

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5期（決算日 2020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、このたび第5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。

■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。	

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（投信ビジネス・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 総 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
4 期 (2019年9月25日)	12,637	0	1.6	94.5	4,072
5 期 (2020年9月25日)	12,077	0	△4.4	90.6	4,079

(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) 2019年9月25日	円 12,637	% —	% 94.5
9 月 末	12,709	0.6	94.3
10 月 末	12,589	△0.4	94.7
11 月 末	12,835	1.6	95.5
12 月 末	12,801	1.3	95.4
2020年1 月 末	12,973	2.7	92.9
2 月 末	12,438	△1.6	94.8
3 月 末	11,357	△10.1	88.3
4 月 末	11,693	△7.5	87.4
5 月 末	11,837	△6.3	87.0
6 月 末	11,876	△6.0	86.7
7 月 末	12,040	△4.7	86.2
8 月 末	12,453	△1.5	90.3
(期 末) 2020年9月25日	12,077	△4.4	90.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

（安定型）

■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 総 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
4 期 (2019年9月25日)	11,804	0	2.1	87.0	3,023
5 期 (2020年9月25日)	11,351	0	△3.8	87.0	2,342

(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

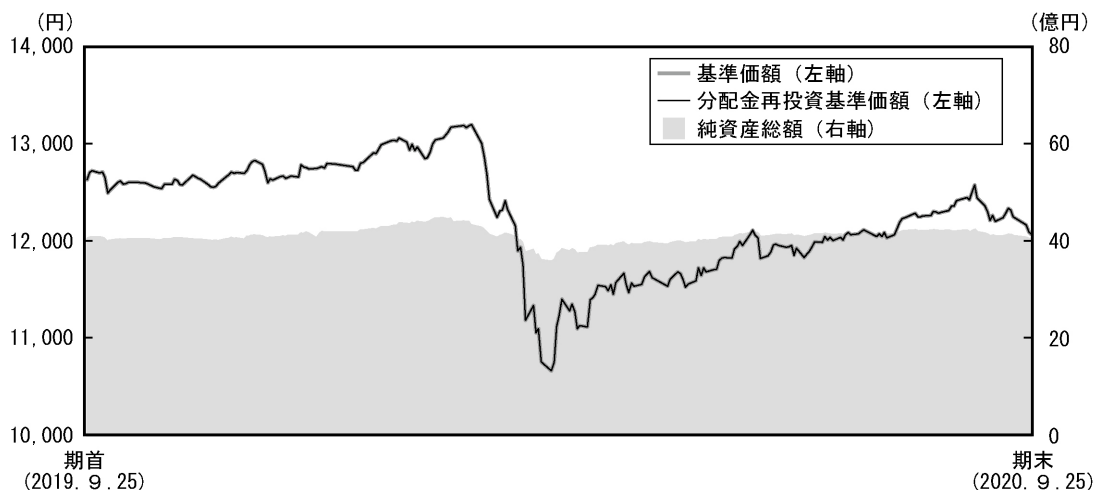
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首) 2019年9月25日	円 11,804	% —	% 87.0
9 月 末	11,868	0.5	86.8
10 月 末	11,666	△1.2	87.6
11 月 末	11,836	0.3	89.1
12 月 末	11,746	△0.5	88.4
2020年1 月 末	11,920	1.0	90.3
2 月 末	11,691	△1.0	89.7
3 月 末	11,023	△6.6	86.8
4 月 末	11,181	△5.3	86.1
5 月 末	11,243	△4.8	86.5
6 月 末	11,256	△4.6	86.4
7 月 末	11,348	△3.9	85.8
8 月 末	11,571	△2.0	86.2
(期 末) 2020年9月25日	11,351	△3.8	87.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

運用経過

（成長型）

■基準価額等の推移



期 首：12,637円

期 末：12,077円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率：△4.4%（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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、それぞれの受益者の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

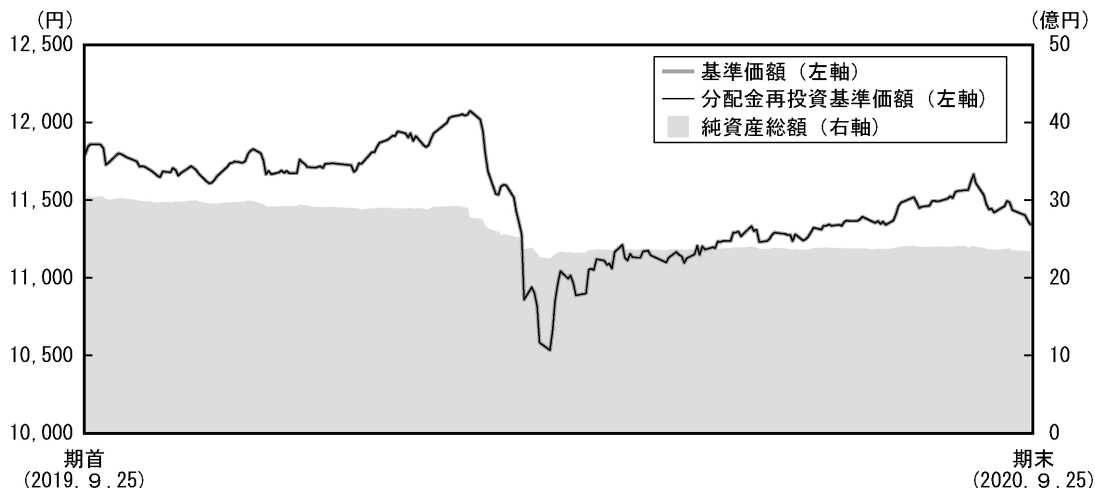
GCIエンダウメントファンド（成長型）の基準価額は下落し、当期間のリターンは△4.4%となりました。

期初から2020年2月半ばにかけては、米中貿易交渉の進展期待などを背景に株式市場が上昇し、当ファンドの基準価額も堅調に推移しました。しかし、2020年に入り中国で新型コロナウイルスの感染が流行し世界的に感染が拡大すると、株式市場は急落し、あらゆる金融資産が売られるパニック的な相場となりました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ戦略のリターンも大きなマイナスとなり、当ファンドの基準価額も大幅に下落しました。その後は、各国の政府・中央銀行が巨額の経済対策と大規模な金融緩和策を決定したことで市場は落ち着きを取り戻し、株式市場は回復し、債券市場は上昇（金利は低下）基調となりました。当ファンドの基準価額も回復しましたが、オルタナティブ戦略が引き続き苦戦したこともあり、コロナショックによる下げを埋めることはできず、当期間を通じては、基準価額は下落となりました。

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



期 首：11,804円

期 末：11,351円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率：△3.8%（分配金再投資ベース）

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

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

■基準価額の主な変動要因

GCIエンダウメントファンド（安定型）の基準価額は下落し、当期間のリターンは△3.8%となりました。

期初から2020年2月半ばにかけては、米中貿易交渉の進展期待などを背景に株式市場が上昇し、当ファンドの基準価額も堅調に推移しました。しかし、2020年に入り中国で新型コロナウイルスの感染が流行し世界的に感染が拡大すると、株式市場は急落し、あらゆる金融資産が売られるパニック的な相場となりました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ戦略のリターンも大きなマイナスとなり、当ファンドの基準価額も大幅に下落しました。その後は、各国の政府・中央銀行が巨額の経済対策と大規模な金融緩和策を決定したことで市場は落ち着きを取り戻し、株式市場は回復し、債券市場は上昇（金利は低下）基調となりました。当ファンドの基準価額も回復しましたが、オルタナティブ戦略が引き続き苦戦したこともあり、コロナショックによる下げを埋めることはできず、当期間を通じては、基準価額は下落となりました。

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】

先進国株式市場は上昇しました。期初から2020年2月半ばにかけては、グローバルで金融緩和環境が続く中、米中貿易交渉に進展が見られたことなどからリスクオンの動きが強まり、世界的に株式市場は上昇しました。2020年に入ると中国で新型コロナウイルスの感染が流行し、2月後半から3月にかけては世界中に感染拡大が広がり、株式市場は2008年の金融危機時を上回るスピードで大きく下落しました。その後は、各国の政府・中央銀行が巨額の経済対策と金融緩和の強化を決定したことから市場は落ち着きを取り戻し、経済活動の再開状況や新型コロナウイルスの感染拡大およびワクチン開発の動向などを睨みながら、株式市場は回復基調となりました。米国の主要株価指数は、主力ハイテク企業の株価上昇にも牽引され、一時史上最高値を更新する場面も見られました。

【新興国株式】

新興国株式市場は上昇しました。期初から2020年初にかけては、米中貿易交渉の進展を受け中国株式を中心に新興国株式市場は堅調に推移しましたが、2020年に入り中国で新型コロナウイルスの感染が流行すると中国株式市場は急落し、世界的に感染が拡大するに連れて他の新興国株式市場も大きく下落しました。都市封鎖等の強力な措置により感染拡大に歯止めをかけ、経済活動を一早く再開した中国では、政府の強力なサポートもあり株式市場は7月に急上昇しました。他の新興国株式市場でも中国や先進国株式の上昇に連れて株価は回復しましたが、新型コロナウイルスの感染拡大が継続するなか、戻りの鈍い展開となりました。

【先進国債券】

先進国債券市場は上昇しました。期初から2019年末にかけては、米中貿易協議の進展期待により株式市場が上昇したことを受け国債利回りは上昇した一方、グローバルでの緩和的な金融環境を背景にクレジット・スプレッド（企業等の信用力を示す、国債に対する上乗せ利回り）は縮小し、債券市場は落ち着いた推移となりました。2020年に入り新型コロナウイルスの感染が拡大し始めると国債利回りは低下に転じましたが、コロナショックであらゆる金融資産が売られた局面では、債券市場も一時下落する場面も見られました。その後は、各国中央銀行による大規模な金融緩和策により国債利回りは低下、クレジット・スプレッドは縮小し、債券市場は堅調に推移しました。

【REIT市場】

REIT市場は下落しました。期初から2020年2月半ばにかけては、グローバルで緩和的な金融環境が継続するなか、堅調な不動産市況を背景にREIT市場も高値圏で推移しましたが、新型コロナウイルスの世界的な拡大により株式市場が急落すると、REIT市場も急落しました。その後は、各国の中央銀行が金融緩和を一段と強化しREIT市場は下げ止まったものの、経済活動の正常化には程遠く、コロナ後のオフィス需要が懸念されたことなどから戻りは鈍く、軟調な展開が続きました。

【オルタナティブ】

ヘッジファンド戦略はまちまちとなりました。期初から2月半ばにかけては、グローバルでの金融緩和環境が下支えし、株式市場が堅調に推移する安定的な市場環境の下、ヘッジファンド戦略全般も堅調に推移しました。コロナショックでは、リスク回避の動きが急速に広がり、あらゆる金融資産が一斉に売られるパニック的な相場となり、多くのヘッジファンド戦略も急落しました。その後は、各国政府・中央銀行の巨額の財政出動と大規模な金融緩和策により市場は落ち着きを取り戻し、ヘッジファンド戦略のパフォーマンスは回復しましたが、当期間を通じては、イベントドリブン戦略や債券・クレジット戦略などが上昇した一方、株式マーケットニュートラル戦略やCTA戦略などが下落するなど、戦略毎にまちまちの展開となりました。

【為替相場】

ドル円相場は、期初から2月半ばにかけては、株式市場が堅調に推移する安定的な市場環境のもと、やや円安ドル高基調で推移しましたが、コロナショックを受け米連邦準備制度理事会（FRB）が金融緩和姿勢を一段と強化し米国長期金利が低下したことなどからドル安に転じ、当期を通じては円高ドル安となりました。当ファンドはドル建て資産を保有していますが、為替リスクをヘッジしているため、為替市場の動向による影響は限定的です。

**■当該投資信託のポートフォリオ
（成長型）**

主として、各国のETFとヘッジファンド（GCI システムティック・マクロファンド Vol110 クラスA）に投資しており、期初に定めた基本資産配分比率に従って運用を行いました。この基本資産配分比率は、長期間にわたり安定したパフォーマンスを実現してきた米国名門大学の基金（エンダウメント）が実践してきた投資手法・スタイルを模範とし、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）

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 Vol110 クラスA）に投資しており、期初に定めた基本資産配分比率に従って運用を行いました。この基本資産配分比率は、長期間にわたり安定したパフォーマンスを実現してきた米国名門大学の基金（エンダウメント）が実践してきた投資手法・スタイルを模範とし、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。

■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5期	
	2019年9月26日～2020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)	2,076

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

（注）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

（安定型）

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

【分配原資の内訳】

（単位：1万口当たり・税引前）

項目	第5期	
	2019年9月26日～2020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)	1,429

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

（注）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

（成長型）／（安定型）

当ファンドは2020年9月25日をもって、運用開始から満5年を迎えました。今回の年1回の基本資産配分（ターゲット・ポートフォリオ）の見直しでは、基本資産配分の変更は行わなかったものの、その前提となるビッグ・ピクチャー（10年程度の時間軸でマクロ環境を俯瞰した投資環境の認識）については、これを機に5年ぶりに見直しを行いました。

2015年の運用開始以降、以下3つのポイントを提示してまいりました。

1. 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がもたらしたディスインフレ環境は、新興国経済の成熟と、世界規模で急速に進行する少子高齢化の影響もあり、長期化する。
2. 中国など新興国経済の成長鈍化と米国経済独り勝ちの乖離が金融市場に影響を与える可能性がある。
3. 2008年金融危機以降の主要国中央銀行による積極的金融緩和政策により、債券・株式をはじめとするほとんどの資産価格が上昇し続けており、その帰趨を注視する必要がある。

上記のビッグ・ピクチャーを5年を通じて維持してきましたが、今般、以下のように改めました。

1. グローバル化がさまざまな格差拡大や米中対立などの副作用を増長させた結果、その反動が顕在化しています。それでもなお、人類の自由への希求と技術革新が停滞するとは考えにくく、グローバル化という太く大きな潮流自体は不変だと思います。加えて、デジタル化（技術革新）や世界的な少子高齢化の影響もあり、ディスインフレ環境は長期化すると考えます。
2. グローバル化は人類による経済成長志向の自然な帰着でしたが、成長一本やりの限界あるいは弊害がさまざまな形で顕在化した結果、経済のみならず、環境や気候問題など、地球規模の「持続可能性」に対する問題意識が高まりつつあります。こうしたサステナビリティに対する認識と対応が実体経済と金融市場に与える影響は一層高まっていくのではないかと思います。
3. 2008年以降の拡張的財政金融政策は、あらゆる資産価格の上昇と債務の増大をもたらしましたが、コロナショックは未曾有の政策対応を加速させています。結果的に、主要国の金利はほぼ消失しました。実質的な財政ファイナンスが各国で行われているともいえますが、いずれ、その持続可能性が大きなテーマになると思われます。とくに、米国債とドルの信用力を基に築かれた信用経済体制の根幹が問われるような可能性も念頭に置く必要があると考えています。

短期的には各国の政策が株式市場には追い風となりますが、それにも限界はあります。大規模な政策であるほど、正常化は容易ではなく、反動も大きくなる可能性があります。また、潜在的なリスクもいくらかでも挙げることができます。簡単にいえば、「いつか大きな調整局面がくるのを覚悟の上で、政策と需給に支えられた上昇相場についていく」ことが必要だと考えています。最善の対応は、「分散」とそれに基づくリスク管理です。

当ファンドは、どのような市場環境であっても、下落リスクを想定範囲内に抑制することに努め、資産価値の保全を最優先しながら、長期的安定的な成長を目指してまいります。

■ 1 万口当たりの費用明細
（成長型）

項目	第 5 期		項目の概要
	2019年 9 月26日～2020年 9 月25日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	88円	0.715%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,300円です。
（投信会社）	(41)	(0.330)	委託した資金運用と受託会社への指図、基準価額の算出、法定書面の作成等の対価
（販売会社）	(41)	(0.330)	交付運用報告書等の各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(7)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.004	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数×10,000
（投資信託受益証券）	(1)	(0.004)	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	0.016	(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)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要するその他の費用
合計	91	0.735	

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

（注）各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。

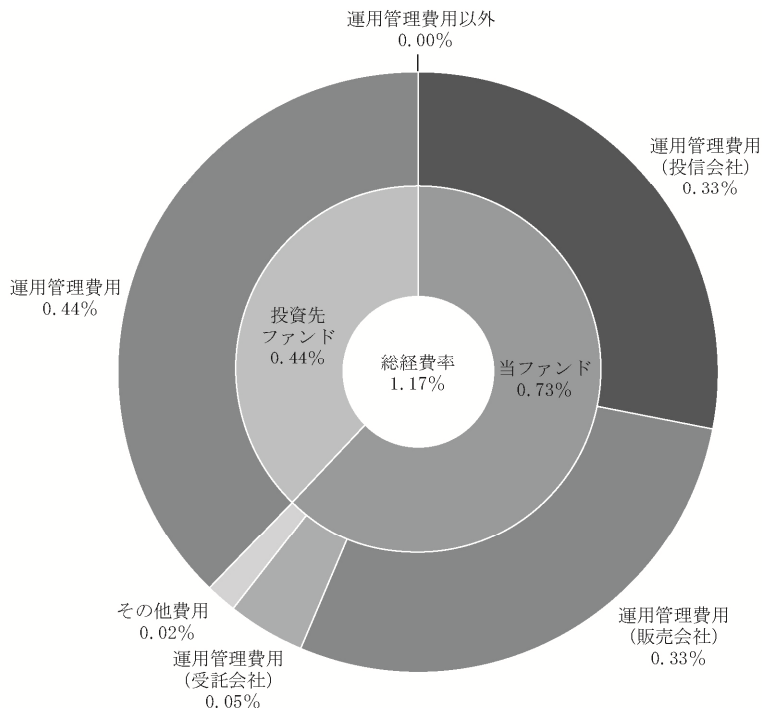
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

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

（参考情報）総経費率

（成長型）

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



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.17
①このファンドの費用の比率	0.73
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.44
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

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

（安定型）

項目	第 5 期		項目の概要
	2019年9月26日～2020年9月25日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	82円	0.715%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,529円です。
（投信会社）	(38)	(0.330)	委託した資金運用と受託会社への指図、基準価額の算出、法定書面の作成等の対価
（販売会社）	(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	1	0.009	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数×10,000
（投資信託受益証券）	(1)	(0.009)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	3	0.023	(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）	(2)	(0.017)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要するその他の費用
合計	86	0.747	

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

（注）各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。

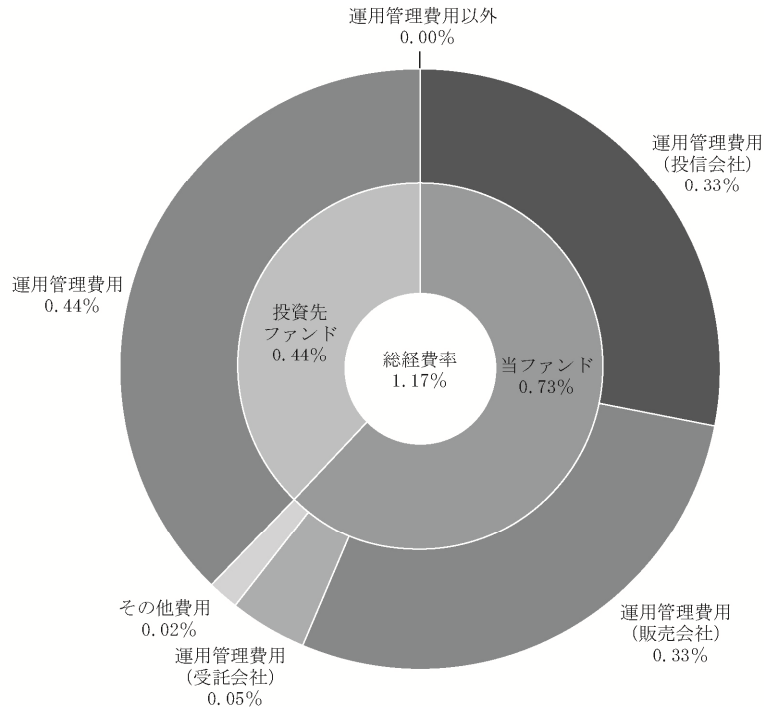
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

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

（参考情報）総経費率

（安定型）

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



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.17
①このファンドの費用の比率	0.73
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.44
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(注) ①の費用は、1 万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

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

（成長型）

■売買及び取引の状況

投資信託受益証券、投資証券

（2019年9月26日から2020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		口		千円		口		千円
	NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	7,200		12,506		3,970		7,006	
		5,550		12,533		3,120		7,445	
外国	米国		口		千米ドル		口		千米ドル
		バンガード・リアル・エステート ETF	1,222		111	1,294		127	
		バンガード・FTSE・エマージング・マーケット ETF	956		42	585		25	
		バンガード・米国トータル債券市場ETF	2,408		201	6,000		507	
		バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	2,869		125	1,803		78	
		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）	1,533		87	1,500		84	
		バンガード・S&P500 ETF	—		—	1,942		601	
	ケイマン		口		千円		口		千円
		GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	20,896		200,000	7,793		70,000	

（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

（2019年9月26日から2020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	80,080		80,000		70,070		70,000	

（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（2019年9月26日から2020年9月25日まで）

該当事項はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

（成長型）

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンド

(2020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	123,360	207,614	5.1
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	90,250	167,594	4.1
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	155,568	1,408,760	34.5
合 計	369,178	1,783,969	43.7

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

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド

(2020年9月25日現在)

ファンド名	当期			末
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)	口	千米ドル	千円	%
バンガード・リアル・エスレート ETF	19,720	1,512	159,703	3.9
バンガード・FTSEエマージング・マーケット ETF	22,480	947	100,045	2.5
バンガード・米国トータル債券市場ETF	51,419	4,536	478,893	11.7
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	89,860	3,616	381,796	9.4
バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF（米ドルヘッジあり）	18,922	1,099	116,069	2.8
バンガード・S&P500 ETF	21,383	6,382	673,771	16.5
合 計	223,784	18,096	1,910,279	46.8

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

（成長型）

(3) 親投資信託残高

(2020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	40,022	50,032	49,961

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) GCIマネープールマザーファンドの期末の受益権総口数は32,696,289千口です。

■投資信託財産の構成

(2020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	3,694,248	90.0
G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	49,961	1.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	359,692	8.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,103,901	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（2,067,927千円）の投資信託財産総額（4,103,901千円）に対する比率は50.4%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝105.56円です。

（成長型）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2020年9月25日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,032,680,060円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	342,183,221
投資信託受益証券（評価額）	3,694,248,677
GCIマネープールマザーファンド（評価額）	49,961,976
未 収 入 金	1,946,286,186
(B) 負 債	1,953,433,749
未 払 金	1,928,778,370
未 払 解 約 金	9,698,732
未 払 信 託 報 酬	14,736,142
未 払 利 息	505
そ の 他 未 払 費 用	220,000
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	4,079,246,311
元 本	3,377,774,959
次 期 繰 越 損 益 金	701,471,352
(D) 受 益 権 総 口 数	3,377,774,959口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	12,077円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,222,319,795円、期中追加設定元本額は1,278,253,472円、期中一部解約元本額は1,122,798,308円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,2077円です。

■損益の状況

当期（2019年9月26日から2020年9月25日まで）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	49,593,933円
受 取 配 当 金	49,679,849
受 取 利 息	84,667
支 払 利 息	△170,583
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△192,447,683
売 買 損 益	224,840,341
売 買 損 益	△417,288,024
(C) 信 託 報 酬 等	△30,174,682
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△173,028,432
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	151,959,552
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	722,540,232
(配 当 等 相 当 額)	(434,477,206)
(売 買 損 益 相 当 額)	(288,063,026)
(G) 合 計 (D+E+F)	701,471,352
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	701,471,352
追 加 信 託 差 損 益 金	722,540,232
(配 当 等 相 当 額)	(434,476,504)
(売 買 損 益 相 当 額)	(288,063,728)
分 配 準 備 積 立 金	171,352,021
繰 越 損 益 金	△192,420,901

(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	19,392,469円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	0円
信託約款に規定される収益調整金	530,119,331円
信託約款に規定される分配準備積立金	151,959,552円
分配対象収益	701,471,352円
(1 万口当たり)	2,076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

（2019年9月26日から2020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	口	千円	口	千円
	NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	—	—	8,890	15,118
		—	—	3,390	8,075
外国	米国	口	千米ドル	口	千米ドル
		—	—	959	94
		—	—	17,327	1,470
		—	—	5,658	241
		—	—	7,288	411
		—	—	2,118	640
	ケイマン	口	千円	口	千円
	GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	—	—	15,398	150,000

（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

（2019年9月26日から2020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	180,180	180,000	200,210	200,000

（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（2019年9月26日から2020年9月25日まで）

該当事項はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

（安定型）

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンド

(2020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	35,140	59,140	2.5
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	28,800	53,481	2.3
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	89,352	809,135	34.5
合 計	153,292	921,758	39.4

(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

(2020年9月25日現在)

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(米国)	口	千米ドル	千円	%
バンガード・リアル・エステート ETF	6,295	482	50,980	2.2
バンガード・米国トータル債券市場ETF	63,320	5,586	589,734	25.2
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	26,886	1,082	114,232	4.9
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）	31,943	1,856	195,941	8.4
バンガード・S&P500 ETF	5,210	1,555	164,165	7.0
合 計	133,654	10,563	1,115,054	47.6

(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

(2020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	120,050	100,019	99,879

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) GCIマネープールマザーファンドの期末の受益権総口数は32,696,289千口です。

■投資信託財産の構成

(2020年9月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	2,036,812	86.4
G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	99,879	4.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	219,769	9.4
投 資 信 託 財 産 総 額	2,356,460	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（1,245,546千円）の投資信託財産総額（2,356,460千円）に対する比率は52.9%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＝105.56円です。

（安定型）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2020年9月25日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,545,839,549円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	210,483,589
投資信託受益証券(評価額)	2,036,812,642
GCIマネーブルマザーファンド(評価額)	99,879,942
未 収 入 金	1,198,663,376
(B) 負 債	1,203,759,606
未 払 金	1,189,379,110
未 払 解 約 金	5,588,135
未 払 信 託 報 酬	8,572,145
未 払 利 息	216
そ の 他 未 払 費 用	220,000
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	2,342,079,943
元 本	2,063,322,569
次 期 繰 越 損 益 金	278,757,374
(D) 受 益 権 総 口 数	2,063,322,569口
1 万口当たり基準価額(C/D)	11,351円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,561,130,870円、期中追加設定元本額は396,199,725円、期中一部解約元本額は894,008,026円です。

(注) 1 口当たり純資産額は1.1351円です。

■損益の状況

当期（2019年9月26日から2020年9月25日まで）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	31,027,050円
受 取 配 当 金	31,015,368
受 取 利 息	63,807
支 払 利 息	△52,125
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△98,560,283
売 買 損 益	141,671,915
売 買 損 益	△240,232,198
(C) 信 託 報 酬 等	△19,406,104
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△86,939,337
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	125,870,690
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	239,826,021
(配 当 等 相 当 額)	(157,448,043)
(売 買 損 益 相 当 額)	(82,377,978)
(G) 合 計 (D+E+F)	278,757,374
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	278,757,374
追 加 信 託 差 損 益 金	239,826,021
(配 当 等 相 当 額)	(157,447,231)
(売 買 損 益 相 当 額)	(82,378,790)
分 配 準 備 積 立 金	137,431,551
繰 越 損 益 金	△98,500,198

(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	11,560,861円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	0円
信託約款に規定される収益調整金	157,447,231円
信託約款に規定される分配準備積立金	125,870,690円
分配対象収益 (1 万口当たり)	294,878,782円 1,429円
分配金額 (1 万口当たり)	0円 0円

■分配金のお知らせ

	第 5 期	
	成 長 型	安 定 型
1 万 口 当 た り 分 配 金 （ 税 引 前 ）	0円	0円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。
※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

（成長型）／（安定型）

■お知らせ

◇約款変更

該当事項はありません。

◇運用体制の変更

該当事項はありません。

[組入投資信託証券の内容]

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

■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 2019年7月11日～2020年7月10日

（単位：円）

営業収益	
受取配当金	243,256,521,259
受取利息	2,213,166
有価証券売買等損益	△153,879,630,559
派生商品取引等損益	7,187,676,115
その他収益	12,249,245,632
営業収益合計	108,816,025,613
営業費用	
支払利息	△804,589,051
受託者報酬	4,919,513,183
委託者報酬	9,455,654,603
その他費用	1,501,541,272
営業費用合計	15,072,120,007
営業利益又は営業損失（△）	93,743,905,606
経常利益又は経常損失（△）	93,743,905,606
当期純利益又は当期純損失（△）	93,743,905,606
一部交換に伴う当期純利益金額の分配額又は一部交換に伴う当期純損失金額の分配額（△）	—
期首剰余金又は期首欠損金（△）	2,071,483,309,951
剰余金増加額又は欠損金減少額	630,249,422,110
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	630,249,422,110
剰余金減少額又は欠損金増加額	136,122,885,190
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	136,122,885,190
分配金	240,446,898,803
期末剰余金又は期末欠損金（△）	2,418,906,853,674

○組入上位10銘柄

2020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	3.3
2	ソフトバンクグループ	株式	日本円	2.2
3	ソニー	株式	日本円	2.2
4	キーエンス	株式	日本円	1.8
5	日本電信電話	株式	日本円	1.5
6	武田薬品工業	株式	日本円	1.4
7	任天堂	株式	日本円	1.4
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	株式	日本円	1.3
9	リクルートホールディングス	株式	日本円	1.1
10	第一三共	株式	日本円	1.1
組入銘柄数				2,164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 2020年1月1日～2020年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	5,039,543
Interest	12,826
Securities Lending-Net	8,381
Total Income	5,060,750
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	5,617
Management and Administrative-Investor Shares	2,551
Management and Administrative-ETF Shares	13,549
Management and Administrative-Admiral Shares	47,394
Management and Administrative-Institutional Select Shares	2,759
Marketing and Distribution-Investor Shares	260
Marketing and Distribution-ETF Shares	3,811
Marketing and Distribution-Admiral Shares	6,689
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	1
Custodian Fees	937
Shareholders' Reports-Investor Shares	4
Shareholders' Reports-ETF Shares	735
Shareholders' Reports-Admiral Shares	850
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	-
Trustees' Fees and Expenses	179
Total Expenses	85,336
Net Investment Income	4,975,414
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	9,813,615
Futures Contracts	(304,802)
Swap Contracts	(22,830)
Realized Net Gain (Loss)	9,485,983
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	

Investment Securities	(31,446,382)
Futures Contracts	(19)
Swap Contracts	(25,379)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(31,471,780)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(17,010,383)

○組入上位10銘柄

2020年6月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Microsoft Corp.	株式	米ドル	5.97
2	Apple Inc.	株式	米ドル	5.75
3	Amazon.com Inc.	株式	米ドル	4.47
4	Facebook Inc.	株式	米ドル	2.11
5	Alphabet Inc.	株式	米ドル	1.64
6	Alphabet Inc.	株式	米ドル	1.61
7	Johnson & Johnson	株式	米ドル	1.43
8	Berkshire Hathaway Inc.	株式	米ドル	1.31
9	Visa Inc.	株式	米ドル	1.25
10	Procter & Gamble Co.	株式	米ドル	1.15
組入銘柄数				510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 2020年1月1日～2020年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	1,572,039
Interest	4,282
Securities Lending-Net	32,143
Total Income	1,608,464
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,959
Management and Administrative-Investor Shares	34
Management and Administrative-ETF Shares	12,947
Management and Administrative-Admiral Shares	4,870
Management and Administrative-Institutional Shares	2,174
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	1,940
Marketing and Distribution-Investor Shares	3
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,242
Marketing and Distribution-Admiral Shares	572
Marketing and Distribution-Institutional Shares	193
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	92
Custodian Fees	1,738
Shareholders' Reports-Investor Shares	-
Shareholders' Reports-ETF Shares	943
Shareholders' Reports-Admiral Shares	88
Shareholders' Reports-Institutional Shares	27
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	20
Trustees' Fees and Expenses	36
Total Expenses	28,878
Net Investment Income	1,579,586
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	132,757

Futures Contracts	(114, 137)
Swap Contracts	322
Forward Currency Contracts	(53, 031)
Foreign Currencies	4, 711
Realized Net Gain (Loss)	(29, 378)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	(15, 753, 159)
Futures Contracts	9, 257
Swap Contracts	173
Forward Currency Contracts	41, 756
Foreign Currencies	1, 488
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(15, 700, 485)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(14, 150, 277)

○組入上位10銘柄

2020年6月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Nestle SA	株式	スイスフラン	1.76
2	Roche Holding AG	株式	スイスフラン	1.33
3	Samsung Electronics Co. Ltd.	株式	韓国ウォン	1.09
4	Novartis AG	株式	スイスフラン	1.03
5	SAP SE	株式	ユーロ	0.86
6	Toyota Motor Corp.	株式	日本円	0.85
7	ASML Holding NV	株式	ユーロ	0.80
8	AstraZeneca plc	株式	英ポンド	0.75
9	AIA Group Ltd.	株式	香港ドル	0.62
10	Sanofi	株式	ユーロ	0.61
組入銘柄数				3,938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 2019年11月1日～2020年4月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends	669,109
Interest	10,727
Securities Lending-Net	12,859
Total Income	692,695
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,099
Management and Administrative-Investor Shares	264
Management and Administrative-ETF Shares	20,404
Management and Administrative-Admiral Shares	7,312
Management and Administrative-Institutional Shares	2,117
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	896
Marketing and Distribution-Investor Shares	17
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,130
Marketing and Distribution-Admiral Shares	527
Marketing and Distribution-Institutional Shares	127
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	30
Custodian Fees	8,887
Shareholders' Reports-Investor Shares	1
Shareholders' Reports-ETF Shares	938
Shareholders' Reports-Admiral Shares	99
Shareholders' Reports-Institutional Shares	25
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	10
Trustees' Fees and Expenses	26
Total Expenses	44,909
Net Investment Income	647,786
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(590,861)

Futures Contracts	(422, 080)
Swap Contracts	14, 085
Foreign Currencies	(31, 127)
Realized Net Gain (Loss)	(1, 029, 983)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	(10, 114, 934)
Futures Contracts	55, 979
Swap Contracts	(945)
Foreign Currencies	(3, 904)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(10, 063, 804)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(10, 446, 001)

○組入上位10銘柄

2020年4月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Alibaba Group Holding Ltd.	株式	米ドル	6.73
2	Tencent Holdings Ltd.	株式	香港ドル	5.67
3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	株式	台湾ドル	2.95
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	株式	米ドル	1.71
5	China Construction Bank Corp.	株式	香港ドル	1.39
6	Naspers Ltd.	株式	南アフリカランド	1.26
7	Reliance Industries Ltd.	株式	インドルピー	1.14
8	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	株式	香港ドル	1.03
9	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	株式	香港ドル	1.00
10	Meituan Dianping	株式	香港ドル	0.87
組入銘柄数				5,042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 2020年1月1日～2020年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Interest	3, 273, 131
Total Income	3, 273, 131
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	3, 297
Management and Administrative-Investor Shares	1, 057
Management and Administrative-ETF Shares	6, 581
Management and Administrative-Admiral Shares	22, 598
Management and Administrative-Institutional Shares	7, 016
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	3, 215
Management and Administrative-Institutional Select Shares	820
Marketing and Distribution-Investor Shares	105
Marketing and Distribution-ETF Shares	1, 256
Marketing and Distribution-Admiral Shares	3, 257
Marketing and Distribution-Institutional Shares	795
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	188
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	1
Custodian Fees	300
Shareholders' Reports-Investor Shares	2
Shareholders' Reports-ETF Shares	493
Shareholders' Reports-Admiral Shares	425
Shareholders' Reports-Institutional Shares	149
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	35
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	-
Trustees' Fees and Expenses	96
Total Expenses	51, 686
Expenses Paid Indirectly	(159)
Net Expenses	51, 527

Net Investment Income	3, 221, 604
Realized Net Gain (Loss) on Investment Securities Sold	956, 346
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities	11, 767, 918
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	15, 945, 868

○組入上位10銘柄

2020年6月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	UMBS 30YR TBA (REG A) 2. 5% 07/01/2050	モーゲージ証券	米ドル	0. 60
2	UMBS 30YR TBA (REG A) 3% 07/01/2050	モーゲージ証券	米ドル	0. 57
3	TREASURY BOND 1. 25% 05/15/2050	債券	米ドル	0. 49
4	TREASURY NOTE 0. 63% 05/15/2030	債券	米ドル	0. 48
5	TREASURY NOTE 2. 88% 08/15/2028	債券	米ドル	0. 43
6	TREASURY NOTE 2. 13% 11/30/2024	債券	米ドル	0. 42
7	TREASURY NOTE 2% 05/31/2024	債券	米ドル	0. 41
8	TREASURY NOTE 1. 5% 11/30/2024	債券	米ドル	0. 41
9	TREASURY NOTE 2. 25% 04/15/2022	債券	米ドル	0. 39
10	TREASURY NOTE 0. 25% 06/15/2023	債券	米ドル	0. 39
組入銘柄数				8, 742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 2019年11月1日～2020年4月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Interest	784,183
Total Income	784,183
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,212
Management and Administrative-Investor Shares	16,839
Management and Administrative-ETF Shares	7,588
Management and Administrative-Admiral Shares	24,871
Management and Administrative-Institutional Shares	10,878
Marketing and Distribution-Investor Shares	1,474
Marketing and Distribution-ETF Shares	870
Marketing and Distribution-Admiral Shares	1,717
Marketing and Distribution-Institutional Shares	634
Custodian Fees	2,190
Shareholders' Reports-Investor Shares	151
Shareholders' Reports-ETF Shares	868
Shareholders' Reports-Admiral Shares	299
Shareholders' Reports-Institutional Shares	4
Trustees' Fees and Expenses	42
Total Expenses	70,637
Net Investment Income	713,546
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	(373,405)
Futures Contracts	10,888
Forward Currency Contracts	3,170,080
Foreign Currencies	74,410
Realized Net Gain (Loss)	2,881,973

Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	(3, 212, 482)
Futures Contracts	7, 547
Forward Currency Contracts	1, 028, 832
Foreign Currencies	(5, 657)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(2, 181, 760)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	1, 413, 759

○組入上位10銘柄

2020年4月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0% 02/15/2030	債券	ユーロ	0.72
2	ITALY (REPUBLIC OF) 3% 08/01/2029	債券	ユーロ	0.71
3	FRANCE (REPUBLIC OF) 1.75% 05/25/2023	債券	ユーロ	0.50
4	FRANCE (REPUBLIC OF) 0% 02/25/2022	債券	ユーロ	0.46
5	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 10/31/2030	債券	ユーロ	0.44
6	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0% 10/18/2024	債券	ユーロ	0.44
7	ITALY (REPUBLIC OF) 2.45% 10/01/2023	債券	ユーロ	0.43
8	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.85% 07/01/2025	債券	ユーロ	0.43
9	FRANCE (REPUBLIC OF) 1.25% 05/25/2034	債券	ユーロ	0.42
10	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.35% 03/01/2035	債券	ユーロ	0.39
組入銘柄数				6,170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 2020年2月11日～2020年8月10日

（単位：円）

営業収益	
受取配当金	6,115,135,659
有価証券売買等損益	△89,429,049,156
派生商品取引等損益	△2,506,091,360
その他収益	587,163,964
営業収益合計	△85,232,840,893
営業費用	
支払利息	△12,586,130
受託者報酬	59,157,493
委託者報酬	246,833,607
その他費用	59,485,074
営業費用合計	352,890,044
営業利益又は営業損失（△）	△85,585,730,937
経常利益又は経常損失（△）	△85,585,730,937
当期純利益又は当期純損失（△）	△85,585,730,937
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（△）	193,596,046,250
剰余金増加額又は欠損金減少額	25,047,464,080
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	25,047,464,080
剰余金減少額又は欠損金増加額	15,573,498,520
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	15,573,498,520
分配金	6,348,658,278
期末剰余金又は期末欠損金（△）	111,135,622,595

○組入上位10銘柄

2020年8月10日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率（％）
1	日本ビルファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	6.4
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	6.1
3	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	投資証券	日本円	5.8
4	G L P投資法人 投資証券	投資証券	日本円	5.6
5	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.8
6	大和ハウスリート投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.4
7	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	3.5
8	オリックス不動産投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.2
9	産業ファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	2.7
10	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	2.7
組入銘柄数				62銘柄

■バンガード・リアル・エステート ETF

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

○損益計算書 2020年2月1日～2020年7月31日

金額（千米ドル）

Investment Income	
Income	
Dividends-Unaffiliated Issuers	720,724
Dividends-Affiliated Issuers	5,368
Dividends-Vanguard Real Estate II Index Fund	104,882
Interest-Affiliated Issuers	549
Securities Lending-Net	4,353
Total Income	835,876
Expenses	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,373
Management and Administrative-Investor Shares	224
Management and Administrative-ETF Shares	14,707
Management and Administrative-Admiral Shares	9,773
Management and Administrative-Institutional Shares	3,636
Marketing and Distribution-Investor Shares	13
Marketing and Distribution-ETF Shares	697
Marketing and Distribution-Admiral Shares	523
Marketing and Distribution-Institutional Shares	132
Custodian Fees	209
Shareholders' Reports-Investor Shares	7
Shareholders' Reports-ETF Shares	931
Shareholders' Reports-Admiral Shares	233
Shareholders' Reports-Institutional Shares	64
Trustees' Fees and Expenses	20
Total Expenses	32,542
Expenses Paid Indirectly	(124)
Net Expenses	32,418
Net Investment Income	803,458
Realized Net Gain (Loss)	

Capital Gain Distributions Received–Unaffiliated Issuers	93, 272
Capital Gain Distributions Received–Affiliated Issuers	795
Capital Gain Distributions Received–Vanguard Real Estate II Index Fund	–
Investment Securities Sold–Unaffiliated Issuers	513, 276
Investment Securities Sold–Affiliated Issuers	(36, 067)
Investment Securities Sold–Vanguard Real Estate II Index Fund	–
Futures Contracts	(3, 901)
Swap Contracts	(6, 284)
Realized Net Gain (Loss)	561, 091
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities–Unaffiliated Issuers	(9, 438, 525)
Investment Securities–Affiliated Issuers	(172, 756)
Investment Securities–Vanguard Real Estate II Index Fund	(1, 032, 220)
Swap Contracts	18, 863
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(10, 624, 638)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(9, 260, 089)

○組入上位10銘柄

2020年7月31日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	American Tower Corp.	投資証券	米ドル	8.95
2	Prologis Inc.	投資証券	米ドル	6.02
3	Crown Castle International Corp.	投資証券	米ドル	5.36
4	Equinix Inc.	投資証券	米ドル	5.19
5	Digital Realty Trust Inc.	投資証券	米ドル	3.08
6	SBA Communications Corp.	投資証券	米ドル	2.70
7	Public Storage	投資証券	米ドル	2.36
8	Welltower Inc.	投資証券	米ドル	1.70
9	Alexandria Real Estate Equities Inc.	投資証券	米ドル	1.68
10	AvalonBay Communities Inc.	投資証券	米ドル	1.67
組入銘柄数				181銘柄

■GCIシステマティック・マクロファンドVol 10 クラスA

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

○損益計算書 2019年6月1日～2020年5月31日

(単位：USD)

Realised gain/loss	
Commission & other charges	(978.32)
Realised gain/loss bonds	134,882.45
Realised gain/loss futures	178,390.47
Realised gain/loss fx forward	85,466.82
Realised gain/loss fx spot	38,767.85
Realised gain/loss mutual funds	204,319.37
	640,848.64
Unrealised gain/loss	
FX gain/loss – balance sheet	83,603.87
Unrealised p/l forward fx	(442,778.59)
Unrealised p/l settled bonds	(25,748.25)
Unrealised p/l settled mutual funds	(220,704.63)
Unrealised p/l spot fx	(6.25)
Unrealised p/l unsettled futures	(215,695.42)
	(821,329.27)
Other gain/loss	
Rounding G/L	(0.01)
	(0.01)
Interest income	
Interest income bank accounts	5,481.45
	5,481.45
Other expenses	
Administration disbursements	(1,016.11)
Administration fee expense	(10,161.15)
Audit fee	(4,350.71)
Bank charges	(4,816.09)
CRS Services Expense	(919.29)
FATCA Services fee expense	(1,680.05)
Financial statement prep exp	(3,548.33)
General Expenses	(204.88)

Legal fee	(6,951.75)
License fee	(3,272.77)
MLRO Fee Expense	(560.00)
Other Professional Services Expense	(3,728.01)
Regulatory Fee Expense	(4,172.54)
TA transaction fee	(20.87)
Trustee Fees Expense	(2,876.91)
	(48,279.46)
Investment Expenses	
Interest Expense	(2,040.94)
	(2,040.94)
Investment management fee expense	
Incentive fee expense	(17,121.84)
Management Fees Expense	(300,949.21)
	(318,071.05)
NET PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD	(543,390.64)

○組入上位10銘柄

2020年5月29日

	銘柄名	種類	通貨	国	組入比率 (%)
1	5-Yr US Treasury Note Futures Sep 20	債券先物	米ドル	米国	164.5
2	French 10-Year Bond Future Jun 20	債券先物	ユーロ	ドイツ	38.9
3	30-Yr US Treasury Bond Futures Sep 20	債券先物	米ドル	米国	21.1
4	E-mini NASDAQ-100 Futures Jun 20	株価指数先物	米ドル	米国	17.0
5	10-year JGB Futures Jun 20	債券先物	日本円	日本	13.3
6	FTSE 100 Index Futures Jun 20	株価指数先物	英ポンド	英国	9.1
7	Australian Dollar Futures Jun 20	通貨先物	米ドル	米国	7.2
8	Nikkei 225 Futures Jun 20	株価指数先物	日本円	日本	5.3
9	CAC-40 Index Futures Jun 20	株価指数先物	ユーロ	フランス	3.7
10	—	—	—	—	—
組入銘柄数					9 銘柄

GCIマネープールマザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年9月25日）

＜計算期間 2019年9月26日～2020年9月25日＞

GCIマネープールマザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

■当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限（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	・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	期 中 率		株 式 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		騰	落				
(設 定 日) 2017年3月15日	円 10,000	% —		% —	% —	% —	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
3 期 (2019年9月25日)	9,991	△0.0		—	—	—	21,393
4 期 (2020年9月25日)	9,986	△0.1		—	—	—	32,651

(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) 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	
		騰	落
(期 首) 2019年9月25日	円 9,991	% —	
9 月末	9,991	0.0	
10月末	9,990	△0.0	
11月末	9,990	△0.0	
12月末	9,990	△0.0	
2020年1月末	9,989	△0.0	
2 月末	9,989	△0.0	
3 月末	9,988	△0.0	
4 月末	9,988	△0.0	
5 月末	9,988	△0.0	
6 月末	9,987	△0.0	
7 月末	9,987	△0.0	
8 月末	9,987	△0.0	
(期 末) 2020年9月25日	9,986	△0.1	

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

■基準価額等の推移



期 首 : 9,991円
期 末 : 9,986円
騰 落 率 : $\Delta 0.1\%$

■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9,991円から9,986円に5円の値下がりとなりました。

■投資環境

・国内短期金融市場について

現在の日銀によるマイナス金利政策と大規模な国債購入を背景として、国庫短期証券3ヶ月利回り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 $\Delta 0.14\%$ 、 $\Delta 0.03\%$ 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います。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 4 期		項目の概要
	2019年9月26日～2020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 期中の平均基準価額は9,988円です。 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (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) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

■売買及び取引の状況

その他有価証券

(2019年9月26日から2020年9月25日まで)

		買付 金 額	売付 金 額
国 内		千円	千円
	コマーシャル・ペーパー	5,943,442,950	5,934,433,079

(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 (2019年9月26日から2020年9月25日まで)

該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

国内その他有価証券

(2020年9月25日現在)

銘 柄	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ マ ー シ ャ ル ・ ペ ー パ ー	29,001,882	88.8

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成

(2020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	29,001,882	88.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,649,708	11.2
投 資 信 託 財 産 総 額	32,651,590	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

(2020年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	32,651,590,089円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,649,707,137
そ の 他 有 価 証 券	29,001,882,952
(B) 負 債	9,999
未 払 利 息	9,999
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	32,651,580,090
元 本	32,696,289,570
次 期 繰 越 損 益 金	△44,709,480
(D) 受 益 権 総 口 数	32,696,289,570口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,986円

(注) 当ファンドの期首元本額は21,413,297,866円、期中追加設定元本額は21,992,308,142円、期中一部解約元本額は10,709,316,438円です。

(注) 2020年9月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ GCIマネープールファンド (適格機関投資家専用) 21,733,606,512円
- ・ GCIシステマティックマクロファンドV5 クラスA (適格機関投資家専用) 4,535,588,604円
- ・ GCIシステマティックマクロファンドV3 クラスA (適格機関投資家専用) 3,366,222,492円
- ・ GCI先進国国債インカムファンド クラスA (適格機関投資家専用) 2,462,149,909円
- ・ GCIコスト効率的為替ヘッジプログラム2018-08 (適格機関投資家専用) 448,670,062円
- ・ GCIエンダウメントファンド (安定型) 100,019,970円
- ・ GCIエンダウメントファンド (成長型) 50,032,021円

(注) 1口当たり純資産額は、0.9986円です。

■お知らせ

◇約款変更

該当事項はありません。

◇運用体制の変更

該当事項はありません。

■損益の状況

(2019年9月26日から2020年9月25日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△12,363,468円
受 取 利 息	△9,360,936
支 払 利 息	△3,002,532
(B) そ の 他 費 用 等	△92,851
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△12,456,319
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△19,633,393
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△24,638,610
(F) 解 約 差 損 益 金	12,018,842
(G) 合 計 (C+D+E+F)	△44,709,480
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△44,709,480

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

(注) (F) 解約差損益金とは、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。