

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)

■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す。
	安定型	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。	

第2期（決算日 2017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 分 込 金			期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		分	込	金			
(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

(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	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首) 2016年 9 月26日	円 10,767	% —	% 71.9
9 月末	10,798	0.3	68.3
10 月末	10,690	△0.7	71.6
11 月末	10,727	△0.4	71.2
12 月末	10,913	1.4	71.4
2017年 1 月末	10,940	1.6	72.4
2 月末	11,092	3.0	70.4
3 月末	10,996	2.1	74.2
4 月末	11,059	2.7	74.7
5 月末	11,218	4.2	76.6
6 月末	11,062	2.7	76.5
7 月末	11,148	3.5	76.9
8 月末	11,193	4.0	76.7
(期 末) 2017年 9 月25日	11,386	5.7	77.2

(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 込 金			期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		分	込	金			
(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

(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	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首) 2016年9月26日	円 10,637	% —	% 74.2
9 月末	10,691	0.5	74.5
10 月末	10,565	△0.7	66.6
11 月末	10,503	△1.3	62.2
12 月末	10,612	△0.2	61.7
2017年1 月末	10,595	△0.4	61.4
2 月末	10,679	0.4	66.1
3 月末	10,588	△0.5	64.2
4 月末	10,641	0.0	66.4
5 月末	10,765	1.2	67.3
6 月末	10,608	△0.3	67.3
7 月末	10,653	0.2	69.7
8 月末	10,708	0.7	68.3
(期 末) 2017年9月25日	10,839	1.9	68.4

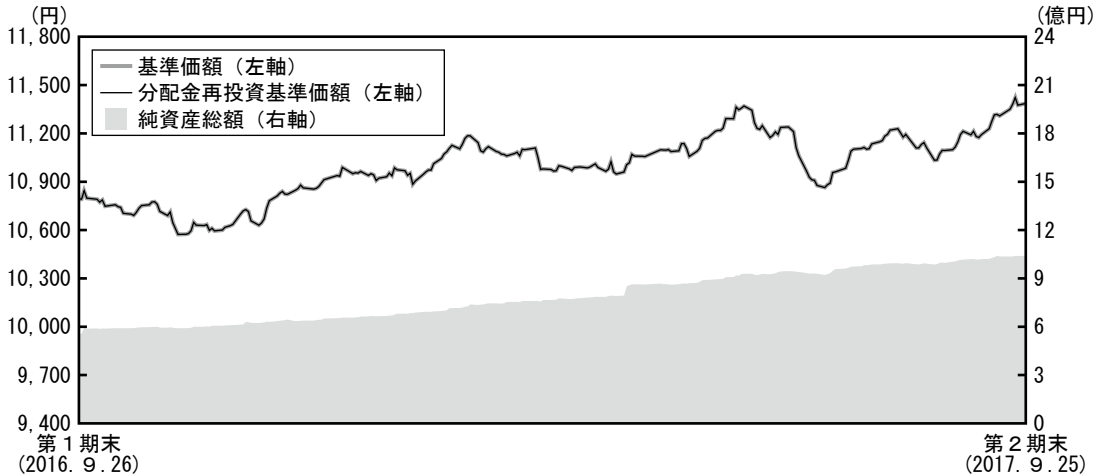
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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2期首：10,767円

第2期末：11,386円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：5.7%（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。

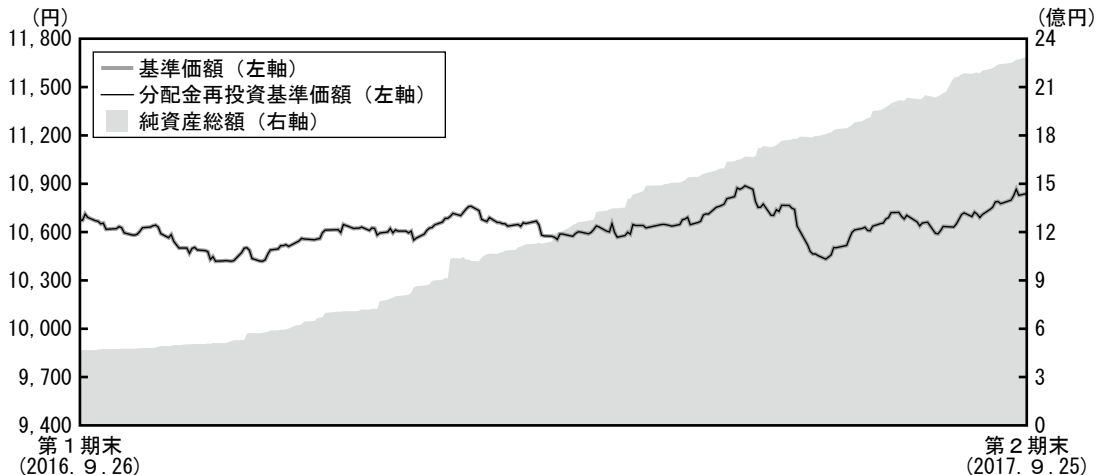
（注）分配金を再投資するか否かについてはそれぞれの受益者が利用されるコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、それぞれの受益者の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

GCIエンダウメントファンド（成長型）の基準価額は堅調に推移し、当期間のリターンは+5.7%となりました。当期間は米大統領選挙の結果を受けて一時的にボラティリティの高まる局面があったものの、トランプ大統領の政策への期待や米国の景気回復等から株式が堅調に推移し、パフォーマンスを牽引しました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ投資は、2017年6月に比較的大きなドローダウンに見舞われたものの、その後回復し、当期間を通じてはプラスに寄与しました。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



第2期首：10,637円

第2期末：10,839円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：1.9%（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）の基準価額は小幅に上昇し、当期間のリターンは+1.9%となりました。当期間は米大統領選挙の結果を受けて一時的にボラティリティの高まる局面があったものの、トランプ大統領の政策への期待や米国の景気回復等から株式が堅調に推移し、パフォーマンスを牽引しました。一方、安定型でウェイトの大きい債券については軟調な展開となりました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ投資は、2017年6月に比較的大きなドローダウンに見舞われたものの、その後回復し、当期間を通じてはプラスに寄与しました。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11月に行われた米国大統領選挙が大きなカタリストとなりましたが、選挙前にはリスクイベントとして警戒されていたトランプ氏の当選が結果として好感され、米国市場は急激に上昇しました。その後もトランプ大統領の経済政策への期待が続き、先進国の株式市場は米国に主導される形で堅調な上昇を続けました。

【新興国株式】

新興国の株式市場は上昇しました。トランプ大統領の保護主義的政策への懸念から、大統領選挙後は軟調な展開となりましたが、米景気の回復が追い風となり、2017年に入ってから是非常に力強く上昇しました。米国の金融緩和縮小が緩やかなペースに留まると予想され、金利上昇が限定的なものに留まったことも新興国株式の上昇に寄与しました。

【先進国債券】

先進国債券は2016年末にかけて下落傾向が続きましたが、2017年に入ると緩やかに上昇し、当期間では小幅な下落となりました。米国では金融緩和と政策の縮小が始まっており、欧州でも同政策の出口が意識され始めていますが、ともに緩和縮小ペースは緩やかなものになると予想され、現在のところ大きな金利上昇には繋がっていません。北朝鮮をはじめとして地政学リスクが意識されやすい状況は継続しており、トランプ氏の政権運営には不透明感も強いいため、引き続き安全資産としての債券を買う動きは出やすくなっています。

【REIT市場】

REIT市場は軟調な展開となりました。米国では、トランプ氏当選前後の長期金利上昇によってREITが大きく下落する場面もありましたが、その後回復し、2017年に入ってからは一進一退の展開となりました。日本では、長期金利の上昇や、地政学リスクへの懸念によるリスク・オフの動きなどにより、REITは下落しました。

【オルタナティブ】

当計算期間、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は緩やかな上昇を続け、月ベースでは2016年10月を除く全ての月でプラスとなりました。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 クラスAは、2017年6月に比較的大きなドローダウンに見舞われたものの、その後回復し、当期間では約8%の上昇となりました。

【為替相場】

円相場は米大統領選挙後に対ドルで大きく円安方向に動き、その後は一進一退する展開となりました。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

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 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。当期は資金運用の効率化を目的として、GCIマネープールマザーファンドの組入を開始しました。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「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

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2期
		2016年9月27日～2017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)	1,386

（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2期
		2016年9月27日～2017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)	838

（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

当ファンドの決算日である2017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）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。

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。

以上のビッグ・ピクチャー自体は今回も不変ですが、2008年の金融危機以降一貫して続いてきた中央銀行の金融緩和政策に変化が見られます。この間、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、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。今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ません。

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ながら、長期的安定的な資産価値の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 2 期		項目の概要
	2016年9月27日～2017年9月25日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	78円	0.708%	(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10,996円です。
（投信会社）	(36)	(0.327)	当ファンドの運用、受託銀行への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価
（販売会社）	(36)	(0.327)	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の対価
（受託会社）	(6)	(0.054)	当ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.034	(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)	(0.034)	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）	(2)	(0.014)	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)	(0.055)	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	0.812	

(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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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 2 期		項目の概要
	2016年9月27日～2017年9月25日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	77円	0.727%	(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10,628円です。
（投信会社）	(36)	(0.336)	当ファンドの運用、受託銀行への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価
（販売会社）	(36)	(0.336)	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の対価
（受託会社）	(6)	(0.056)	当ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	6	0.060	(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)	(0.060)	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	0.049	(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)	(0.012)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(4)	(0.037)	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	0.835	

(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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

（2016年9月27日から2017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 29	千円 46,506	千口 5	千円 7,877
	NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	15	28,874	—	—
外国	米国	千口 2	千米ドル 246	千口 0	千米ドル 24
		2	92	0	17
		6	509	0	24
		5	206	1	50
		3	187	4	222
		3	717	0	144
	ケイマン	千口 9	千円 95,000	千口 —	千円 —
	GCIシステマティック・マクロファンド クラスA				

（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

（2016年9月27日から2017年9月25日まで）

銘 柄	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 176,000	千円 176,000	千口 —	千円 —

（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（2016年9月27日から2017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。

■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（2016年9月27日から2017年9月25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

期首 元	残高 本	当期 元	設定 本	当期 元	解約 本	期末 (元)	残高 本	取引の理由	
百万円 100		百万円 0		百万円 24		百万円 76		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

(2017年9月25日現在)

フ ア ン ド 名	期 首	当	期	末
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
TOPIX連動型上場投資信託	36,980.00	61,300.00	104,761	10.1
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	12,400.00	27,730.00	49,109	4.7
GCIシステマティック・マクロファンド クラスA	6,650.58	15,762.15	170,747	16.4
合 計	56,030.58	104,792.15	324,617	31.2

(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

(2017年9月25日現在)

フ ァ ン ド 名	期 首	当	期		末
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(米国)	口	口	千米ドル	千円	%
バンガードREIT ETF	2,775.00	5,448.00	449	50,571	4.9
バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF	3,399.00	5,294.00	233	26,319	2.5
バンガード・米国トータル債券市場ETF	6,248.00	12,178.00	999	112,426	10.8
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	6,850.00	10,802.00	467	52,645	5.1
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）	9,367.00	8,818.00	481	54,179	5.2
バンガード・S&P500 ETF	4,451.00	7,103.00	1,626	183,071	17.6
合					

(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。

(3) 親投資信託残高

(2017年9月25日現在)

フ ァ ン ド 名	当 期 末	
	口 数	評 価 額
GCIマネープールマザーファンド	千口 176,000	千円 175,982

■投資信託財産の構成

(2017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 803,833	% 76.0
G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	175,982	16.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	77,687	7.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,057,503	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（486,508千円）の投資信託財産総額（1,057,503千円）に対する比率は46.0%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＝112.53円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,515,024,991円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	75,894,176
投資信託受益証券(評価額)	803,833,689
GCIマネーブルマザーファンド(評価額)	175,982,900
未 収 入 金	457,521,350
未 収 配 当 金	1,792,876
(B) 負 債	474,584,373
未 払 金	470,539,440
未 払 解 約 金	585,057
未 払 信 託 報 酬	3,242,542
そ の 他 未 払 費 用	217,334
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,040,440,618
元 本	913,768,292
次 期 繰 越 損 益 金	126,672,326
(D) 受 益 権 総 口 数	913,768,292口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	11,386円

(注) 当ファンドの期首元本額は515,106,977円、期中追加設定元本額は559,610,248円、期中一部解約元本額は160,948,933円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.1386円です。

■損益の状況

(2016年9月27日から2017年9月25日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	10,832,283円
受 取 配 当 金	10,944,011
受 取 利 息	360
そ の 他 収 益 金	9,715
支 払 利 息	△121,803
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	39,683,748
売 買 益	109,623,427
売 買 損	△69,939,679
(C) 信 託 報 酬 等	△6,062,294
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	44,453,737
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	21,381,818
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	60,836,771
(配 当 等 相 当 額)	(28,500,112)
(売 買 損 益 相 当 額)	(32,336,659)
(G) 合 計 (D+E+F)	126,672,326
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	126,672,326
追 加 信 託 差 損 益 金	60,836,771
(配 当 等 相 当 額)	(28,499,338)
(売 買 損 益 相 当 額)	(32,337,433)
分 配 準 備 積 立 金	65,835,555

(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	9,516,846円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	34,936,891円
信託約款に規定される収益調整金	60,836,771円
信託約款に規定される分配準備積立金	21,381,818円
分配対象収益 (1万口当たり)	126,672,326円 1,386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

（2016年9月27日から2017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 NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信		千口		千円		千口		千円
			49		79,764		—		—
			24		45,974		—		—
外国	米国		千口		千米ドル		千口		千米ドル
			4		390		—		—
			40		3,309		—		—
			8		345		—		—
			31		1,703		6		363
			4		1,073		—		—
	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		28		291,000		—		—

（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

（2016年9月27日から2017年9月25日まで）

銘柄	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 532,110	千円 532,100	千口 —	千円 —

（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（2016年9月27日から2017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。

■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（2016年9月27日から2017年9月25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

期首 元	残高 本	当期 元	設定 本	当期 元	解約 本	期末 (元)	残高 本	取引の理由	
百万円 100		百万円 0		百万円 24		百万円 76		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

(2017年9月25日現在)

ファンド名	期首	当	期	末
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
TOPIX連動型上場投資信託	16,090.00	66,080.00	112,930	4.9
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	5,390.00	29,890.00	52,935	2.3
GCIシステムティック・マクロファンド クラスA	5,768.78	34,413.27	371,200	16.2
合 計	27,248.78	130,383.27	537,065	23.4

(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

(2017年9月25日現在)

フ ァ ン ド 名	期 首	当	期		末
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(米国)	口	口	千米ドル	千円	%
バンガードREIT ETF	1, 164	5, 870	484	54, 488	2. 4
バンガード・米国トータル債券市場ETF	11, 874	52, 489	4, 306	484, 576	21. 2
バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF	2, 938	11, 640	504	56, 729	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)	17, 851	42, 666	2, 329	262, 145	11. 5
バンガード・S&P500 ETF	1, 623	6, 560	1, 502	169, 076	7. 4
合					

(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。

(3) 親投資信託残高

(2017年9月25日現在)

フ ァ ン ド 名	当 期 末	
	口 数	評 価 額
GCIマネープールマザーファンド	千口 532,110	千円 532,056

■投資信託財産の構成

(2017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 1,564,083	% 67.3
G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	532,056	22.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	228,676	9.8
投 資 信 託 財 産 総 額	2,324,817	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（1,042,305千円）の投資信託財産総額（2,324,817千円）に対する比率は44.8%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=112.53円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,308,117,205円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	227,176,829
投資信託受益証券(評価額)	1,564,083,388
GCIマネーブルマザーファンド(評価額)	532,056,790
未 収 入 金	983,300,175
未 収 配 当 金	1,500,023
(B) 負 債	1,020,325,689
未 払 金	1,011,278,520
未 払 解 約 金	2,686,068
未 払 信 託 報 酬	6,143,767
そ の 他 未 払 費 用	217,334
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,287,791,516
元 本	2,110,752,312
次 期 繰 越 損 益 金	177,039,204
(D) 受 益 権 総 口 数	2,110,752,312口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,839円

(注) 当ファンドの期首元本額は437,021,039円、期中追加設定元本額は1,817,856,212円、期中一部解約元本額は144,124,939円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0839円です。

■損益の状況

(2016年9月27日から2017年9月25日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,885,301円
受 取 配 当 金	14,073,584
受 取 利 息	872
そ の 他 収 益 金	19,450
支 払 利 息	△208,605
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	37,414,823
売 買 益	115,100,817
売 買 損	△77,685,994
(C) 信 託 報 酬 等	△9,193,088
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	42,107,036
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	16,245,159
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	118,687,009
(配 当 等 相 当 額)	(82,396,672)
(売 買 損 益 相 当 額)	(36,290,337)
(G) 合 計 (D+E+F)	177,039,204
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	177,039,204
追 加 信 託 差 損 益 金	118,687,009
(配 当 等 相 当 額)	(82,392,777)
(売 買 損 益 相 当 額)	(36,294,232)
分 配 準 備 積 立 金	58,352,195

(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	11,357,612円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	30,749,424円
信託約款に規定される収益調整金	118,687,009円
信託約款に規定される分配準備積立金	16,245,159円
分配対象収益 (1万口当たり)	177,039,204円 838円
分配金額 (1万口当たり)	0円 0円

■分配金のお知らせ

	第 2 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

投資対象の見直しにより、投資信託証券の一つである「日本短期債券ファンド（適格機関投資家限定）」を削除し、代わりに「GCIマネープールマザーファンド」を追加し、文言の整備を行いました。（変更日：2017年 4 月14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

○損益および剰余金計算書 2016年7月11日～2017年7月10日

（単位：円）

営業収益	
受取配当金	81,229,020,042
受取利息	—
有価証券売買等損益	975,139,957,973
派生商品取引等損益	17,432,520,072
その他収益	6,796,092,461
営業収益合計	1,080,597,590,548
営業費用	
支払利息	△280,774,374
受託者報酬	1,988,575,397
委託者報酬	3,686,107,188
その他費用	661,882,701
営業費用合計	6,055,790,912
営業利益又は営業損失（△）	1,074,541,799,636
経常利益又は経常損失（△）	1,074,541,799,636
当期純利益又は当期純損失（△）	1,074,541,799,636
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（△）	△42,814,159,459
剰余金増加額又は欠損金減少額	402,007,158,143
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	402,007,158,143
剰余金減少額又は欠損金増加額	92,787,530,710
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	92,787,530,710
分配金	82,064,903,336
期末剰余金又は期末欠損金（△）	1,258,882,364,274

○組入上位10銘柄

2017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	3.2
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	株式	日本円	2.4
3	日本電信電話	株式	日本円	1.7
4	ソフトバンクグループ	株式	日本円	1.7
5	三井住友フィナンシャルグループ	株式	日本円	1.5
6	ソニー	株式	日本円	1.3
7	KDDI	株式	日本円	1.2
8	本田技研工業	株式	日本円	1.2
9	みずほフィナンシャルグループ	株式	日本円	1.2
10	日本たばこ産業	株式	日本円	1.0
組入銘柄数				2,009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 2017年1月1日～2017年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	3,030,718
Interest	6,202
Securities Lending	1,561
Total Income	3,038,481
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	5,827
Management and Administrative-Investor Shares	16,042
Management and Administrative-ETF Shares	9,593
Management and Administrative-Admiral Shares	30,781
Management and Administrative-Institutional Select Shares	578
Marketing and Distribution-Investor Shares	2,169
Marketing and Distribution-ETF Shares	2,007
Marketing and Distribution-Admiral Shares	6,625
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	1
Custodian Fees	1,177
Shareholders' Reports-Investor Shares	817
Shareholders' Reports-ETF Shares	1,200
Shareholders' Reports-Admiral Shares	1,691
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	3
Trustees' Fees and Expenses	102
Total Expenses	78,613
Net Investment Income	2,959,868
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	2,599,995
Futures Contracts	110,367
Realized Net Gain (Loss)	2,710,362
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	21,302,918
Futures Contracts	3,465
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	21,306,383
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	26,976,613

○組入上位10銘柄

2017年6月30日

	銘柄名	業種	組入比率（％）
1	APPLE INC	Technology Hardware, Storage & Periphera	3.603
2	MICROSOFT CORP	Systems Software	2.553
3	AMAZON.COM INC	Internet & Direct Marketing Retail	1.843
4	FACEBOOK INC-A	Internet Software & Services	1.712
5	JOHNSON&JOHNSON	Pharmaceuticals	1.71
6	EXXON MOBIL CORP	Integrated Oil & Gas	1.641
7	JPMORGAN CHASE	Diversified Banks	1.558
8	BERKSHIRE HATH-B	Multi-Sector Holdings	1.463
9	ALPHABET INC-A	Internet Software & Services	1.329
10	ALPHABET INC-C	Internet Software & Services	1.299
組入銘柄数			506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 2017年1月1日～2017年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	1,462,644
Interest	1,701
Securities Lending	32,827
Total Income	1,497,172
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,286
Management and Administrative-Investor Shares	599
Management and Administrative-ETF Shares	10,816
Management and Administrative-Admiral Shares	2,270
Management and Administrative-Institutional Shares	1,945
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	1,304
Marketing and Distribution-Investor Shares	83
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,421
Marketing and Distribution-Admiral Shares	509
Marketing and Distribution-Institutional Shares	131
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	46
Custodian Fees	4,518
Shareholders' Reports-Investor Shares	28
Shareholders' Reports-ETF Shares	929
Shareholders' Reports-Admiral Shares	120
Shareholders' Reports-Institutional Shares	16
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	5
Trustees' Fees and Expenses	22
Total Expenses	27,048
Net Investment Income	1,470,124

Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(39,626)
Futures Contracts	53,335
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	20,960
Realized Net Gain (Loss)	34,669
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	9,019,707
Futures Contracts	(18,219)
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	26,945
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	9,028,433
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	10,533,226

○組入上位10銘柄

2017年6月30日

	銘柄名	種類	業種	組入比率 (%)
1	NESTLE SA-REG	株式	Food Products	1.487
2	NOVARTIS AG-REG	株式	Pharmaceuticals	1.081
3	HSBC HOLDINGS PL	株式	Banks	1.023
4	SAMSUNG ELECTRON	株式	Consumer Electronics	1.012
5	ROCHE HLDG-GENUS	株式	Pharmaceuticals	0.975
6	TOYOTA MOTOR	株式	Automobiles	0.757
7	BRIT AMER TOBACC	株式	Tobacco	0.694
8	ROYAL DUTCH SH-A	株式	Integrated Oil & Gas	0.649
9	BP PLC	株式	Integrated Oil & Gas	0.611
10	COMMONW BK AUSTR	株式	Banks	0.605
組入銘柄数				3,821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 2016年11月1日～2017年4月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	477,747
Interest	2,096
Securities Lending	13,825
Total Income	493,668
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	3,021
Management and Administrative-Investor Shares	1,793
Management and Administrative-ETF Shares	16,623
Management and Administrative-Admiral Shares	3,099
Management and Administrative-Institutional Shares	927
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	418
Marketing and Distribution-Investor Shares	154
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,162
Marketing and Distribution-Admiral Shares	473
Marketing and Distribution-Institutional Shares	62
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	19
Custodian Fees	17,381
Auditing Fees	1
Shareholders' Reports-Investor Shares	69
Shareholders' Reports-ETF Shares	1,207
Shareholders' Reports-Admiral Shares	113
Shareholders' Reports-Institutional Shares	12
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	1
Trustees' Fees and Expenses	20
Total Expenses	46,555
Net Investment Income	447,113

Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(168,745)
Futures Contracts	2,717
Swap Contracts	(401)
Foreign Currencies	(4,152)
Realized Net Gain (Loss)	(170,581)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	4,590,796
Futures Contracts	29,491
Swap Contracts	123
Foreign Currencies	(89)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	4,620,321
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	4,896,853

○組入上位10銘柄

2017年4月30日

	銘柄名	業種	組入比率 (%)
1	TENCENT	Internet	3.762
2	TSMC	Semiconductors	2.104
3	NASPERS LTD-N	Broadcasting & Entertainment	1.816
4	CCB-H	Banks	1.629
5	TAIWAN SEMIC-ADR	Semiconductors	1.363
6	CHINA MOBILE	Mobile Telecommunications	1.25
7	HON HAI	Electrical Components & Equipment	1.087
8	ICBC-H	Banks	1.055
9	HOUSING DEV FIN	Mortgage Finance	0.836
10	BANK OF CHINA-H	Banks	0.817
組入銘柄数			4,526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 2017年1月1日～2017年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Interest	2,278,534
Total Income	2,278,534
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,846
Management and Administrative-Investor Shares	3,458
Management and Administrative-ETF Shares	6,292
Management and Administrative-Admiral Shares	14,306
Management and Administrative-Institutional Shares	6,015
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	2,827
Management and Administrative-Institutional Select Shares	190
Marketing and Distribution-Investor Shares	565
Marketing and Distribution-ETF Shares	786
Marketing and Distribution-Admiral Shares	3,137
Marketing and Distribution-Institutional Shares	476
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	129
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	-
Custodian Fees	696
Shareholders' Reports-Investor Shares	192
Shareholders' Reports-ETF Shares	945
Shareholders' Reports-Admiral Shares	780
Shareholders' Reports-Institutional Shares	142
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	44
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	-
Trustees' Fees and Expenses	59
Total Expenses	43,885
Net Investment Income	2,234,649
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	157,611
Futures Contracts	(41)
Realized Net Gain (Loss)	157,570
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities	1,852,530
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	4,244,749

○組入上位10銘柄

2017年6月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率（％）
1	Federal National Mortgage Assn. 3.5% 10/01/2018-07/01/2047	モーゲージ証券	米ドル	2.441
2	Federal National Mortgage Assn. 3% 09/01/2020-07/01/2047	モーゲージ証券	米ドル	2.387
3	Government National Mortgage Assn. 3.5% 09/20/2025-08/01/2047	モーゲージ証券	米ドル	2.362
4	Government National Mortgage Assn. 3% 01/15/2026-07/01/2047	モーゲージ証券	米ドル	1.788
5	Federal Home Loan Mortgage Corp. 3% 03/01/2021-07/01/2047	モーゲージ証券	米ドル	1.687
6	Federal National Mortgage Assn. 4% 06/01/2018-07/01/2047	モーゲージ証券	米ドル	1.649
7	Federal Home Loan Mortgage Corp. 3.5% 09/01/2020-07/01/2047	モーゲージ証券	米ドル	1.533
8	Government National Mortgage Assn. 4% 08/15/2018-07/01/2047	モーゲージ証券	米ドル	1.235
9	Federal Home Loan Mortgage Corp. 4% 03/01/2018-07/01/2047	モーゲージ証券	米ドル	0.977
10	Federal National Mortgage Assn. 2.5% 01/01/2023-10/01/2046	モーゲージ証券	米ドル	0.728
組入銘柄数				8,174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 2016年11月1日～2017年4月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Interest	419,515
Total Income	419,515
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,184
Management and Administrative-Investor Shares	13,350
Management and Administrative-ETF Shares	2,990
Management and Administrative-Admiral Shares	12,045
Management and Administrative-Institutional Shares	5,161
Marketing and Distribution-Investor Shares	2,058
Marketing and Distribution-ETF Shares	237
Marketing and Distribution-Admiral Shares	1,238
Marketing and Distribution-Institutional Shares	259
Custodian Fees	2,814
Shareholders' Reports-Investor Shares	211
Shareholders' Reports-ETF Shares	239
Shareholders' Reports-Admiral Shares	282
Shareholders' Reports-Institutional Shares	4
Trustees' Fees and Expenses	23
Total Expenses	42,095
Net Investment Income	377,420
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(539,887)
Futures Contracts	1,114
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	3,557,994
Realized Net Gain (Loss)	3,019,221
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	(811,395)
Futures Contracts	184
Foreign Currencies and Forward Currency Contracts	(2,619,062)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(3,430,273)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(33,632)

○組入上位10銘柄

2017年4月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率（％）
1	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 09/20/2021	債券	日本円	0.651
2	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 06/20/2021	債券	日本円	0.59
3	DEUTSCHLAND REP 0.25% 02/15/2027	債券	ユーロ	0.584
4	JAPAN GOVT 2-YR 0.1% 11/15/2018	債券	日本円	0.548
5	UK TSY GILT 3.25% 01/22/2044	債券	英ポンド	0.482
6	JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 09/20/2026	債券	日本円	0.443
7	FRANCE O. A. T. 1.75% 05/25/2023	債券	ユーロ	0.388
8	JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 09/20/2020	債券	日本円	0.386
9	FRANCE O. A. T. 1% 05/25/2019	債券	ユーロ	0.377
10	SPANISH GOV' T 0.25% 01/31/2019	債券	ユーロ	0.374
組入銘柄数				4,462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 2017年2月11日～2017年8月10日

(単位：円)

営業収益	
受取配当金	3,720,835,247
有価証券売買等損益	△15,805,746,604
派生商品取引等損益	△316,405,192
その他収益	585,838,512
営業収益合計	△11,815,478,037
営業費用	
支払利息	△9,609,469
受託者報酬	70,871,152
委託者報酬	370,841,171
その他費用	45,395,476
営業費用合計	477,498,330
営業利益又は営業損失（△）	△12,292,976,367
経常利益又は経常損失（△）	△12,292,976,367
当期純利益又は当期純損失（△）	△12,292,976,367
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（△）	86,697,718,402
剰余金増加額又は欠損金減少額	14,388,291,791
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	14,388,291,791
剰余金減少額又は欠損金増加額	1,704,235,130
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	1,704,235,130
分配金	3,821,049,814
期末剰余金又は期末欠損金（△）	83,267,748,882

○組入上位10銘柄

2017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	7.3
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	6.8
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	5.5
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	オリックス不動産投資法人 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	3.7
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	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	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	3.3
組入銘柄数				58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 2017年2月1日～2017年7月31日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	981,464
Interest	193
Securities Lending	404
Total Income	982,061
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,106
Management and Administrative-Investor Shares	2,848
Management and Administrative-ETF Shares	16,389
Management and Administrative-Admiral Shares	9,374
Management and Administrative-Institutional Shares	3,430
Marketing and Distribution-Investor Shares	205
Marketing and Distribution-ETF Shares	844
Marketing and Distribution-Admiral Shares	778
Marketing and Distribution-Institutional Shares	172
Custodian Fees	383
Shareholders' Reports-Investor Shares	215
Shareholders' Reports-ETF Shares	2,062
Shareholders' Reports-Admiral Shares	425
Shareholders' Reports-Institutional Shares	64
Trustees' Fees and Expenses	21
Total Expenses	39,316
Net Investment Income	942,745
Realized Net Gain (Loss)	
Capital Gain Distributions Received	151,614
Investment Securities Sold	893,912
Futures Contracts	(59)
Swap Contracts	(7,569)
Realized Net Gain (Loss)	1,037,898
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	438,299
Swap Contracts	4,405
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	442,704
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	2,423,347

○組入上位10銘柄

2017年7月31日

	銘柄名	業種	組入比率（％）
1	SIMON PROPERTY	Retail REITs	5.93
2	EQUINIX INC	Specialized REITs	4.055
3	PROLOGIS INC	Industrial REITs	3.765
4	PUBLIC STORAGE	Specialized REITs	3.75
5	WELLTOWER INC	Health Care REITs	3.113
6	AVALONBAY COMMUN	Residential REITs	3.09
7	EQUITY RESIDENTI	Residential REITs	2.923
8	VENTAS INC	Health Care REITs	2.794
9	BOSTON PROPERTIE	Office REITs	2.175
10	DIGITAL REALTY	Specialized REITs	2.145
組入銘柄数			158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 2016年6月1日～2017年5月31日

		(単位：円)
Realised gain/loss	Realised gain/loss fx spot	(12,577.44)
	Realised gain/loss mutual funds	34,870,511.40
		34,857,933.96
Unrealised gain/loss	FX gain/loss – balance sheet	19,109.26
	Unrealised p/l settled mutual funds	197,573,263.56
		197,592,372.82
Other expenses	Administration disbursements	(66,628.12)
	Administration fee expense	(666,258.82)
	Audit fee	(393,366.08)
	Bank charges	(72,490.93)
	CRS Services Expense	(103,482.22)
	Directors fee expense	398,640.14
	FATCA Services fee expense	(166,572.56)
	Financial statement prep exp	(572,282.10)
	Legal fee	(11,006.27)
	License fee	(12,963.33)
	Organisation expense	(138,212.00)
	Regulatory Fee Expense	(646,760.08)
		(2,451,382.37)
Investment management fee expense	Incentive fee expense	(31,615,515.00)
	Management Fees Expense	(23,196,286.00)
		(54,811,801.00)
NET PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD		175,187,123.41

○組入上位10銘柄

2017年5月31日

	銘柄名	種類	通貨	国	組入比率（％）
1	EURO-BOBL FUTURE Jun17	債券先物	EUR	ドイツ	471.8
2	C\$ CURRENCY FUT Jun17	通貨先物	USD	米国	231.3
3	JPN YEN CURR FUT Jun17	通貨先物	USD	米国	181.2
4	DJIA MINI e-CBOT Jun17	株価指数先物	USD	米国	177.7
5	JPN 10Y BOND (OSE) Jun17	債券先物	JPY	日本	177.7
6	Euro-OAT Future Jun17	債券先物	EUR	ドイツ	173.5
7	NASDAQ 100 E-MINI Jun17	株価指数先物	USD	米国	146.3
8	FTSE 100 IDX FUT Jun17	株価指数先物	GBP	英国	112.6
9	BP CURRENCY FUT Jun17	通貨先物	USD	米国	32.2
10	AUDUSD Crncy Fut Jun17	通貨先物	USD	米国	22.7
組入銘柄数					12銘柄

（注）銘柄は、GCIシステムティック・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。

GCIマネープールマザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2017年9月25日）

＜計算期間 2017年3月15日～2017年9月25日＞

GCIマネープールマザーファンドの第1期の運用状況をご報告申し上げます。

■当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。 ・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。

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率		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	中				
(設 定 日) 2017年3月15日	円 10,000	% —	率 —	% —	% —	% —	百万円 2,100
1 期 (2017年9月25日)	9,999	△0.0	—	—	—	—	2,789

(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。

(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。

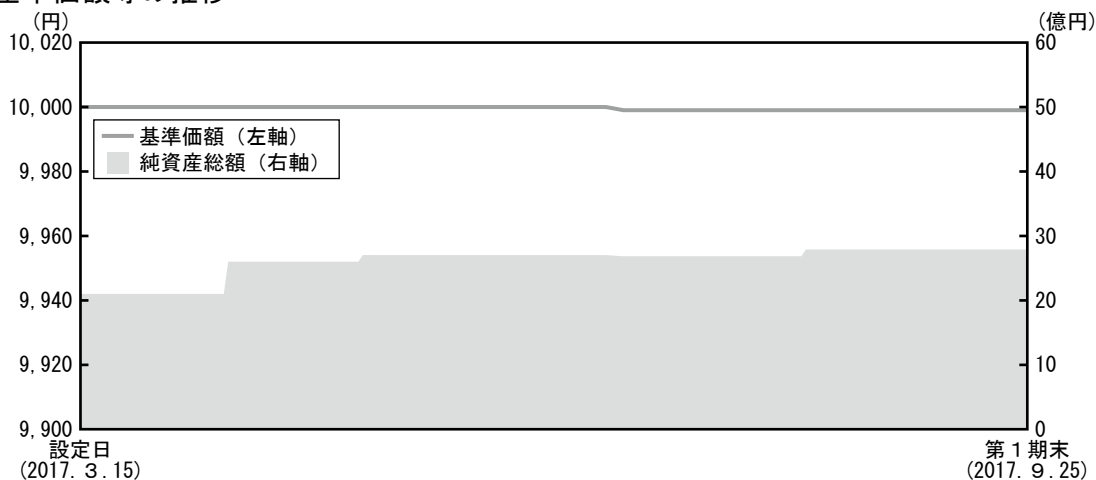
■ 当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準	価 額	
		騰 落	率
(設 定 日) 2017年3月15日	円 10,000	% —	
3 月末	10,000	0.0	
4 月末	10,000	0.0	
5 月末	10,000	0.0	
6 月末	10,000	0.0	
7 月末	9,999	△0.0	
8 月末	9,999	△0.0	
(期 末) 2017年9月25日	9,999	△0.0	

(注) 騰落率は設定日比です。

運用経過

■基準価額等の推移



設 定 日 : 10,000円
 第 1 期末 : 9,999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10,000円から9,999円に1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、2017年9月末時点でのレートはそれぞれ-0.17%、-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、CP需要の増大に応じて取引レートが徐々に悪化したものの、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 1 期		項目の概要
	2017年3月15日～2017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	－	－	(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	－	－	

(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を乗じたものです。

■売買及び取引の状況

その他有価証券

(2017年3月15日から2017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 335,611,469		千円 332,911,038

(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3月15日から2017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。

■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 (2017年3月15日から2017年9月25日まで)

該当事項はございません。

■組入資産の明細

国内その他有価証券

(2017年9月25日現在)

銘	柄	当	期	末
		株	数	評 価 額
国内短期社債等			千円 2,700,168	% <96.8>

(注) 評価額欄の< >内は、当マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

