約元本額は52,208,603円です。

（注）１口当たり純資産額は1.0767円です。

■損益の状況

（2015年９月25日から2016年９月26日まで）

項目	当期
(A) 配当等収益	5,103,183円
受取配当金	5,114,360
受取利息	1,297
その他収益	15,934
支払利息	△28,408
(B) 有価証券売買損益	25,554,823
売買益	65,275,663
売買損	△39,720,840
(C) 信託報酬等	△2,870,701
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	27,787,305
(E) 追加信託差損益金	11,738,025
(配当等相当額)	(651,147)
(売買損益相当額)	(11,086,878)
(F) 計 (D＋E)	39,525,330
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	39,525,330
追加信託差損益金	12,968,344
(配当等相当額)	(711,866)
(売買損益相当額)	(12,256,478)
分配準備積立金	26,556,986

（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）(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）(G)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	4,550,426円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	22,006,560円
信託約款に規定される収益調整金	12,968,344円
信託約款に規定される分配準備積立金	0円
分配対象収益 （１万口当たり）	39,525,330円 767円
分配金額 （１万口当たり）	0円 0円

（安定型）

■売買および取引の状況

投資信託受益証券、投資証券　（2015年９月25日から2016年９月26日まで）

			買		売	
			口数	金額	口数	金額
国内			千口	千円	千口	千円
		日本短期債券ファンド（適格機関投資家限定）	23,053	24,200	23,053	24,222
		TOPIX連動型上場投資信託	16	22,591	－	－
		NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	5	10,378	－	－
外国	米国		千口	千米ドル	千口	千米ドル
		バンガード・米国トータル債券市場ETF	12	1,010	0	29
		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	1,002	0	33
		バンガードREIT ETF	1	94	－	－
		バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	2	105	－	－
		バンガード・S&P500 ETF	1	302	－	－
	ケイマン		千口	千円	千口	千円
		GCIシステマティック・マクロファンド クラスA	5	45,500	－	－

（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（2015年９月25日から2016年９月26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。

■第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業または商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2015年９月25日から2016年９月26日まで）

該当事項はございません。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

当期設定元本	当期解約元本	期末残高（元本）	取引の理由
百万円	百万円	百万円	
100	0	100	当初設定時における取得等

（注）当期は第１期であるため、期首残高（元本）は該当なしとなります。

■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

（2016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	%
TOPIX連動型上場投資信託	16,090.00	21,834	4.7
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	5,390.00	10,391	2.2
GCIシステマティック・マクロファンド クラスA	5,768.78	57,861	12.4
合計	27,248.78	90,087	19.3

（注）当期は第１期であるため、前期末における口数は該当なしとなります。
（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

（2016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・トータル・インターナショナル債券ETF（米ドルヘッジあり）	17,851.00	998	100,571	21.6
バンガード・米国トータル債券市場ETF	11,874.00	997	100,489	21.6
バンガード・S&P500 ETF	1,623.00	321	32,423	7.0
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	2,938.00	109	11,082	2.4
バンガードREIT ETF	1,164.00	103	10,382	2.2
合計	35,450.00	2,530	254,949	54.8

（注）当期は第１期であるため、前期末における口数は該当なしとなります。
（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）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。

■投資信託財産の構成

（2016年９月26日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	345,037	73.8
コール・ローン等、その他	122,248	26.2
投資信託財産総額	467,285	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（272,963千円）の投資信託財産総額（467,285千円）に対する比率は58.4%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは１米ドル＝100.75円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2016年９月26日現在）

項目	当期末
(A) 資産	467,285,866円
コール・ローン等	119,891,059
投資信託受益証券	345,037,329
派生商品評価勘定	2,357,478
(B) 負債	2,417,726
未払解約金	1,130,937
未払受託者報酬	92,992
未払委託者報酬	1,116,470
その他未払費用	77,327
(C) 純資産総額(A－B)	464,868,140
元本	437,021,039
次期繰越損益金	27,847,101
(D) 受益権総口数	437,021,039口
１万口当たり基準価額(C／D)	10,637円

（注）当ファンドの期首元本額は108,052,606円、期中追加設定元本額は337,838,946円、期中一部解約元本額は8,870,513円です。

（注）１口当たり純資産額は1.0637円です。

■損益の状況

（2015年９月25日から2016年９月26日まで）

項目	当期
(A) 配当等収益	3,012,597円
受取配当金	3,020,120
受取利息	682
その他収益	15,026
支払利息	△23,231
(B) 有価証券売買損益	17,874,343
売買益	48,623,948
売買損	△30,749,605
(C) 信託報酬等	△1,874,118
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	19,012,822
(E) 追加信託差損益金	8,834,279
(配当等相当額)	(829,977)
(売買損益相当額)	(8,004,302)
(F) 計 (D＋E)	27,847,101
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	27,847,101
追加信託差損益金	9,056,723
(配当等相当額)	(842,170)
(売買損益相当額)	(8,214,553)
分配準備積立金	18,790,378

（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）(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）(G)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	2,728,282円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	16,062,096円
信託約款に規定される収益調整金	9,056,723円
信託約款に規定される分配準備積立金	0円
分配対象収益 （１万口当たり）	27,847,101円 637円
分配金額 （１万口当たり）	0円 0円

■分配金のお知らせ

	第1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。

■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。

■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

○損益および剰余金計算書　2015年７月11日～2016年７月10日

（単位：円）

営業収益	
受取配当金	58,524,643,838
受取利息	90,338,890
有価証券売買等損益	△716,557,435,983
派生商品取引等損益	△13,633,071,163
その他収益	1,085,220,300
営業収益合計	△670,490,304,118
営業費用	
支払利息	18,146,324
受託者報酬	1,323,189,340
委託者報酬	2,514,926,815
その他費用	495,785,253
営業費用合計	4,352,047,732
営業利益又は営業損失（△）	△674,842,351,850
経常利益又は経常損失（△）	△674,842,351,850
当期純利益又は当期純損失（△）	△674,842,351,850
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（△）	598,683,593,514
剰余金増加額又は欠損金減少額	177,564,336,275
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	177,564,336,275
剰余金減少額又は欠損金増加額	88,971,344,490
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	88,971,344,490
分配金	55,248,392,908
期末剰余金又は期末欠損金（△）	△42,814,159,459

○組入上位銘柄

2016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	日本電信電話	株式	日本円	2.0
3	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	株式	日本円	1.9
4	ＫＤＤＩ	株式	日本円	1.7
5	ソフトバンクグループ	株式	日本円	1.7
6	日本たばこ産業	株式	日本円	1.6
7	本田技研工業	株式	日本円	1.2
8	三井住友フィナンシャルグループ	株式	日本円	1.2
9	ソニー	株式	日本円	1.2
10	ＮＴＴドコモ	株式	日本円	1.1
組入銘柄数				1,954銘柄

■バンガード・S&P500 ETF

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

○損益計算書　2016年１月１日～2016年６月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	2,469,811
Interest	2,289
Securities Lending	3,311
Total Income	2,475,411
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	5,327
Management and Administrative-Investor Shares	16,233
Management and Administrative-ETF Shares	7,622
Management and Administrative-Admiral Shares	27,316
Management and Administrative-Institutional Select Shares	3
Marketing and Distribution-Investor Shares	2,538
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,649
Marketing and Distribution-Admiral Shares	6,286
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	－
Custodian Fees	846
Shareholders' Reports-Investor Shares	256
Shareholders' Reports-ETF Shares	101
Shareholders' Reports-Admiral Shares	345
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	－
Trustees' Fees and Expenses	71
Total Expenses	68,593
Net Investment Income	**2,406,818**
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	4,190,797
Futures Contracts	57,499
Realized Net Gain (Loss)	**4,248,296**
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	2,369,691
Futures Contracts	(6,076)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	**2,363,615**
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	**9,018,729**

○組入上位銘柄

2016年６月30日

	銘柄名	業種	組入比率（%）
1	Apple Inc.	Technology Hardware, Storage & Peripherals	2.9
2	Alphabet Inc.	Internet Software & Services	2.3
3	Microsoft Corp.	Systems Software	2.2
4	Exxon Mobil Corp.	Integrated Oil & Gas	2.1
5	Johnson & Johnson	Pharmaceuticals	1.8
6	General Electric Co.	Industrial Conglomerates	1.6
7	Amazon.com Inc.	Internet Retail	1.5
8	Berkshire Hathaway Inc.	Multi-Sector Holdings	1.5
9	AT&T Inc.	Integrated Telecommunication Services	1.5
10	Facebook Inc.	Internet Software & Services	1.4
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　2016年１月１日～2016年６月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	1,139,958
Interest	1,116
Securities Lending	32,514
Total Income	1,173,588
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,018
Management and Administrative-Investor Shares	621
Management and Administrative-ETF Shares	8,185
Management and Administrative-Admiral Shares	2,067
Management and Administrative-Institutional Shares	1,714
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	1,162
Marketing and Distribution-Investor Shares	113
Marketing and Distribution-ETF Shares	969
Marketing and Distribution-Admiral Shares	448
Marketing and Distribution-Institutional Shares	111
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	66
Custodian Fees	3,935
Shareholders' Reports-Investor Shares	15
Shareholders' Reports-ETF Shares	271
Shareholders' Reports-Admiral Shares	48
Shareholders' Reports-Institutional Shares	14
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	2
Trustees' Fees and Expenses	15
Total Expenses	21,774
Net Investment Income	**1,151,814**

Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(1,919,445)
Futures Contracts	(11,666)
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	4,744
Realized Net Gain (Loss)	**(1,926,367)**
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	(361,843)
Futures Contracts	(5,012)
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	1,910
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	**(364,945)**
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	**(1,139,498)**

○組入上位銘柄

2016年６月30日

	銘柄名	種類	業種	組入比率（%）
1	Nestle SA	株式	Food Products	1.5
2	Royal Dutch Shell plc	株式	Integrated Oil & Gas	1.4
3	Novartis AG	株式	Pharmaceuticals	1.3
4	Roche Holding AG	株式	Pharmaceuticals	1.2
5	Samsung Electronics Co. Ltd.	株式	Consumer Electronics	0.9
6	Toyota Motor Corp.	株式	Automobiles	0.9
7	Unilever	株式	Personal Products	0.8
8	HSBC Holdings plc	株式	Banks	0.8
9	British American Tobacco plc	株式	Tobacco	0.8
10	BP plc	株式	Integrated Oil & Gas	0.7
組入銘柄数				3,782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　2015年11月１日～2016年４月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	380,275
Interest	507
Securities Lending	17,706
Total Income	398,488
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,864
Management and Administrative-Investor Shares	1,665
Management and Administrative-ETF Shares	11,080
Management and Administrative-Admiral Shares	2,175
Management and Administrative-Institutional Shares	596
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	207
Marketing and Distribution-Investor Shares	183
Marketing and Distribution-ETF Shares	987
Marketing and Distribution-Admiral Shares	438
Marketing and Distribution-Institutional Shares	56
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	25
Custodian Fees	15,431
Auditing Fees	1
Shareholders' Reports-Investor Shares	16
Shareholders' Reports-ETF Shares	426
Shareholders' Reports-Admiral Shares	29
Shareholders' Reports-Institutional Shares	8
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	－
Trustees' Fees and Expenses	12
Total Expenses	35,199
Net Investment Income	**363,289**

Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(2,094,485)
Futures Contracts	4,484
Foreign Currencies	305
Realized Net Gain (Loss)	**(2,089,696)**
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	1,643,809
Futures Contracts	(3,372)
Foreign Currencies	2,879
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	**1,643,316**
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	**(83,091)**

○組入上位銘柄

2016年４月30日

	銘柄名	業種	組入比率（%）
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	Semiconductors	3.2
2	Tencent Holdings Ltd.	Internet	3.2
3	China Mobile Ltd.	Mobile Telecommunications	1.8
4	China Construction Bank Corp.	Banks	1.7
5	Naspers Ltd.	Broadcasting & Entertainment	1.7
6	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Banks	1.2
7	Infosys Ltd.	Computer Services	1.0
8	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	Electrical Components & Equipment	1.0
9	Bank of China Ltd.	Banks	0.9
10	Itau Unibanco Holding SA	Banks	0.8
組入銘柄数			3,998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	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　2016年１月１日～2016年６月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Interest	1,993,988
Total Income	1,993,988
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,070
Management and Administrative-Investor Shares	4,245
Management and Administrative-ETF Shares	6,852
Management and Administrative-Admiral Shares	14,837
Management and Administrative-Institutional Shares	6,641
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	4,298
Management and Administrative-Institutional Select Shares	2
Marketing and Distribution-Investor Shares	747
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,070
Marketing and Distribution-Admiral Shares	3,092
Marketing and Distribution-Institutional Shares	414
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	222
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	–
Custodian Fees	717
Shareholders' Reports-Investor Shares	102
Shareholders' Reports-ETF Shares	258
Shareholders' Reports-Admiral Shares	223
Shareholders' Reports-Institutional Shares	138
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	125
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	–
Trustees' Fees and Expenses	49
Total Expenses	46,102
Net Investment Income	**1,947,886**
Realized Net Gain (Loss) on Investment Securities Sold	**11,263**
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities	**6,524,362**
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	**8,483,511**

○組入上位銘柄

2016年６月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率（%）
1	Federal National Mortgage Assn. 3.5% 10/01/2018-07/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	2.5
2	Government National Mortgage Assn. 3.5% 09/20/2025-08/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	2.3
3	Federal National Mortgage Assn. 3% 09/01/2020-07/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	1.8
4	Federal National Mortgage Assn. 4% 06/01/2018-07/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	1.6
5	Federal Home Loan Mortgage Corp. 3.5% 12/01/2020-07/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	1.5
6	Government National Mortgage Assn. 4% 08/15/2018-07/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	1.3
7	Federal Home Loan Mortgage Corp. 3% 03/01/2021-07/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	1.2
8	Government National Mortgage Assn. 3% 01/15/2026-07/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	1.1
9	Federal Home Loan Mortgage Corp. 4% 03/01/2018-07/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	1.0
10	Federal National Mortgage Assn. 4.5% 01/01/2018-07/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	0.8
組入銘柄数				8,225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	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　2015年11月１日～2016年４月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Interest	367,231
Total Income	367,231
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	718
Management and Administrative-Investor Shares	11,695
Management and Administrative-ETF Shares	2,131
Management and Administrative-Admiral Shares	7,248
Management and Administrative-Institutional Shares	3,859
Marketing and Distribution-Investor Shares	2,152
Marketing and Distribution-ETF Shares	190
Marketing and Distribution-Admiral Shares	740
Marketing and Distribution-Institutional Shares	178
Custodian Fees	2,215
Shareholders' Reports-Investor Shares	195
Shareholders' Reports-ETF Shares	173
Shareholders' Reports-Admiral Shares	70
Shareholders' Reports-Institutional Shares	3
Trustees' Fees and Expenses	13
Total Expenses	31,580
Net Investment Income	**335,651**
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(171,093)
Futures Contracts	768
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	(1,546,481)
Realized Net Gain (Loss)	**(1,716,806)**
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	4,259,260
Futures Contracts	153
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	(1,208,502)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	**3,050,911**
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	**1,669,756**

○組入上位銘柄

2016年４月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率（%）
1	DEUTSCHLAND REP 0.5% 02/15/2026	債券	ユーロ	1.0
2	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 09/20/2020	債券	日本円	0.6
3	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 12/20/2019	債券	日本円	0.5
4	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 03/20/2020	債券	日本円	0.5
5	BUNDESOBL-173 0% 04/09/2021	債券	ユーロ	0.5
6	TREASURY 2% 07/22/2020	債券	英ポンド	0.4
7	DEUTSCHLAND REP 1.5% 02/15/2023	債券	ユーロ	0.4
8	UK TSY GILT 3.25% 01/22/2044	債券	英ポンド	0.4
9	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 06/20/2020	債券	日本円	0.4
10	FRANCE O.A.T. 0% 05/25/2020	債券	ユーロ	0.3
組入銘柄数				4,009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

○損益および剰余金計算書　2016年２月11日～2016年８月10日

（単位：円）

営業収益	
受取配当金	2,852,113,389
受取利息	2,018,776
有価証券売買等損益	8,443,371,662
派生商品取引等損益	93,084,273
その他収益	67,323,964
営業収益合計	11,457,912,064
営業費用	
支払利息	△1,468,697
受託者報酬	55,150,068
委託者報酬	289,666,839
その他費用	35,318,959
営業費用合計	378,667,169
営業利益又は営業損失（△）	11,079,244,895
経常利益又は経常損失（△）	11,079,244,895
当期純利益又は当期純損失（△）	11,079,244,895
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（△）	57,017,783,236
剰余金増加額又は欠損金減少額	17,362,880,703
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	17,362,880,703
剰余金減少額又は欠損金増加額	4,541,969,096
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	4,541,969,096
分配金	2,543,004,850
期末剰余金又は期末欠損金（△）	78,374,934,888

○組入上位銘柄

2016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	6.5
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	5.3
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	5.1
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	4.6
6	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
7	オリックス不動産投資法人　投資証券	投資証券	日本円	3.7
8	日本プライムリアルティ投資法人　投資証券	投資証券	日本円	3.2
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	アクティビア・プロパティーズ投資法人　投資証券	投資証券	日本円	2.8
組入銘柄数				54銘柄

■バンガードREIT 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 REIT・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　2015年２月１日～2016年１月31日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	1,488,943
Interest	69
Securities Lending	558
Total Income	1,489,570
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	3,462
Management and Administrative-Investor Shares	6,297
Management and Administrative-ETF Shares	26,634
Management and Administrative-Admiral Shares	15,139
Management and Administrative-Institutional Shares	5,757
Marketing and Distribution-Investor Shares	658
Marketing and Distribution-ETF Shares	2,518
Marketing and Distribution-Admiral Shares	1,572
Marketing and Distribution-Institutional Shares	414
Custodian Fees	472
Auditing Fees	44
Shareholders' Reports-Investor Shares	68
Shareholders' Reports-ETF Shares	806
Shareholders' Reports-Admiral Shares	123
Shareholders' Reports-Institutional Shares	65
Trustees' Fees and Expenses	31
Total Expenses	64,060
Net Investment Income	**1,425,510**
Realized Net Gain (Loss)	
Capital Gain Distributions Received	369,288
Investment Securities Sold	2,513,086
Futures Contracts	(7,857)
Swap Contracts	(529)
Realized Net Gain (Loss)	**2,873,988**
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	(8,491,475)
Swap Contracts	(3,388)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	**(8,494,863)**
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	**(4,195,365)**

○組入上位銘柄

2016年１月31日

	銘柄名	業種	組入比率（%）
1	Simon Property Group Inc.	Retail REITs	8.2
2	Public Storage	Specialized REITs	5.3
3	Equity Residential	Residential REITs	4.0
4	AvalonBay Communities Inc.	Residential REITs	3.2
5	Welltower Inc.	Health Care REITs	3.1
6	Equinix Inc.	Specialized REITs	2.9
7	Prologis Inc.	Industrial REITs	2.9
8	Ventas Inc.	Health Care REITs	2.6
9	Boston Properties Inc.	Office REITs	2.5
10	HCP Inc.	Health Care REITs	2.4
組入銘柄数			152銘柄

■GCIシステマティック・マクロファンド クラスA

ファンド形態	外国籍投資信託
主要な投資対象	世界各国の株式指数先物・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　2015年５月30日～2016年５月31日

（単位：円）

Realised gain/loss	Realised gain/loss mutual funds	(111,491,171.95)
		(111,491,171.95)
Unrealised gain/loss	FX gain/loss - balance sheet	(4,528.64)
	Unrealised p/l settled mutual funds	71,791,506.67
		71,786,978.03
Other expenses	Administration disbursements	(17,399.41)
	Administration fee expense	(174,004.77)
	Audit fee	(85,913.00)
	Bank charges	(29,930.36)
	CRS Services Expense	(30,698.42)
	Directors fee expense	(58,353.21)
	FATCA Register fee	.08
	FATCA Services fee expense	(59,845.56)
	Financial statement prep exp	(29,114.56)
	General Expenses	(43,587.32)
	Legal fee	(105,022.56)
	Organisation expense	(138,493.98)
	Other Professional Services Expense	(66,816.60)
	Regulatory Fee Expense	(69,375.20)
		(908,554.87)
Investment management fee expense	Incentive fee expense	(737,605.00)
	Management fee	(4,795,672.00)
		(5,533,277.00)
NET PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD		**(46,146,025.79)**

○派生商品上位銘柄

2016年５月31日

	銘柄	種類	通貨	国	組入比率（%）
1	JPN 10Y BOND(OSE) Jun16	債券先物	JPY	日本	422.5
2	EURO-BOBL FUTURE Jun16	債券先物	EUR	ドイツ	261.5
3	BP CURRENCY FUT Jun16	通貨先物	USD	米国	186.7
4	JPN YEN CURR FUT Jun16	通貨先物	USD	米国	150.0
5	Euro-OAT Future Jun16	債券先物	EUR	ドイツ	113.4
6	EURO FX CURR FUT Jun16	通貨先物	USD	米国	98.6
7	C$ CURRENCY FUT Jun16	通貨先物	USD	米国	54.4
8	AUDUSD Crncy Fut Jun16	通貨先物	USD	米国	46.8
9	DAX INDEX FUTURE Jun16	株式指数先物	EUR	ドイツ	23.4
10	Russell 2000 Mini Jun16	株式指数先物	USD	米国	22.8
組入銘柄数					12銘柄

（注）銘柄は、GCIシステマティック・マクロファンド クラスAが実質保有している銘柄です。
（注）国は、先物が上場している取引所の所在地です。

※当期末現在、当ファンドは「日本短期債券ファンド（適格機関投資家限定）」を組み入れていませんので、当該ファンドの情報は記載していません。