

運用報告書（全体版）

GCIエンダウメント ファンド (成長型／安定型)

第10期（決算日 2025年9月25日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「GCIエンダウメントファンド（成長型／安定型）」は、このたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	原則として無期限（2015年9月25日設定）	
運用方針	成長型	投資資産のうちリスク資産のウエイトを増やしつつ、伝統的資産に加えてオルタナティブ資産・戦略を活用して分散されたポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。
	安定型	投資資産のうちリスク資産のウエイトを抑制しつつ、伝統的資産に加えてオルタナティブ資産・戦略を活用して分散されたポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を目指して安定的な運用を行います。
主要運用対象	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 ・NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信 ・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ディバーシファイドアルファファンド クラスA ・GCIマネーブルーマザーファンド	
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 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

東京都千代田区大手町2-6-4

お問い合わせ先

クライアント・ソリューション・グループ

TEL：03-6665-6952（営業日の9:00～17:00）

URL：<https://www.gci.jp>

（成長型）

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	円	%	%	百万円
6 期（2021年 9 月27日）	13,824	0	14.5	96.0	3,804
7 期（2022年 9 月26日）	12,557	0	△9.2	96.4	3,201
8 期（2023年 9 月25日）	12,779	0	1.8	96.4	2,878
9 期（2024年 9 月25日）	13,464	0	5.4	94.2	2,247
10期（2025年 9 月25日）	13,738	0	2.0	96.1	1,791

（注）基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

（注）当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

■当期中の基準価額等の推移

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

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

（安定型）

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	円	%	%	百万円
6 期（2021年 9 月27日）	12,106	0	6.7	90.0	1,998
7 期（2022年 9 月26日）	11,108	0	△8.2	89.9	1,375
8 期（2023年 9 月25日）	10,974	0	△1.2	88.9	1,154
9 期（2024年 9 月25日）	11,231	0	2.3	86.9	882
10期（2025年 9 月25日）	11,197	0	△0.3	90.0	718

（注）基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

（注）当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

■当期中の基準価額等の推移

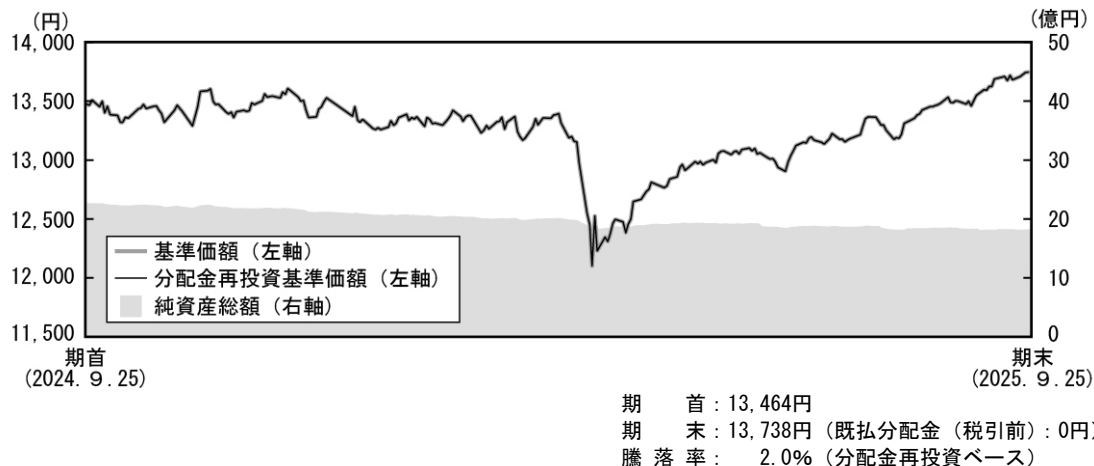
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	%	%
（期 首） 2024年 9 月25日	11,231	—	86.9
9 月末	11,215	△0.1	86.8
10月末	11,137	△0.8	88.7
11月末	11,163	△0.6	87.7
12月末	11,126	△0.9	88.3
2025年 1 月末	11,049	△1.6	87.3
2 月末	11,024	△1.8	87.0
3 月末	10,984	△2.2	87.9
4 月末	10,726	△4.5	87.0
5 月末	10,869	△3.2	88.5
6 月末	10,904	△2.9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

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

運用経過

（成長型）

■基準価額等の推移



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

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

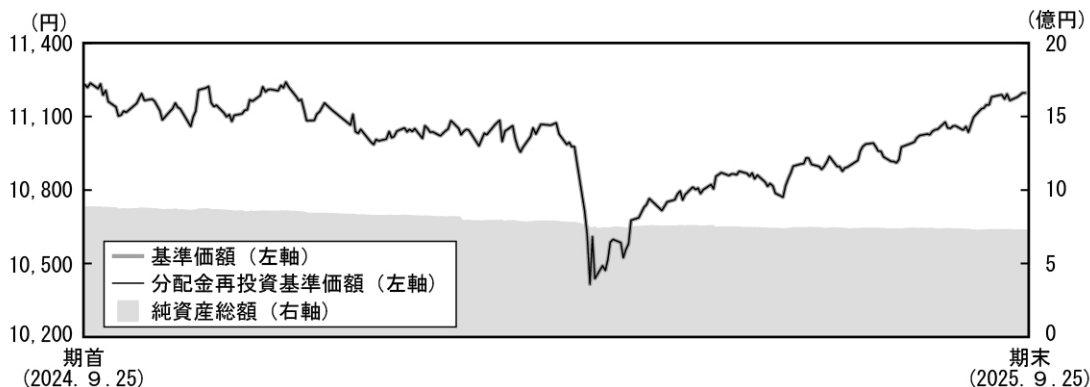
■基準価額の変動要因

GCIエンダウメントファンド（成長型）の基準価額は上昇し、当期間のリターンは+2.0%となりました。当期間は、オルタナティブ戦略はマイナスとなったものの、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待などを背景に株式市場が大幅に上昇したことを主因に、ファンドの基準価額は上昇しました。株式市場は、FRBによる利下げ期待や半導体関連株の上昇に牽引され、グローバルで史上最高値を更新する好調な相場となったことから、株式は基準価額にプラスに寄与しました。債券市場は、財政悪化やインフレ再燃懸念を背景にグローバルで国債利回りは上昇しましたが、株式市場の上昇を背景としたクレジット・スプレッド（企業等の信用力を示す国債に対する上乗せ利回り）の縮小が支えとなり上昇しました。債券は基本資産配分をゼロとしたため、基準価額への影響はありませんでした。REIT市場は、米国長期金利の上昇を受け米国REITは下落したものの、堅調な国内不動産市況を背景に国内REITが上昇したことから、REIT全体では基準価額にプラスに寄与しました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ戦略は、2戦略に分散して投資を行いました。トレンドフォロー系の戦略である「GCI システムティック・マクロファンド Vol10 クラスA」は、通貨・株式相場が大きく変動した2025年4月のトランプ関税ショック時に大きく損失を計上したことを主因にマイナスとなりました。また、複数のサブ戦略から構成される「GCI ディバーシファイドアルファファンド クラスA」は主にトレンドフォロー系やコモディティ系のサブ戦略からの損失によりマイナスとなったため、オルタナティブ戦略全体では基準価額にマイナスに寄与しました。また、当ファンドはドル建て資産を保有しており、為替リスクをヘッジし価格変動リスクを抑制した運用を行っていますが、為替ヘッジにかかるコストの負担が、ファンドのパフォーマンスを押し下げました。

詳しくは「投資環境」をご参照ください。

（安定型）

■基準価額等の推移



期 首：11,231円

期 末：11,197円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率：△0.3%（分配金再投資ベース）

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

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

■基準価額の主な変動要因

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

株式市場は、FRBによる利下げ期待や半導体関連株の上昇に牽引され、グローバルで史上最高値を更新する好調な相場となったことから、株式は基準価額にプラスに寄与しました。債券市場は、財政悪化やインフレ再燃懸念を背景にグローバルで国債利回りは上昇しましたが、株式市場の上昇を背景としたクレジット・スプレッド（企業等の信用力を示す国債に対する上乗せ利回り）の縮小が支えとなり上昇したことから、債券は基準価額にプラスに寄与しました。REIT市場は、米国長期金利の上昇を受け米国REITは下落したものの、堅調な国内不動産市況を背景に国内REITが上昇したことから、REIT全体では基準価額にプラスに寄与しました。当ファンドが特徴としているオルタナティブ戦略は、2戦略に分散して投資を行いました。トレンドフォロー系の戦略である「GCI システムティック・マクロファンド Vol10 クラスA」は、通貨・株式相場が大きく変動した2025年4月のトランプ関税ショック時に大きく損失を計上したことを主因にマイナスとなりました。また、複数のサブ戦略から構成される「GCI ディバーシファイドアルファファンド クラスA」は主にトレンドフォロー系やコモディティ系のサブ戦略からの損失によりマイナスとなったため、オルタナティブ戦略全体では基準価額にマイナスに寄与しました。また、当ファンドはドル建て資産を保有しており、為替リスクをヘッジし価格変動リスクを抑制した運用を行っていますが、為替ヘッジにかかるコストの負担が、ファンドのパフォーマンスを下押ししました。

詳しくは「投資環境」をご参照ください。

（成長型）／（安定型）

■投資環境

【先進国株式】

先進国株式市場は上昇しました。米国の関税政策により市場が動揺する場面もみられましたが、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待や半導体関連株の上昇などが支えとなりました。米国株式市場は、トランプ政権の政策への不透明感から上値が重く推移する場面も見られましたが、相互関税の発表後も米国の景気や企業業績が底堅く推移したことや、AI関連の需要期待から半導体関連株が相場上昇を牽引しました。期末にかけては、FRBによる利下げ期待の高まりから株価は一段高となり主要株価3指数はそろって史上最高値を更新しました。欧州株式市場は、欧州中央銀行（ECB）による利下げや、ドイツをはじめ欧州各国が防衛費などの財政支出を拡大させたことが支えとなり上昇し、独DAX指数や英FTSE100指数などの欧州の主要株価指数も一時史上最高値を更新しました。国内株式市場は、米国の相互関税の発表を受け、4月には日経平均株価が31,000円近辺まで急落する場面も見られましたが、交渉により関税率が当初の計画よりも低い水準となったことや、石破首相の辞任を受けた次期政権への政策期待を背景に期の後半にかけて株価は大きく上昇し、日経平均株価は45,000円の台を突破し史上最高値を更新しました。

【新興国株式】

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

【先進国債券】

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

【REIT市場】

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

【オルタナティブ】

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

【為替相場】

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

■当該投資信託のポートフォリオ （成長型）

主として、各国のETFとヘッジファンドに投資しており、期初に定めた基本資産配分比率に従って運用を行いました。この基本資産配分比率は、長期間にわたり安定したパフォーマンスを実現してきた米国名門大学の基金（エンダウメント）が実践してきた投資手法・スタイルを模範としており、投資資産のうちリスク資産のウェイトを増やしつつ、伝統的資産に加えてオルタナティブ資産・戦略を活用して分散されたポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。

組入ファンドの当期末時点における組入比率については、後掲の「組入資産の明細」をご参照ください。

（安定型）

主として、各国のETFとヘッジファンドに投資しており、期初に定めた基本資産配分比率に従って運用を行いました。この基本資産配分比率は、長期間にわたり安定したパフォーマンスを実現してきた米国名門大学の基金（エンダウメント）が実践してきた投資手法・スタイルを模範としており、投資資産のうちリスク資産のウェイトを抑制しつつ、伝統的資産に加えてオルタナティブ資産・戦略を活用して分散されたポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を目指して安定的な運用を行いました。

組入ファンドの当期末時点における組入比率については、後掲の「組入資産の明細」をご参照ください。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

（成長型）／（安定型）

各ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

■分配金

（成長型）

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

【分配原資の内訳】

（単位：1万口当たり・税引前）

項目		第10期
		2024年9月26日～2025年9月25日
当期分配金	(円)	—
（対基準価額比率）	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,738

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

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

（安定型）

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

【分配原資の内訳】

（単位：1万口当たり・税引前）

項目		第10期
		2024年9月26日～2025年9月25日
当期分配金	(円)	—
（対基準価額比率）	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,107

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

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

今後の運用方針

（成長型）／（安定型）

<運用の基本スタンス>

「GCIエンダウメントファンド（以下、「当ファンド」といいます）」は、さまざまな市場環境を乗り越えて、長期間にわたるすばらしい運用実績を残してきたエンダウメント（大学財団）型の投資戦略をお手本に、オルタナティブ投資を積極的に活用したグローバル分散投資を行います。リスクとリターンの源泉を分散・多様化するとともに、運用コストにも注意を払い、運用資産の長期的成長を効率的に目指します。

当ファンドの運用手法はシンプルかつ頑健（Robust）です。原則として年1回、基本資産配分（ターゲット・ポートフォリオ）を決定した上で、適宜リバランスを実行し、資産配分を維持します。

基本資産配分（ターゲット・ポートフォリオ）は、想定リスクを成長型で年率8%、安定型で年率5%にセットし、対象資産の流動性やキャパシティ（市場規模）などを吟味して選択した投資対象ユニバースの中で、最良の期待リターンとなるように配分比率を決定します。その時々々の市場動向やムードなどに過度に振り回されず、取引コストを抑制しながら、一定のリスクを効率的に取り続けるという、ブレのない運用姿勢を貫きます。

長期資産形成において、もっとも重要なのは「継続」です。ときによって、うまくいくことも、そうでないときもありますが、途中で止めてしまう（その多くは損切りしてしまう）ことを避けるべく、「分散」効果を活用したリスク管理を重視します。

<ビッグ・ピクチャー>

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

年に一度の基本資産配分の点検に合わせて、例年、その前提となるビッグ・ピクチャー（10年程度の時間軸でマクロ環境を俯瞰した投資環境の認識）の定期的な点検を行っています。今回はこれまでの経緯を振り返った上で、整理したいと思います、基本的な見方自体は昨年から変更ありません。

■ディスインフレの終焉とインフレ環境への転換

当ファンドが運用を開始したのは2015年9月ですが、そこからさらに15年遡る2000年4月の当社設立以来、①グローバル化、②経済の市場化、③情報通信革命（IT化）という20世紀末に生じた3つの大きなトレンドが、経済成長の力強いエンジンになると同時に、ディスインフレ圧力となって低インフレ・低金利時代が長期化するというビッグ・ピクチャーを堅持してきました。そして、コロナ禍と地政学リスクの顕在化がきっかけとなり、1980年代以降長く続いてきた世界的なディスインフレと金利低下トレンドには終止符が打たれました。

数十年単位の長期スパンでみると、第二次世界大戦時の戦費調達のため米国などで実施された財政ファイナンス（大量の国債を中央銀行が買い入れる措置）とその後の石油危機により、1940年から1980年まで40年間のインフレの時代がありました。その後、1980年以降40年間はグローバル化を背景にしたディスインフレ時代が続きましたが、それを政策的に後押ししたリーマン危機後の未曾有の量的金融緩和と財政拡張が、コロナ禍と地政学リスクの顕在化（ロシアによるウクライナ侵攻と米中対立）を契機に大きな転機を迎えました。

■グローバル化の長期トレンドそのものは健在

グローバル化は、平和の配当を通じて経済成長という恩恵をもたらした一方、格差拡大や内向き志向などの副作用も顕在化しました。しかしながら、人類の自由への希求と技術革新が停滞するとは考えにくく、グローバル化という太く大きな潮流自体は不変だと考えます。デジタル化（DX）や脱炭素などを強力なドライバーとして、紆余曲折を経ながらもグローバル経済は成長を続けていくことが期待されます。一方、低インフレを背景に主要国が続けてきた緩和的な財政金融政策がとうとう行き着くところまで行き、反転したことはおそらく間違いなく、ディスインフレが終わってインフレ的な環境に移行したものと思われます。

■資産配分はインフレ・ヘッジを念頭に置く必要

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

また、為替市場ではドル高円安が大きく進み、購買力平価など伝統的な理屈では説明がつきにくい状況も長期化しています。日本の円建て投資家にとっては為替をオープンにすることで、ヘッジコストを避けるだけでなく、為替差益を享受することも可能でした。結果的に、円建ての期待リスクを最優先に管理し、そのうえでリターンの極大化を目指していく当ファンドにとっては相対的に逆風の環境となっています。購買力平価など伝統的な理屈では説明の難しい円安が続いており、どこかで調整が入る可能性は依然として否定できませんが、2025年9月の自民党新総裁誕生がアベノミクス的な経済政策を志向するものになる可能性があること、ドル高というよりは円安であること、この水準からさらに円安が進まなくとも、同水準にとどまることはヘッジコストを勘案すると円安トレンド継続ともいえることから、為替ヘッジについてはこれまでと比較して機動的に対応してまいります。

■引き続き、分散に基づくリスク管理を徹底する運用哲学を堅持

どのような市場環境にあっても、長期投資において、「分散」とそれに基づくリスク管理は最善の対応のひとつと考えています。そして、米国大学エンダウメント型のポートフォリオをお手本とする当ファンドの特徴はオルタナティブの活用です。とくに、ショート・ポジション（売りから入る）をとることも可能なヘッジファンドを利用することで、効果的な分散効果と安定したリターンを得ることができると考えています。

当ファンドは、市場環境にかかわらず、円建ての変動リスクを想定範囲内に抑制することに努め、資産価値の保全を最優先しながら、人類とグローバル経済の成長をリターンの源泉として、長期的な成長を目指してまいります。受益者のみなさまにおかれましても、こうした投資哲学・運用に対するブレない姿勢をご理解いただき、腰を据えた長期資産運用・資産形成にご一緒にお取り組みくださいますよう、お願い申し上げます。

<基本資産配分>

ビッグ・ピクチャーを前提に、2025年9月、年1回の基本資産配分の点検を行いました。

最優先目標であるファンドのリスク水準は、成長型7.5%（目標8%）、安定型5.1%（目標

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

また、今回の点検では、①債券の配分比率、②為替ヘッジを焦点に挙げましたが、結論としてはいずれも現状維持とし、ヘッジファンド内の配分比率の微調整を実施するにとどめました。

①金利上昇（債券価格下落）や為替ヘッジコストの上昇などから、配分を落としてきた債券（国内・海外）ですが、欧米で利下げが実施され、株式との逆相関構造回復の兆候もみられます。しかしながら、ビッグ・ピクチャーでもお伝えした通り、インフレ環境では相対的に不利になる可能性が高いことから、抑制的な配分姿勢を継続します。

②当ファンドは円ベースでのリスク・リターンを最大化を目指す運用であり、外貨建資産については、投資判断により対円での為替ヘッジを行っております。日本銀行が金融政策の正常化に向けた動きを開始したことも受け、アベノミクスを背景に、75円（2011年）から160円（2024年）まで長きに及んだ歴史的円安トレンドは終焉したとみていますが、日米金融政策動向にもかかわらず、円安圧力が衰えないのも事実です。160円を突破して、そこを抜けたような円安相場が到来する可能性は低いと思いますが、現状水準付近にとどまる場合も金利差からの損益という点で円安が継続しているともいえます。為替についてはより機動的な対応を行っていきたいと考えております。

■ 1 万口当たりの費用明細
（成長型）

項目	第10期		項目の概要
	2024年9月26日～2025年9月25日		
	金額（円）	比率（％）	
(a) 信託報酬	70	0.526	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は13,275円です。
（投信会社）	(19)	(0.141)	委託した資金運用と受託会社への指図、基準価額の算出、法定書面の作成等の対価
（販売会社）	(44)	(0.330)	交付運用報告書等の各種書類の提供・送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(7)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.009	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数×10,000
（投資信託受益証券）	(1)	(0.009)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	5	0.034	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数×10,000
（保管費用）	(2)	(0.012)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(3)	(0.022)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要するその他の費用
合計	76	0.569	

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

（注）各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。

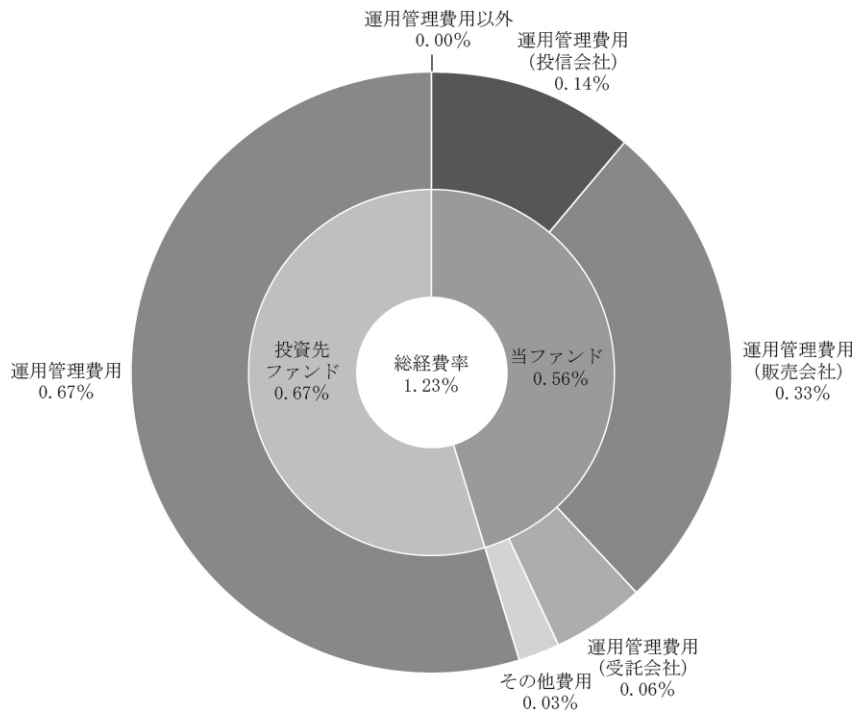
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

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

（参考情報）総経費率

（成長型）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.23%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.23
①このファンドの費用の比率	0.56
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.67
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

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

（安定型）

項目	第10期		項目の概要
	2024年9月26日～2025年9月25日		
	金額（円）	比率（％）	
(a) 信託報酬	79	0.715	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,017円です。
（投信会社）	(36)	(0.330)	委託した資金運用と受託会社への指図、基準価額の算出、法定書面の作成等の対価
（販売会社）	(36)	(0.330)	交付運用報告書等の各種書類の提供・送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(6)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.008	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数×10,000
（投資信託受益証券）	(1)	(0.008)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	9	0.082	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数×10,000
（保管費用）	(3)	(0.026)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(6)	(0.056)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要するその他の費用
合計	89	0.805	

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

（注）各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。

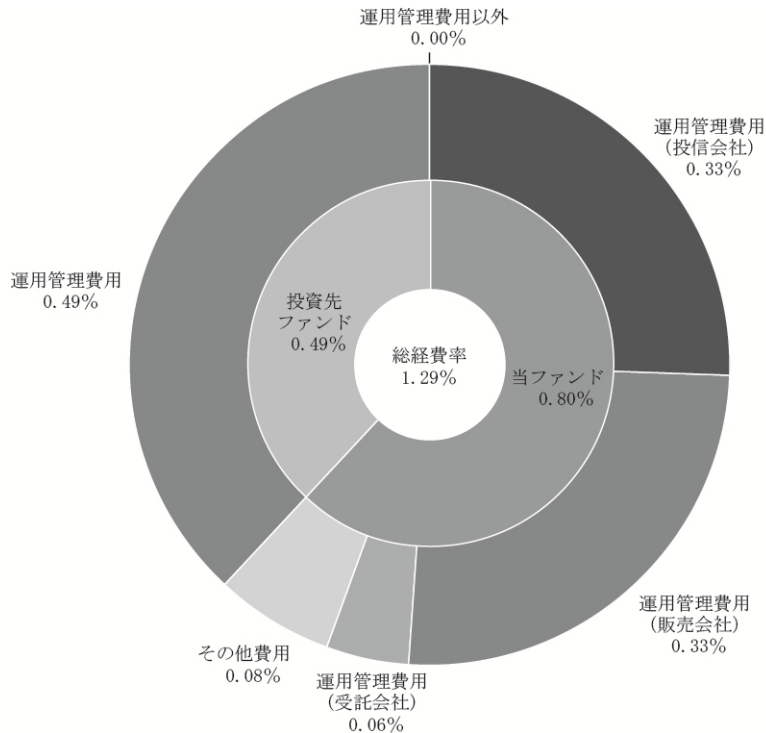
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

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

（参考情報）総経費率

（安定型）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.29%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.29
①このファンドの費用の比率	0.80
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

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

（成長型）

■売買及び取引の状況

投資信託受益証券、投資証券

（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内		口	千円	口	千円
	NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信	—	—	31,800	94,254
	NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	—	—	15,800	30,473
外国	米国	口	千米ドル	口	千米ドル
		—	—	1,080	100
		—	—	1,980	96
		—	—	4,570	245
		200	100	1,380	764
	ケイマン	口	千円	口	千円
		11,405	120,000	14,597	150,000
		(△9)	(—)		
		—	—	18,800	135,000
		(△0.004)	(—)		

(注) 金額は受渡し代金です。
(注) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。
(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

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

(注) 金額は受渡し代金です。
(注) 単位未満は切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

該当事項はありません。

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

（成長型）

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンド

(2025年9月25日現在)

フ ア ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	口	千円	%
NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信	72,260	239,325	13.4
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	46,750	97,801	5.5
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	68,258	705,500	39.4
GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA	35,911	242,653	13.5
合 計	223,179	1,285,279	71.7

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

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド

(2025年9月25日現在)

ファンド名	当期			末
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)	口	千米ドル	千円	%
バンガード・リアルエステートETF	5,200	470	69,933	3.9
バンガード・FTSE・エマージング・マーケット ETF	4,590	247	36,846	2.1
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	10,190	605	90,139	5.0
バンガード・S&P500 ETF	2,633	1,604	238,748	13.3
合 計	22,613	2,928	435,668	24.3

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

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

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

(成長型)

(3) 親投資信託殘高

(2025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
GCIマネープールマザーファンド	千口 50,032	千口 40,004	千円 40,000

(注) 日数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) GCIマネープールマザーファンドの期末の受益権総口数は5,093,416千口です。

■投資信託財産の構成

(2025年9月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 1,720,947	% 95.3
G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	40,000	2.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	44,462	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,805,409	100.0

(注) 比率は、当ファンドの投資信託財産総額に対する各資産の評価額の割合です。

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産(437,479千円)の投資信託財産総額(1,805,409千円)に対する比率は24.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=148.77円です。

（成長型）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年9月25日現在)

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

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

(注) 1口当たり純資産額は1.3738円です。

■損益の状況

当期（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

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

(注) (B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C) 信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) (H) 収益分配金の額の計算過程については、以下の表をご参照ください。

項目	当期
計算期間末における配当等収益から費用を控除した額	15,603,572円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	0円
信託約款に規定される収益調整金	287,080,678円
信託約款に規定される分配準備積立金	184,744,308円
分配対象収益 (1万口当たり)	487,428,558円 3,738円
分配金額 (1万口当たり)	0円 0円

（安定型）

■売買及び取引の状況

投資信託受益証券、投資証券

（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信	口	千円	口	千円
	NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	—	—	6,640	19,628
		—	—	3,500	6,700
外国	米国	口	千米ドル	口	千米ドル
		—	—	150	14
		—	—	2,290	166
		—	—	1,230	66
		—	—	1,830	91
		—	—	—	—
	ケイマン	40	20	285	157
		口	千円	口	千円
		6,532	70,000	2,861	30,000
		(△0.01)	(—)	—	—
		—	—	10,574	77,000
		(△0.002)	(—)	—	—

(注) 金額は受渡し代金です。
(注) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。
(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

フ ァ ン ド 名	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
GCIマネープールマザーファンド	千口	千円	千口	千円
	—	—	25,067	25,000

(注) 金額は受渡し代金です。
(注) 単位未満は切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

該当事項はありません。

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

（安定型）

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンド (2025年9月25日現在)

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	口	千円	%
NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信	15,750	52,164	7.3
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	10,300	21,547	3.0
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	20,423	211,126	29.4
GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA	10,403	70,297	9.8
合 計	56,876	355,135	49.4

(注) 比率は、当ファンドの純資産総額に対する各邦貨建ファンドの評価額の割合です。
(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド (2025年9月25日現在)

ファンド名	当期			末
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)	口	千米ドル	千円	%
バンガード・リアル・エステート ETF	785	70	10,557	1.5
バンガード・米国トータル債券市場ETF	11,180	830	123,562	17.2
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	2,896	172	25,617	3.6
バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF（米ドルヘッジあり）	10,843	535	79,655	11.1
バンガード・S&P500 ETF	575	350	52,138	7.3
合計	26,279	1,959	291,531	40.6

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 比率は、当ファンドの純資産総額に対する各外貨建ファンドの評価額の割合です。
(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

(安定型)

(3) 親投資信託殘高

(2025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
GCIマネープールマザーファンド	千口 64,922	千口 39,855	千円 39,851

(注) 日数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) GCIマネープールマザーファンドの期末の受益権総口数は5,093,416千口です。

■投資信託財産の構成

(2025年9月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 646,667	% 88.7
G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	39,851	5.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	42,941	5.8
投 資 信 託 財 産 総 額	729,459	100.0

(注) 比率は、当ファンドの投資信託財産総額に対する各資産の評価額の割合です。

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産(292,367千円)の投資信託財産総額(729,459千円)に対する比率は40.1%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=148.77円です。

（安定型）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年9月25日現在)

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

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

(注) 1口当たり純資産額は1,1197円です。

■損益の状況

当期（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

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

(注) (B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C) 信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) (H) 収益分配金の額の計算過程については、以下の表をご参照ください。

項目	当期
計算期間末における配当等収益から費用を控除した額	6,006,520円
有価証券売買等損益から費用を控除した額	0円
信託約款に規定される収益調整金	63,888,532円
信託約款に規定される分配準備積立金	65,302,368円
分配対象収益 (1万口当たり)	135,197,420円 2,107円
分配金額 (1万口当たり)	0円 0円

■分配金のお知らせ

	第 10 期	
	成 長 型	安 定 型
1 万 口 当 た り 分 配 金 （ 税 引 前 ）	0円	0円

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

（成長型）／（安定型）

■お知らせ

◇約款変更

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

◇運用体制の変更

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

[組入投資信託証券の内容]

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

■NEXT FUNDS TOPIX 連動型上場投信

ファンド形態	国内籍上場投資信託
主要な投資対象	日本株式
運用の基本方針	配当込みTOPIXに連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	野村アセットマネジメント株式会社

○損益及び剰余金計算書 2024年7月11日～2025年7月10日

（単位：円）

営業収益	
受取配当金	559,454,362,239
受取利息	5,442,880,544
有価証券売買等損益	△767,819,182,961
派生商品取引等損益	△8,018,380,725
その他収益	21,065,940,598
営業収益合計	△189,874,380,305
営業費用	
支払利息	4,195,156,232
受託者報酬	4,252,744,783
委託者報酬	11,232,800,134
その他費用	4,733,956,035
営業費用合計	24,414,657,184
営業利益又は営業損失（△）	△214,289,037,489
経常利益又は経常損失（△）	△214,289,037,489
当期純利益又は当期純損失（△）	△214,289,037,489
一部交換に伴う当期純利益金額の分配額又は一部交換に伴う当期純損失金額の分配額（△）	—
期首剰余金又は期首欠損金（△）	14,254,173,976,760
剰余金増加額又は欠損金減少額	797,785,862,896
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	797,785,862,896
剰余金減少額又は欠損金増加額	782,068,331,300
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	782,068,331,300
分配金	561,278,988,704
期末剰余金又は期末欠損金（△）	13,494,323,482,163

○組入上位10銘柄

2025年7月10日

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

■バンガード・S&P500 ETF

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

○損益計算書 2025年1月1日～2025年6月30日

金額（千米ドル）

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

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

○組入上位10銘柄

2025年6月30日

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

■ バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF

ファンド形態	外国籍上場投資信託
主要な投資対象	米国を除く世界の先進国株式
運用の基本方針	FTSE先進国オールキャップ（除く米国）インデックスに連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	ザ・バンガード・グループ・インク

○損益計算書 2025年1月1日～2025年6月30日

金額（千米ドル）

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

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

○組入上位10銘柄

2025年6月30日

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

■バンガード・FTSE・エマージング・マーケットETF

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

○損益計算書 2024年11月1日～2025年4月30日

金額（千米ドル）

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

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

○組入上位10銘柄

2025年4月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	株式	台湾ドル	7.54
2	Tencent Holdings Ltd	株式	香港ドル	4.16
3	Alibaba Group Holding Ltd	株式	香港ドル	2.81
4	HDFC Bank Ltd	株式	インドルピー	1.42
5	Reliance Industries Ltd	株式	インドルピー	1.22
6	Xiaomi Corp	株式	香港ドル	1.21
7	Meituan	株式	香港ドル	1.01
8	ICICI Bank Ltd	株式	インドルピー	0.97
9	China Construction Bank Corp	株式	香港ドル	0.85
10	PDD HOLDINGS INC	株式	米ドル	0.83
組入銘柄数				5,932銘柄

■バンガード・米国トータル債券市場ETF

ファンド形態	外国籍上場投資信託
主要な投資対象	米国の投資適格債券
運用の基本方針	ブルームバーグ 米国総合浮動調整インデックスに連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	ザ・バンガード・グループ・インク

○損益計算書 2025年1月1日～2025年6月30日

金額（千米ドル）

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

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

○組入上位10銘柄

2025年6月30日

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

■バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF（米ドルヘッジあり）

ファンド形態	外国籍上場投資信託
主要な投資対象	米ドル建てを除く世界の投資適格債券
運用の基本方針	ブルームバーグ グローバル総合（米ドル除く）浮動調整RIC基準インデックス（米ドルヘッジベース）に連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	ザ・バンガード・グループ・インク

○損益計算書 2024年11月1日～2025年4月30日

金額（千米ドル）

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

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

○組入上位10銘柄

2025年4月30日

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

■NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信

ファンド形態	国内籍上場投資信託
主要な投資対象	日本の不動産投資信託証券
運用の基本方針	配当込み東証REIT指数に連動する投資成果を目指します。
委託会社（運用会社）の名称	野村アセットマネジメント株式会社

○損益及び剰余金計算書 2025年2月11日～2025年8月10日

（単位：円）

営業収益	
受取配当金	11,435,941,013
受取利息	102,459,059
有価証券売買等損益	64,245,229,310
派生商品取引等損益	1,686,090,700
その他収益	335,454,426
営業収益合計	77,805,174,508
営業費用	
支払利息	82,872,848
受託者報酬	81,394,126
委託者報酬	338,671,249
その他費用	75,324,809
営業費用合計	578,263,032
営業利益又は営業損失（△）	77,226,911,476
経常利益又は経常損失（△）	77,226,911,476
当期純利益又は当期純損失（△）	77,226,911,476
一部交換に伴う当期純利益金額の分配額又は一部交換に伴う当期純損失金額の分配額（△）	—
期首剰余金又は期首欠損金（△）	152,743,889,022
剰余金増加額又は欠損金減少額	30,272,092,955
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	30,272,092,955
剰余金減少額又は欠損金増加額	12,882,084,690
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	12,882,084,690
分配金	11,293,818,075
期末剰余金又は期末欠損金（△）	236,066,990,688

○組入上位10銘柄

2025年8月10日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率（%）
1	日本ビルファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	7.4
2	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	投資証券	日本円	5.8
3	日本都市ファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	5.2
4	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.6
5	KDX不動産投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.3
6	GLP投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.0
7	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.8
8	大和ハウスリート投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.6
9	オリックス不動産投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.6
10	インヴィンシブル投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.4
組入銘柄数				57銘柄

■バンガード・リアル・エステート ETF

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

○損益計算書 2025年2月1日～2025年7月31日

金額（千米ドル）

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

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

○組入上位10銘柄

2025年7月31日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Welltower Inc	投資証券	米ドル	6.10
2	Prologis Inc	投資証券	米ドル	5.76
3	American Tower Corp	投資証券	米ドル	5.67
4	Equinix Inc	投資証券	米ドル	4.47
5	Digital Realty Trust Inc	投資証券	米ドル	3.46
6	Simon Property Group Inc	投資証券	米ドル	3.11
7	Realty Income Corp	投資証券	米ドル	2.91
8	CBRE Group Inc	投資証券	米ドル	2.72
9	Crown Castle Inc	投資証券	米ドル	2.66
10	Public Storage	投資証券	米ドル	2.50
組入銘柄数				155銘柄

■GCIシステマティック・マクロファンド Vol 10 クラスA

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

○損益計算書 2024年6月1日～2025年5月30日

(単位：米ドル)

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

○組入上位10銘柄

2025年5月30日

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

■GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA

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

○損益計算書 2024年4月1日～2025年3月31日

(単位：円)

INVESTMENT LOSS

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

Interest income 30,034,397

Total investment loss (84,560,692)

EXPENSES

Interest expense 2,627,840

Management fees 20,132,034

Performance fee 0

Administration fees 6,593,469

Trustee fees 2,862,057

Bank and broker charges 1,573,161

Audit fees 3,250,074

Other professional fees 1,323,481

Regulatory fees 792,703

Transaction cost 2,037,891

Other expenses 3,034,458

Total expenses 44,227,168

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

Other comprehensive income —

Total comprehensive loss (128,787,860)

○組入上位10銘柄

2025年3月28日

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

GCIマネープールマザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年9月25日）

＜計算期間 2024年9月26日～2025年9月25日＞

GCIマネープールマザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

■当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限（2017年3月15日設定）
運用方針	安定した収益の確保を目指して安定運用を行います。
主要投資対象	わが国の短期公社債等を主要投資対象とします。
主な組入制限	・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。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		株 式 組 入 率 比	投資信託証券 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比	債 組 比	券 入 率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率						
5 期（2021年9月27日）	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	9,982	△0.0	—	—	—	—	—	50,665
6 期（2022年9月26日）	9,977	△0.1	—	—	—	—	—	69,601
7 期（2023年9月25日）	9,973	△0.0	—	—	—	—	—	9,856
8 期（2024年9月25日）	9,974	0.0	—	—	—	—	—	9,151
9 期（2025年9月25日）	9,999	0.3	—	—	—	90.3	—	5,092

（注）当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

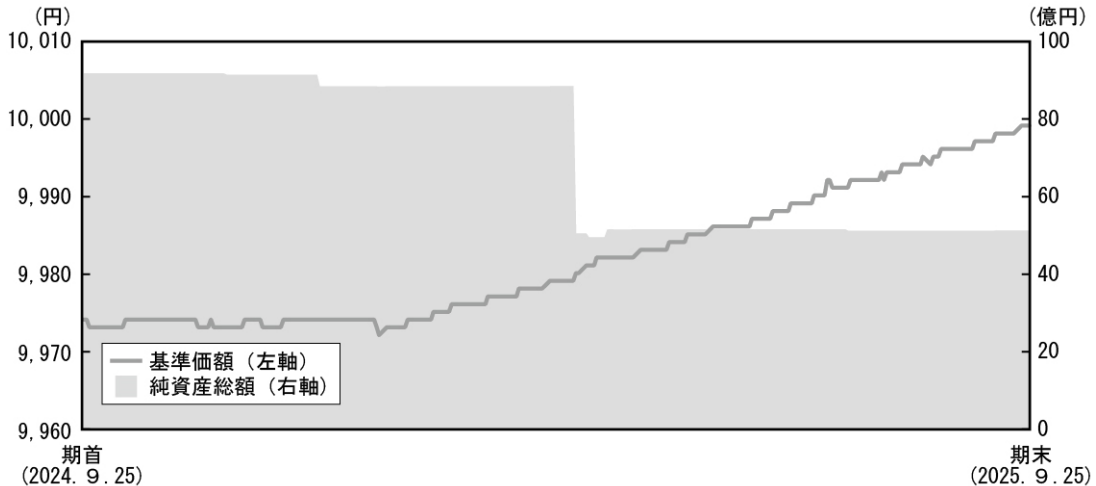
■当期中の基準価額等の推移

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

（注）騰落率は期首比です。

運用経過

■基準価額等の推移



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

■基準価額の主な変動要因

運用対象の国庫短期証券等の利回りが期中プラスに推移したため、基準価額は9,974円から9,999円に25円の値上がりとなりました。

■投資環境

・国内短期金融市場について

日本銀行が政策金利を0.25%から0.50%程度に引き上げたことを背景として、期中の3か月国庫短期証券利回り及び無担保コール翌日物金利のレートはプラス水準に定着しており、当期末時点でのレートはそれぞれ0.44%、0.48%となっております。

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

■ポートフォリオについて

国庫短期証券の組入を中心に運用を行ないました。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

■今後の運用方針

今後も国庫短期証券などを中心に投資を行い、信託財産の安定した収益の確保を目指して安定運用を行ないますが、市場環境によっては目標とする運用が出来ない場合があります。

■1万口当たりの費用明細

項目	第9期		項目の概要
	2024年9月26日～2025年9月25日		
	金額（円）	比率（％）	
(a) 売買委託手数料	－	－	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ×10,000 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）	－ （－）	－ （－）	(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）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

（注）各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。

（注）各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額（9,980円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満を四捨五入しています。

■売買及び取引の状況

公社債

（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

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

（注）金額は受渡し代金です。（経過利子分は含まれておりません。）

（注）単位未満は切り捨てています。

（注）（ ）内は償還等による増減分です。

その他有価証券

（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

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

（注）金額は受渡し代金です。

（注）単位未満は切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

該当事項はありません。

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

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

(2025年9月25日現在)

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) ー印は、組み入れなしです。

(注) 評価については、金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

(2025年9月25日現在)

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成

(2025年9月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,599,429	90.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	493,356	9.7
投 資 信 託 財 産 総 額	5,092,785	100.0

(注) 比率は、当ファンドの投資信託財産総額に対する各資産の評価額の割合です。

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年9月25日現在)

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

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

(注) 2025年9月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ GCI先進国債インカムファンド クラスA (適格機関投資家専用) 1,733,455,273円
- ・ GCIマネープールファンド (適格機関投資家専用) 1,721,211,900円
- ・ GCIコスト効率的為替ヘッジプログラム2024-03 (適格機関投資家専用) 1,103,068,738円
- ・ GCIシステマティックマクロファンドV5 クラスA (適格機関投資家専用) 455,820,718円
- ・ GCIエンダウメントファンド (成長型) 40,004,947円
- ・ GCIエンダウメントファンド (安定型) 39,855,016円

(注) 1口当たり純資産額は、0.9999円です。

■損益の状況

(2024年9月26日から2025年9月25日まで)

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

(注) (B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注) (F) 解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■お知らせ

◇約款変更

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

◇運用体制の変更

該当事項はありません。