

# 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7期（決算日 2022年9月26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7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。 ・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・リレーションズ・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
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
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

（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
(期 首)	円	%	%
2021年9月27日	13,824	—	96.0
9月末	13,593	△1.7	96.0
10月末	13,774	△0.4	95.0
11月末	13,789	△0.3	96.0
12月末	14,088	1.9	95.6
2022年1月末	13,419	△2.9	97.0
2月末	13,374	△3.3	95.5
3月末	13,758	△0.5	92.9
4月末	13,217	△4.4	95.5
5月末	13,112	△5.2	94.4
6月末	12,800	△7.4	95.6
7月末	13,078	△5.4	94.3
8月末	12,969	△6.2	95.0
(期 末)			
2022年9月26日	12,557	△9.2	96.4

（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
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
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

(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

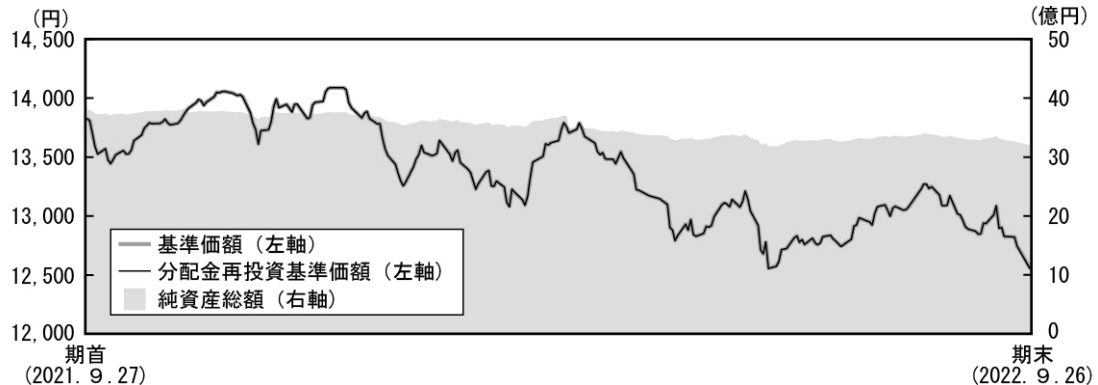
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%
2021年9月27日	12,106	—	90.0
9月末	11,948	△1.3	89.2
10月末	11,992	△0.9	88.4
11月末	12,047	△0.5	89.9
12月末	12,200	0.8	89.9
2022年1月末	11,763	△2.8	89.6
2月末	11,699	△3.4	88.6
3月末	11,879	△1.9	85.3
4月末	11,527	△4.8	89.6
5月末	11,444	△5.5	88.5
6月末	11,287	△6.8	89.3
7月末	11,462	△5.3	87.7
8月末	11,352	△6.2	89.0
(期 末)			
2022年9月26日	11,108	△8.2	89.9

(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：13,824円

期 末：12,557円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率：△9.2%（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

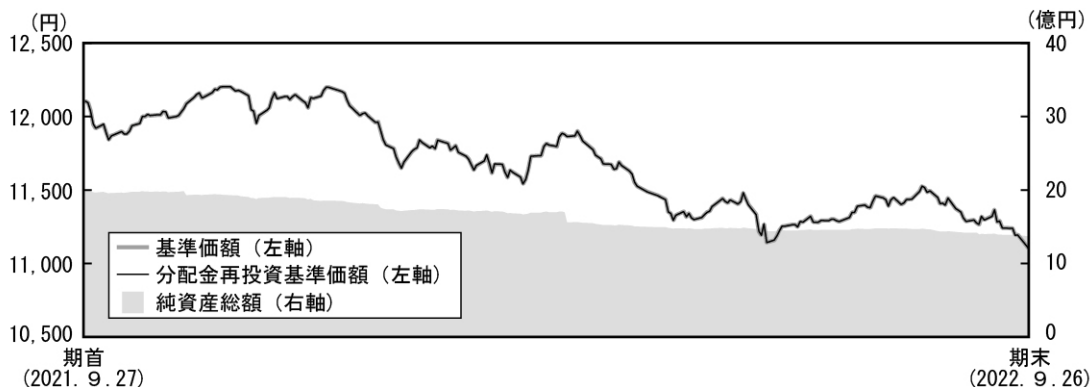
GCIエンダウメントファンド（成長型）の基準価額は下落し、当期間のリターンは△9.2%となりました。

当期間は、高水準のインフレを背景に欧米中央銀行が積極的な金融引き締めを行ったことなどを受け、グローバルで金利は急上昇（債券価格は下落）し、株式市場も大きく下落する展開となり、ファンドの基準価額は下落しました。株式市場は、金利の上昇を受けハイテク株を中心に米国株式が大幅に下落し、欧州株式もロシアのウクライナ侵攻を受けたインフレ・景気減速懸念から大幅な下落となったことなどから、株式は基準価額にマイナスに寄与しました。債券市場は、インフレの一段の高まりにより欧米中央銀行の金融引き締めが加速し、グローバルで国債利回りは大幅に上昇し、クレジット・スプレッド（企業等の信用力を示す、国債に対する上乘せ利回り）も拡大したことから大幅な下落となり、債券は基準価額に大きくマイナスに寄与しました。REIT市場は、金利上昇や株価下落を受けた投資家のリスク回避の動きから下落したことから、REITは基準価額にマイナスに寄与しました。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が、米ドル高・円安の動きなどを捉えることができた「GCI システムティック・マクロファンド Vol10 クラスA」が基準価額にプラスに寄与したものの、株安・債券安が大きく進むなかで、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」が基準価額にマイナスに寄与したため、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。

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：12,106円

期 末：11,108円（既払分配金（税引前）：0円）

騰 落 率：△8.2%（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△8.2%となりました。

当期間は、高水準のインフレを背景に欧米中央銀行が積極的な金融引き締めを行ったことなどを受け、グローバルで金利は急上昇（債券価格は下落）し、株式市場も大きく下落する展開となり、ファンドの基準価額は下落しました。株式市場は、金利の上昇を受けハイテク株を中心に米国株式が大幅に下落し、欧州株式もロシアのウクライナ侵攻を受けたインフレ・景気減速懸念から大幅な下落となったことなどから、株式は基準価額にマイナスに寄与しました。債券市場は、インフレの一段の高まりにより欧米中央銀行の金融引き締めが加速し、グローバルで国債利回りは大幅に上昇し、クレジット・スプレッド（企業等の信用力を示す、国債に対する上乘せ利回り）も拡大したことから大幅な下落となり、債券は基準価額に大きくマイナスに寄与しました。REIT市場は、金利上昇や株価下落を受けた投資家のリスク回避の動きから下落したことから、REITは基準価額にマイナスに寄与しました。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が、米ドル高・円安の動きなどを捉えることができた「GCI システムティック・マクロファンド Vol10 クラスA」が基準価額にプラスに寄与したものの、株安・債券安が大きく進むなかで、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」が基準価額にマイナスに寄与したため、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。

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】**

先進国株式市場は下落しました。期初から2022年初までは堅調に推移しましたが、2022年に入りインフレ懸念から米国長期金利が上昇し始めると、ハイテク株を中心に米国株式市場が下落する不安定な展開となりました。2月のロシアによるウクライナ侵攻後は、資源価格高騰などを背景としたインフレ懸念の一段の高まりから、米連邦準備制度理事会（FRB）が積極的な金融引き締めを進めたため、米国株式市場は下落する展開が継続しました。欧州株式市場は、ロシアのウクライナ侵攻を受け大幅に下落した後も、欧州中央銀行（ECB）の金融引き締めや、ロシアへの経済制裁の影響によるエネルギー不安、景気後退懸念などから軟調な展開が継続しました。国内株式市場は、円安進行による企業業績の改善期待などが支えとなり欧米株式に比べると底堅く推移しましたが、欧米株式に連れて下落しました。

**【新興国株式】**

新興国株式市場は下落しました。期初から2022年初までは横ばい圏での推移が続きましたが、2022年に入り新型コロナウイルスの変異株であるオミクロン株の感染が中国国内でも拡大すると、じりじりと下落する展開となりました。ゼロコロナ政策をとる中国では行動制限を強化する動きが広がり、春先にかけては上海など主要都市でもロックダウン（都市封鎖）が行われたことから、景気減速懸念が強まり大きく下落しました。その後は、6月からロックダウンが解除される見通しとなり経済活動の再開が期待されたことなどから買い戻される場面もみられたものの、期末にかけては再び下落基調が強まりました。

**【先進国債券】**

先進国債券市場は下落しました。期初から2022年初までは、オミクロン株の出現による先行き懸念が金利上昇の抑制要因となり国債利回りは落ち着いて推移しましたが、2022年に入ると、インフレ懸念の高まりからFRBが金融引き締めを積極的なタカ派姿勢を強めたため国債利回りは急上昇（債券価格は下落）する展開となりました。2月のロシアのウクライナ侵攻により資源価格が高騰しインフレ懸念が一段と高まると、世界の主要中央銀行はインフレを抑制する姿勢を強め、大幅な利上げを継続的に実施しました。期の後半にかけては、積極的な金融引き締めが景気後退を招くとの警戒から国債利回りの上昇が一服する場面もみられましたが、インフレへの警戒は根強く、国債利回りは上昇基調で推移しました。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）も、欧米中央銀行の金融引き締めや景気減速への警戒などを受け拡大基調で推移しました。

**【REIT市場】**

REIT市場はまちまちとなりました。米国REIT市場は、FRBの積極的な金融引き締め懸念が高まるなかでも期の前半は堅調に推移しましたが、期の半ば以降は、米国金利の急上昇や株式市場の大幅下落を受け投資家のリスク回避の動きが強まり下落する展開となりました。国内REIT市場も下落しましたが、新型コロナウイルスの感染が再拡大しても行動制限は行われず経済活動の再開が優先さ

れたことや、日銀が現行の金融緩和政策を維持したことなどを受け、底堅く推移しました。

### 【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の値動きを示すHFRX Global Hedge Fund Indexの当期間のリターンは△4.6%となりました。戦略別では、株式・債券、通貨ともに一方の動きが発生した市場環境のなかで、相場のトレンドを効果的に捉えることができたCTA戦略や絶対収益戦略などがプラスのリターンを獲得しアウトパフォームした一方、金利急上昇やクレジット・スプレッドの急拡大の影響を受け、債券・クレジット戦略やエマージング戦略などがマイナスのリターン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、期の前半は1ドル=115円前後での推移が継続しましたが、2022年3月に入り米国長期金利が上昇すると日米金利差拡大から1ドル=130円台まで円安が急速に進行しました。その後も、FRBがインフレ抑制のために大幅な利上げを継続する一方、日銀は金融緩和政策を維持する姿勢を堅持したことから、日米の金融政策の方向性の違いも鮮明となり、期の後半にかけては、一時1ドル=145円台と約24年ぶりの水準まで一段と円安が進行し、政府・日銀は円買い・ドル売りの為替介入を実施しました。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「当該投資信託のデータ」の「当該投資信託の組入資産の内容」をご参照ください。

### （安定型）

主として、各国のETFとヘッジファンドに投資しており、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「当該投資信託のデータ」の「当該投資信託の組入資産の内容」をご参照ください。

## ■当該投資信託のベンチマークとの差異

（成長型）／（安定型）

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

## ■分配金

（成長型）

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

### 【分配原資の内訳】

（単位：1万口当たり・税引前）

項目	第7期	
	2021年9月28日～2022年9月26日	
当期分配金	(円)	—
（対基準価額比率）	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,999

（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7期	
	2021年9月28日～2022年9月26日	
当期分配金	(円)	—
（対基準価額比率）	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,814

（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）

当ファンドは例年9月に基本資産配分の点検を行っています。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）ですが、2020年9月以来挙げてきた2つの潜在リスクが顕在化した結果、ディスインフレと金利低下には終止符が打たれました。

1. 顕在化したリスクの1つ目はインフレです。2008年以降の主要国の拡張的財政金融政策は、債務の増大とあらゆる資産価格の上昇をもたらしましたが、コロナショックはこうした未曾有の政策対応を一層加速させることとなり、主要国の金利がほぼ消失しました。しかし、コロナ禍からの回復に伴い、インフレ圧力が顕在化し、FRBなど中央銀行はその対応で後手に回りました。過去40年間近く、グローバル化・市場経済の浸透・情報通信革命に支えられたディスインフレ環境を礎に緩和的な財政金融政策が採られ、政策的に不人気の財政規律は緩み、中央銀行をインフレファイターから市場の番人と化する格好で、冷戦終結という平和の配当を享受してきた時代が終焉したといえます。ウクライナ情勢や米中摩擦など地政学要因をインフレの原因とする見方も根強いですが、そもそも、長期的にみると焚き木は乾き切っていたとみることもできます。
2. 顕在化したリスクの2つ目は地政学リスクと中国経済の不振です。ロシアがウクライナに侵攻し、中国は台湾情勢など対外強硬姿勢を強めています。さらに、グローバル経済への影響が大きくなった中国では、共産党政権による経済活動へのさまざまな規制強化と厳格なコロナ対策が経済活動の足かせとなっています。グローバルなサプライ・チェーンの分断や一次資源価格の急騰が、インフレ圧力につながり、乾き切った焚き木に点火しました。
3. 長く続いたグローバル化が格差拡大や内向き志向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が、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考えています。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でしょう。

市場コンセンサスは、各国政策当局が適切に対応してコロナ禍からの脱却とインフレの鎮静化に成功し、経済は軟着陸に成功するというものです。しかしながら、市場参加者としては、ボラティリティの高い状況がまだまだ続きそうであること、また、場合によっては予想外の調整の可能性も念頭に置く必要があるでしょう。経済政策だけでなく、内政・外交面でも、短期的な痛みを回避して宥和的な人気とりに走ると、長期的には高いコスト（代償）を払うことを歴史が示している点には十分留意しておきたいと思えます。

考え得る最善の対応のひとつは、「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、下落リスクを想定した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、長期的安定的な成長を目指してまいります。

ビッグ・ピクチャーを前提に、2022年9月は年1回の基本資産配分の点検を行いました。ファンドのリスク水準は概ね想定通りであることから、大枠としての基本資産配分（株式、債券、REIT、ヘッジファンドの配分）は大きく変更はしなかったものの、先行きの不確実性に備える変更を行いました。内容としては、伝統的資産をそれぞれ縮小し、絶対収益の獲得や下落相場でのポートフォリオ耐性を高める効果が期待されるヘッジファンドの組み入れ比率を36.5%から40.0%へ引き上げました。これは、足元の市場環境がウクライナ危機の勃発など、1年前とは大きく環境が変化した

中で先行きの不確実性はより高まっていることから、伝統的資産よりもヘッジファンドの方が高いリターンが期待できると考えたからです。

## ■ 1万口当たりの費用明細

（成長型）

項目	第7期		項目の概要
	2021年9月28日～2022年9月26日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	96円	0.713%	(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13,414円です。
（投信会社）	(44)	(0.329)	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)	(0.329)	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	2	0.016	(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）	(2)	(0.016)	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	0.024	(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)	(0.011)	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)	(0.012)	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	101	0.753	

（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。

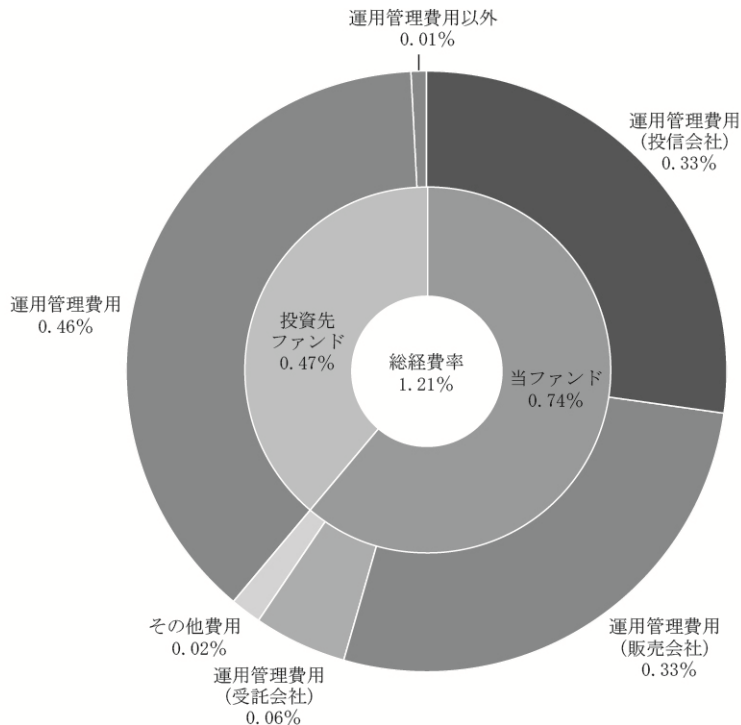
（注）各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

（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1.21%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.21
①このファンドの費用の比率	0.74
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.46
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01

(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7期		項目の概要
	2021年9月28日～2022年9月26日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	84円	0.713%	(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11,716円です。
（投信会社）	(39)	(0.329)	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）	(39)	(0.329)	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	3	0.027	(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）	(3)	(0.027)	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	0.044	(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)	(0.017)	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)	(0.026)	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	92	0.784	

(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。

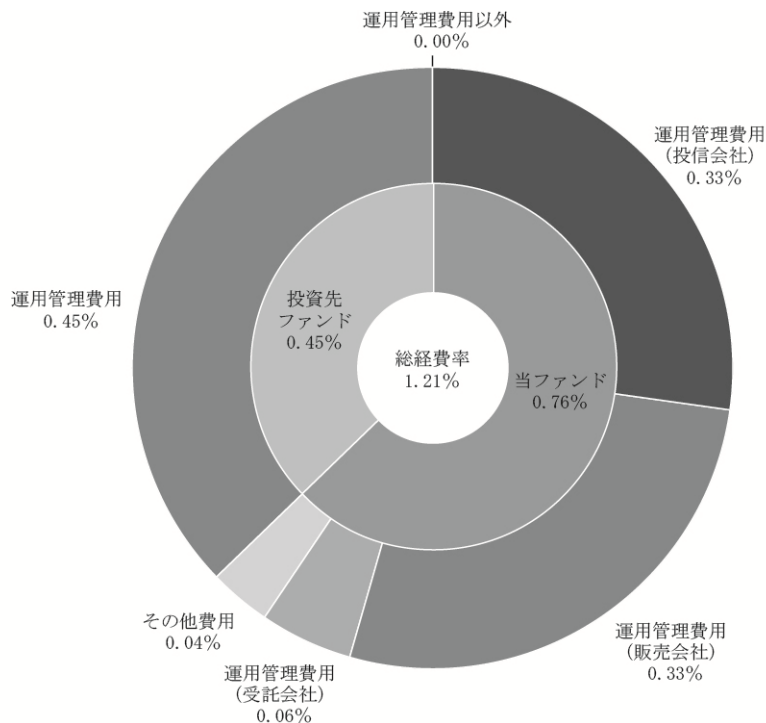
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資対象ファンド（投資信託証券）（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資対象ファンドの直近の計算期末時点における費用明細が取得できるものについては、後掲の「組入上位ファンドの概要」に表示することとしています。

(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1.21%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.21
①このファンドの費用の比率	0.76
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.45
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

（2021年9月28日から2022年9月26日まで）

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
国内			口		千円		口		千円
			—		—		8,700		18,001
			—		—		5,800		12,464
外国	米国		口		千米ドル		口		千米ドル
			1,400		138		5,000		544
			300		12		2,330		106
			—		—		18,000		1,488
			1,300		62		11,500		570
			14,600		832		6,400		335
			1,060		408		4,710		1,935
	ケイ マン		口		千円		口		千円
		—		—		15,769		159,000	
		2,624		24,000		2,273		21,000	

（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（2021年9月28日から2022年9月26日まで）

該当事項はありません。

## ■ 利害関係人との取引状況等（2021年9月28日から2022年9月26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

(2022年9月26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	82,260	158,391	4.9
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	78,250	166,476	5.2
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	55,217	613,136	19.1
GCIディバーシファイドアルファファンド クラスA	68,646	561,677	17.5
合 計	284,373	1,499,682	46.8

(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

(2022年9月26日現在)

フ ア 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	12,320	1,027	148,049	4.6
バンガード・FTSEエマージング・マーケット ETF	14,350	538	77,542	2.4
バンガード・米国トータル債券市場ETF	31,869	2,294	330,463	10.3
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	56,660	2,096	301,926	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）	26,482	1,272	183,297	5.7
バンガード・S&P500 ETF	11,173	3,794	546,510	17.1
合 計	152,854	11,024	1,587,790	49.6

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

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

(注) 評価額は、単位未満を切り捨てています。

## （成長型）

## (3) 親投資信託残高

(2022年9月26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	50,032	50,032	49,916

(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69,760,240千口です。

## ■投資信託財産の構成

(2022年9月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	3,087,473	96.0
G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	49,916	1.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	78,429	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,215,818	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（1,592,022千円）の投資信託財産総額（3,215,818千円）に対する比率は49.5%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=144.02円です。



## （成長型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年9月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,685,223,421円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	67,139,657
投資信託受益証券(評価額)	3,087,473,244
GCIマネーボールマザーファンド(評価額)	49,916,947
未 収 入 金	1,479,230,182
未 収 配 当 金	1,463,391
(B) 負 債	1,483,418,177
未 払 金	1,469,404,422
未 払 解 約 金	1,807,281
未 払 信 託 報 酬	11,986,064
未 払 利 息	176
そ の 他 未 払 費 用	220,234
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3,201,805,244
元 本	2,549,795,285
次 期 繰 越 損 益 金	652,009,959
(D) 受 益 権 総 口 数	2,549,795,285口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C/D)	12,557円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,751,808,805円、期中追加設定元本額は391,439,425円、期中一部解約元本額は593,452,945円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,2557円です。

## ■損益の状況

当期(2021年9月28日から2022年9月26日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	52,976,105円
受 取 配 当 金	50,341,474
受 取 利 息	33,948
そ の 他 収 益 金	2,667,173
支 払 利 息	△66,490
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△333,635,182
売 買 益	649,177,137
売 買 損	△982,812,319
(C) 信 託 報 酬 等	△25,889,663
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△306,548,740
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	329,744,406
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	628,814,293
(配 当 等 相 当 額)	(408,078,869)
(売 買 損 益 相 当 額)	(220,735,424)
(G) 合 計 (D+E+F)	652,009,959
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	652,009,959
追 加 信 託 差 損 益 金	628,814,293
(配 当 等 相 当 額)	(408,078,641)
(売 買 損 益 相 当 額)	(220,735,652)
分 配 準 備 積 立 金	356,809,597
繰 越 損 益 金	△333,613,931

(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	27,065,191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	408,078,641円
信託約款に規定される分配準備積立金	329,744,406円
分配対象収益	764,888,238円
(1万口当たり)	2,999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

（2021年9月28日から2022年9月26日まで）

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
国内			口		千円		口		千円
			—		—		6,400		13,221
			—		—		6,400		13,795
外国	米国		口		千米ドル		口		千米ドル
			300		29		1,930		209
			—		—		27,100		2,229
			400		19		5,750		283
			15,200		866		15,400		815
		250		95		1,590		653	
	ケイ マン			口		千円		口	
		—		—		13,811		138,000	
	1,093		10,000		7,290		67,000		

（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（2021年9月28日から2022年9月26日まで）

該当事項はありません。

## ■ 利害関係人との取引状況等（2021年9月28日から2022年9月26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

(2022年9月26日現在)

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	口	千円	%
NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信	17,390	33,484	2.4
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	15,900	33,827	2.5
GCIシステムティック・マクロファンド Vol 10 クラスA	23,868	265,254	19.3
GCIディバーシファイダルファファンド クラスA	29,493	241,323	17.5
合 計	86,652	573,890	41.7

(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

(2022年9月26日現在)

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(米国)	口	千米ドル	千円	%
バンガード・リアル・エステート ETF	2,645	220	31,785	2.3
バンガード・米国トータル債券市場ETF	26,720	1,923	277,071	20.1
バンガード・FTSE先進国市場（除く米国）ETF	12,236	452	65,202	4.7
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）	27,243	1,309	188,565	13.7
バンガード・S&P500 ETF	2,040	692	99,783	7.3
合 計	70,884	4,599	662,407	48.2

(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

（2022年9月26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	100,019	100,019	99,789

（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69,760,240千口です。

## ■投資信託財産の構成

（2022年9月26日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	1,236,297	89.5
G C I マ ネ ー プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	99,789	7.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45,235	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,381,321	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（663,935千円）の投資信託財産総額（1,381,321千円）に対する比率は48.1%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=144.02円です。

## （安定型）

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2022年9月26日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,009,319,183円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	42,659,869
投資信託受益証券(評価額)	1,236,297,776
GCIマネーブルマザーファンド(評価額)	99,789,924
未 収 入 金	630,257,437
未 収 配 当 金	314,177
(B) 負 債	634,231,377
未 払 金	627,997,871
未 払 解 約 金	716,441
未 払 信 託 報 酬	5,296,817
未 払 利 息	113
そ の 他 未 払 費 用	220,135
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,375,087,806
元 本	1,237,915,755
次 期 繰 越 損 益 金	137,172,051
(D) 受 益 権 総 口 数	1,237,915,755口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	11,108円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,650,652,565円、期中追加設定元本額は112,884,588円、期中一部解約元本額は525,621,398円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,1108円です。

## ■損益の状況

当期（2021年9月28日から2022年9月26日まで）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,838,294円
受 取 配 当 金	21,846,330
受 取 利 息	35,522
そ の 他 収 益 金	2,997,785
支 払 利 息	△41,343
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△132,751,435
売 買 益	304,148,460
売 買 損	△436,899,895
(C) 信 託 報 酬 等	△12,575,075
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△120,488,216
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	100,485,769
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	157,174,498
(配 当 等 相 当 額)	(111,934,427)
(売 買 損 益 相 当 額)	(45,240,071)
(G) 合 計 (D+E+F)	137,172,051
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	137,172,051
追 加 信 託 差 損 益 金	157,174,498
(配 当 等 相 当 額)	(111,934,211)
(売 買 損 益 相 当 額)	(45,240,287)
分 配 準 備 積 立 金	112,710,399
繰 越 損 益 金	△132,712,846

(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	12,224,630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	111,934,211円
信託約款に規定される分配準備積立金	100,485,769円
分配対象収益	224,644,610円
(1 万 口 当 たり)	1,814円
分配金額	0円
(1 万 口 当 たり)	0円

## ■分配金のお知らせ

	第 7 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。

## ■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	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 2021年7月11日～2022年7月10日

(単位：円)

営業収益	
受取配当金	381,415,184,202
受取利息	283,540
有価証券売買等損益	△218,685,450,132
派生商品取引等損益	△5,010,091,341
その他収益	10,483,021,073
営業収益合計	168,202,947,342
営業費用	
支払利息	△436,110,751
受託者報酬	3,202,255,134
委託者報酬	8,579,957,303
その他費用	3,322,270,879
営業費用合計	14,668,372,565
営業利益又は営業損失（△）	153,534,574,777
経常利益又は経常損失（△）	153,534,574,777
当期純利益又は当期純損失（△）	153,534,574,777
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（△）	5,711,462,017,341
剰余金増加額又は欠損金減少額	306,704,680,522
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	306,704,680,522
剰余金減少額又は欠損金増加額	132,692,318,110
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	132,692,318,110
分配金	377,376,328,035
期末剰余金又は期末欠損金（△）	5,661,632,626,495

## ○組入上位10銘柄

2022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	3.9
2	ソニーグループ	株式	日本円	2.8
3	キーエンス	株式	日本円	1.8
4	日本電信電話	株式	日本円	1.7
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	株式	日本円	1.7
6	任天堂	株式	日本円	1.3
7	ソフトバンクグループ	株式	日本円	1.3
8	日立製作所	株式	日本円	1.3
9	KDDI	株式	日本円	1.2
10	武田薬品工業	株式	日本円	1.2
組入銘柄数				2,170銘柄



## ■バンガード・S&amp;P500 ETF

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

## ○損益計算書 2022年1月1日～2022年6月30日

金額（千米ドル）

<b>Investment Income</b>	
<b>Income</b>	
Dividends	5,907,620
Interest	9,086
Securities Lending-Net	242
Total Income	5,916,948
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,904
Management and Administrative-Investor Shares	2,547
Management and Administrative-ETF Shares	32,473
Management and Administrative-Admiral Shares	71,392
Management and Administrative-Institutional Select Shares	4,329
Marketing and Distribution-Investor Shares	107
Marketing and Distribution-ETF Shares	4,292
Marketing and Distribution-Admiral Shares	6,616
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	539
Custodian Fees	1,470
Shareholders' Reports-Investor Shares	1
Shareholders' Reports-ETF Shares	1,553
Shareholders' Reports-Admiral Shares	781
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	-
Trustees' Fees and Expenses	201
Other Expenses	12
Total Expenses	129,217
Expenses Paid Indirectly	(1)
Net Expenses	129,216
<b>Net Investment Income</b>	<b>5,787,732</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Investment Securities Sold	19,033,449
Futures Contracts	(749,180)

Swap Contracts	(143, 588)
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>18, 140, 681</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	
Investment Securities	(197, 853, 207)
Futures Contracts	(187, 217)
Swap Contracts	(4, 138)
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	<b>(198, 044, 562)</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>(174, 116, 149)</b>

## ○組入上位10銘柄

2022年6月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	Apple Inc.	株式	米ドル	6.5
2	Microsoft Corp.	株式	米ドル	6.0
3	Amazon.com Inc.	株式	米ドル	2.9
4	Alphabet Inc. Class A	株式	米ドル	2.0
5	Alphabet Inc. Class C	株式	米ドル	1.9
6	Tesla Inc.	株式	米ドル	1.8
7	Berkshire Hathaway Inc.	株式	米ドル	1.5
8	UnitedHealth Group Inc.	株式	米ドル	1.5
9	Johnson & Johnson	株式	米ドル	1.5
10	NVIDIA Corp.	株式	米ドル	1.2
組入銘柄数				503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 2022年1月1日～2022年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
<b>Income</b>	
Dividends	3,061,190
Interest	2,458
Securities Lending-Net	23,834
Total Income	3,087,482
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,284
Management and Administrative-Investor Shares	17
Management and Administrative-ETF Shares	16,613
Management and Administrative-Admiral Shares	5,642
Management and Administrative-Institutional Shares	2,245
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	1,773
Marketing and Distribution-Investor Shares	1
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,148
Marketing and Distribution-Admiral Shares	561
Marketing and Distribution-Institutional Shares	259
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	275
Custodian Fees	2,328
Shareholders' Reports-Investor Shares	-
Shareholders' Reports-ETF Shares	1,029
Shareholders' Reports-Admiral Shares	125
Shareholders' Reports-Institutional Shares	50
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	42
Trustees' Fees and Expenses	40
Professional Services	6,877
Other Expenses	18
Total Expenses	40,327
Expenses Paid Indirectly	(1)

Net Expenses	40,326
<b>Net Investment Income</b>	<b>3,047,156</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Investment Securities Sold	(686,455)
Futures Contracts	(162,226)
Forward Currency Contracts	(71,650)
Foreign Currencies	(58,939)
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>(979,270)</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	
Investment Securities	(34,933,134)
Futures Contracts	(65,189)
Forward Currency Contracts	(54,524)
Foreign Currencies	(14,895)
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	<b>(35,067,742)</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>(32,999,856)</b>

## ○組入上位10銘柄

2022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	1.7
2	Roche Holding AG	株式	スイスフラン	1.2
3	Samsung Electronics Co. Ltd.	株式	韓国ウォン	1.1
4	AstraZeneca plc	株式	英ポンド	1.1
5	Shell plc	株式	英ポンド	1.0
6	Toyota Motor Corp.	株式	日本円	1.0
7	ASML Holding NV	株式	ユーロ	0.9
8	Novartis AG	株式	スイスフラン	0.9
9	Novo Nordisk A/S	株式	デンマーククローネ	0.9
10	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	株式	ユーロ	0.8
組入銘柄数				4,130銘柄

## ■バンガード・FTSE・エマージング・マーケッツETF

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

## ○損益計算書 2021年11月1日～2022年4月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
<b>Income</b>	
Dividends	937,314
Non-Cash Dividends	182,338
Interest	1,180
Securities Lending-Net	17,849
Total Income	1,138,681
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,029
Management and Administrative-Investor Shares	87
Management and Administrative-ETF Shares	21,593
Management and Administrative-Admiral Shares	9,326
Management and Administrative-Institutional Shares	2,679
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	1,218
Marketing and Distribution-Investor Shares	7
Marketing and Distribution-ETF Shares	766
Marketing and Distribution-Admiral Shares	495
Marketing and Distribution-Institutional Shares	185
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	97
Custodian Fees	9,846
Shareholders' Reports and Proxy Fees-Investor Shares	8
Shareholders' Reports and Proxy Fees-ETF Shares	1,223
Shareholders' Reports and Proxy Fees-Admiral Shares	205
Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Shares	61
Shareholders' Reports and Proxy Fees-Institutional Plus Shares	22
Trustees' Fees and Expenses	28
Other Expenses	255
Total Expenses	49,130
Expenses Paid Indirectly	(2)

Net Expenses	49,128
<b>Net Investment Income</b>	<b>1,089,553</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Investment Securities Sold	(1,494,696)
Futures Contracts	(145,176)
Swap Contracts	(14,774)
Forward Currency Contracts	(11,294)
Foreign Currencies	(2,280)
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>(1,668,220)</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	
Investment Securities	(14,003,484)
Futures Contracts	19,628
Swap Contracts	(49,103)
Forward Currency Contracts	13,119
Foreign Currencies	(9,462)
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	<b>(14,029,302)</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>(14,607,969)</b>

## ○組入上位10銘柄

2022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	4.7
2	Tencent Holdings Ltd.	株式	香港ドル	3.8
3	Alibaba Group Holding Ltd.	株式	香港ドル	2.4
4	Reliance Industries Ltd.	株式	インドルピー	1.6
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	株式	米ドル	1.2
6	Meituan	株式	香港ドル	1.1
7	Infosys Ltd.	株式	インドルピー	1.0
8	China Construction Bank Corp.	株式	香港ドル	0.9
9	Vale SA	株式	ブラジルリアル	0.9
10	Al Rajhi Bank	株式	サウジアラビアリアル	0.8
組入銘柄数				5,446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 2022年1月1日～2022年6月30日

金額（千米ドル）

Investment Income	
<b>Income</b>	
Interest	3,226,177
Total Income	3,226,177
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	2,767
Management and Administrative-Investor Shares	709
Management and Administrative-ETF Shares	9,115
Management and Administrative-Admiral Shares	22,703
Management and Administrative-Institutional Shares	6,364
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	3,924
Management and Administrative-Institutional Select Shares	878
Marketing and Distribution-Investor Shares	36
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,421
Marketing and Distribution-Admiral Shares	2,297
Marketing and Distribution-Institutional Shares	878
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	585
Marketing and Distribution-Institutional Select Shares	189
Custodian Fees	298
Shareholders' Reports-Investor Shares	1
Shareholders' Reports-ETF Shares	750
Shareholders' Reports-Admiral Shares	388
Shareholders' Reports-Institutional Shares	160
Shareholders' Reports-Institutional Plus Shares	87
Shareholders' Reports-Institutional Select Shares	-
Trustees' Fees and Expenses	75
Other Expenses	12
Total Expenses	53,637
Expenses Paid Indirectly	(26)

Net Expenses	53,611
<b>Net Investment Income</b>	<b>3,172,566</b>
<b>Realized Net Gain (Loss) on Investment Securities Sold</b>	<b>(1,412,621)</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities</b>	<b>(34,750,138)</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>(32,990,193)</b>

## ○組入上位10銘柄

2022年6月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	TREASURY NOTE 0.75% 04/30/2026	債券	米ドル	0.6
2	TREASURY NOTE 0.88% 11/15/2030	債券	米ドル	0.6
3	TREASURY NOTE 2% 08/15/2025	債券	米ドル	0.5
4	TREASURY NOTE 2.88% 05/15/2032	債券	米ドル	0.5
5	TREASURY NOTE 1.25% 04/30/2028	債券	米ドル	0.5
6	TREASURY NOTE 2% 05/31/2024	債券	米ドル	0.5
7	TREASURY NOTE 1.25% 08/15/2031	債券	米ドル	0.4
8	TREASURY NOTE 1.5% 11/30/2028	債券	米ドル	0.4
9	TREASURY NOTE 1.5% 11/30/2024	債券	米ドル	0.4
10	TREASURY NOTE 1.63% 05/15/2031	債券	米ドル	0.4
組入銘柄数				10,123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 2021年11月1日～2022年4月30日

金額（千米ドル）

<b>Investment Income</b>	
<b>Income</b>	
Interest	458,746
Total Income	458,746
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	1,726
Management and Administrative-Investor Shares	9,590
Management and Administrative-ETF Shares	13,428
Management and Administrative-Admiral Shares	13,348
Management and Administrative-Institutional Shares	3,695
Marketing and Distribution-Investor Shares	840
Marketing and Distribution-ETF Shares	574
Marketing and Distribution-Admiral Shares	836
Marketing and Distribution-Institutional Shares	326
Custodian Fees	1,711
Shareholders' Reports-Investor Shares	108
Shareholders' Reports-ETF Shares	770
Shareholders' Reports-Admiral Shares	259
Shareholders' Reports-Institutional Shares	15
Trustees' Fees and Expenses	26
Other Expenses	27
Total Expenses	47,279
<b>Net Investment Income</b>	<b>411,467</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Investment Securities Sold	(760,232)
Futures Contracts	4,246
Forward Currency Contracts	5,213,214
Foreign Currencies	(683,860)

Realized Net Gain (Loss)	3,773,368
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	(15,425,635)
Futures Contracts	517
Forward Currency Contracts	4,258,620
Foreign Currencies	39,647
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(11,126,851)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(6,942,016)

## ○組入上位10銘柄

2022年4月30日

	銘柄名	種類	通貨	組入比率 (%)
1	FRANCE (REPUBLIC OF) 0% 02/25/2027	債券	ユーロ	0.9
2	SPAIN (KINGDOM OF) 0% 05/31/2024	債券	ユーロ	0.7
3	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0% 12/15/2023	債券	ユーロ	0.7
4	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 12/01/2030	債券	ユーロ	0.6
5	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.85% 07/01/2025	債券	ユーロ	0.6
6	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0% 02/15/2032	債券	ユーロ	0.5
7	ITALY (REPUBLIC OF) 0% 01/30/2024	債券	ユーロ	0.5
8	ITALY (REPUBLIC OF) 0.25% 03/15/2028	債券	ユーロ	0.5
9	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2.5% 08/15/2046	債券	ユーロ	0.4
10	FRANCE (REPUBLIC OF) 0% 02/25/2024	債券	ユーロ	0.4
組入銘柄数				6,639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 2022年2月11日～2022年8月10日

(単位：円)

営業収益	
受取配当金	8,308,721,282
有価証券売買等損益	17,614,949,794
派生商品取引等損益	479,655,680
その他収益	124,912,827
営業収益合計	26,528,239,583
営業費用	
支払利息	△3,794,676
受託者報酬	76,050,856
委託者報酬	316,542,296
その他費用	78,072,072
営業費用合計	466,870,548
営業利益又は営業損失（△）	26,061,369,035
経常利益又は経常損失（△）	26,061,369,035
当期純利益又は当期純損失（△）	26,061,369,035
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（△）	188,059,157,500
剰余金増加額又は欠損金減少額	27,558,826,334
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	27,558,826,334
剰余金減少額又は欠損金増加額	18,611,508,504
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	18,611,508,504
分配金	7,956,553,576
期末剰余金又は期末欠損金（△）	215,111,290,789

## ○組入上位10銘柄

2022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	7.2
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	5.6
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	5.0
4	日本都市ファンド投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.9
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	GLP投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.7
7	大和ハウスリート投資法人 投資証券	投資証券	日本円	4.2
8	オリックス不動産投資法人 投資証券	投資証券	日本円	3.4
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	3.2
10	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	2.9
	組入銘柄数			61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 2022年2月1日～2022年7月31日

金額（千米ドル）

Investment Income	
<b>Income</b>	
Dividends-Unaffiliated Issuers	1,063,139
Dividends-Affiliated Issuers	30,576
Dividends-Vanguard Real Estate II Index Fund	117,477
Interest-Affiliated Issuers	645
Securities Lending-Net	660
Total Income	1,212,497
<b>Expenses</b>	
The Vanguard Group-Note B	
Investment Advisory Services	887
Management and Administrative-Investor Shares	213
Management and Administrative-ETF Shares	22,748
Management and Administrative-Admiral Shares	12,902
Management and Administrative-Institutional Shares	5,143
Marketing and Distribution-Investor Shares	6
Marketing and Distribution-ETF Shares	722
Marketing and Distribution-Admiral Shares	459
Marketing and Distribution-Institutional Shares	186
Custodian Fees	98
Shareholders' Reports-Investor Shares	1
Shareholders' Reports-ETF Shares	675
Shareholders' Reports-Admiral Shares	173
Shareholders' Reports-Institutional Shares	64
Trustees' Fees and Expenses	20
Other Expenses	6
Total Expenses	44,303
Expenses Paid Indirectly	(23)
Net Expenses	44,280
<b>Net Investment Income</b>	<b>1,168,217</b>

<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	
Capital Gain Distributions Received–Unaffiliated Issuers	45,697
Capital Gain Distributions Received–Vanguard Real Estate II Index Fund	–
Investment Securities Sold–Unaffiliated Issuers	1,688,874
Investment Securities Sold–Affiliated Issuers	21,399
Investment Securities Sold–Vanguard Real Estate II Index Fund	–
Swap Contracts	(39,546)
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>1,716,424</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	
Investment Securities–Unaffiliated Issuers	(7,655,293)
Investment Securities–Affiliated Issuers	204,832
Investment Securities–Vanguard Real Estate II Index Fund	(683,638)
Swap Contracts	43,967
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	<b>(8,090,132)</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>(5,205,491)</b>

## ○組入上位10銘柄

2022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	7.4
2	Prologis Inc.	投資証券	米ドル	5.9
3	Crown Castle International Corp.	投資証券	米ドル	4.7
4	Equinix Inc.	投資証券	米ドル	3.8
5	Public Storage	投資証券	米ドル	3.1
6	Realty Income Corp.	投資証券	米ドル	2.6
7	Welltower Inc.	投資証券	米ドル	2.2
8	SBA Communications Corp.	投資証券	米ドル	2.2
9	Digital Realty Trust Inc.	投資証券	米ドル	2.1
10	Simon Property Group Inc.	投資証券	米ドル	2.1
組入銘柄数				168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 2021年6月1日～2022年5月31日

(単位：USD)

Realised gain/loss	
Realised gain/loss fx forward	(2,786,556.95)
Realised gain/loss fx spot	174,937.33
Realised gain/loss mutual funds	568,143.68
	<b>(2,043,475.94)</b>
Unrealised gain/loss	
FX gain/loss - balance sheet	(841,355.56)
Unrealised p/l forward fx	238,982.04
Unrealised p/l settled mutual funds	1,362,287.90
Unrealised p/l spot fx	1,539.01
	<b>761,453.39</b>
Other gain/loss	
Rounding G/L	0.01
	<b>0.01</b>
Other expenses	
Administration disbursements	(1,066.63)
Administration fee expense	(10,666.23)
Annual Meeting Expense	(250.00)
Audit fee	(6,142.71)
Bank charges	(2,579.26)
CRS Services Expense	(1,634.90)
FATCA Services fee expense	(2,666.57)
Financial statement prep exp	(5,276.65)
Legal fee	(2,746.63)
License fee	(5,235.94)
MLRO Fee Expense	(888.67)
Regulatory Fee Expense	(5,411.12)
Trustee Fees Expense	(5,571.33)
	<b>(50,136.64)</b>
Investment Expenses	
Interest Expense	(4.05)

(4.05)

Investment management fee expense	
Incentive fee expense	(216,628.46)
Management Fees Expense	(248,525.10)
	<b>(465,153.56)</b>
NET PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD	<b>(1,797,316.79)</b>

## ○組入上位10銘柄

2022年5月31日

	銘柄名	種類	通貨	国	組入比率 (%)
1	10-Year JGB Futures Jun22	債券先物	JPY	日本	200.3
2	2-Year T-Note Futures Sep 22	債券先物	USD	アメリカ	142.3
3	Euro-OAT Futures Jun 22	債券先物	EUR	ドイツ	64.6
4	Goldman Sachs Funds US Liquid Reserves- I	MMF	USD	アメリカ	26.2
5	NIKKEI 225 (CME) Futures Jun 22	株価指数先物	JPY	日本	10.7
6	E-mini S&P 500 Futures Jun 22	株価指数先物	USD	アメリカ	6.9
7	FTSE 100 Index Futures Jun 22	株価指数先物	GBP	イギリス	6.2
8	S&P/TSX 60 Index Standard Futures Jun22	株価指数先物	CAD	カナダ	5.0
9	TOPIX Futures Jun22	株価指数先物	JPY	日本	0.6
10	—	—	—	—	—
	組入銘柄数				9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、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 2021年4月6日～2022年3月31日

(単位：Yen)

**INVESTMENT LOSS**

Change in fair value of financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(127,369,647)
Interest income	1,887
<b>Total investment loss</b>	<b>(127,367,760)</b>

**EXPENSES**

Interest expense	7,846,057
Management fees	21,165,081
Performance fee	157,014
Administration fees	1,526,790
Trustee fees	2,057,491
Professional fees (including audit fees)	1,325,775
Bank and broker charges	1,328,824
Audit fees	822,005
Regulatory fees	200,490
Transaction cost	313,449
Other expenses	1,923,980
<b>Total expenses</b>	<b>38,666,956</b>

<b>Net loss for the period</b>	<b>(166,034,716)</b>
Other comprehensive income	-
<b>Total comprehensive loss</b>	<b>(166,034,716)</b>

## ○組入上位10銘柄

2022年3月31日

	銘柄名	種類	通貨	国	組入比率 (%)
1	5-Year T-Note Futures Jun22	債券先物	USD	アメリカ	204.2
2	Euro-Bobl Futures Jun22	債券先物	EUR	ドイツ	61.1
3	2-Year T-Note Futures Jun22	債券先物	USD	アメリカ	50.2
4	U. S. Treasury Bond Futures Jun22	債券先物	USD	アメリカ	37.2
5	Euro-Bund Futures Jun22	債券先物	EUR	ドイツ	30.7
6	10-Year JGB Futures Jun22	債券先物	JPY	日本	27.7
7	10-Year T-Note Futures Jun22	債券先物	USD	アメリカ	27.7
8	TOPIX Futures Jun22	株価指数先物	JPY	日本	24.3
9	Long Gilt Futures Jun22	債券先物	GBP	イギリス	24.2
10	S&P/TSX 60 Index Standard Futures Jun22	株価指数先物	CAD	カナダ	16.6
組入銘柄数					23銘柄

# GCIマネープールマザーファンド

## 運用報告書

第6期（決算日 2022年9月26日）

< 計算期間 2021年9月28日～2022年9月26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	<ul style="list-style-type: none"> <li>・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>・投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li> </ul>

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期騰落率		株式組入率	投資信託証券組入比率	株式先物率	純資産額
		騰	落				
2期(2018年9月25日)	円 9,995	% △0.0		% —	% —	% —	百万円 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
5期(2021年9月27日)	9,982	△0.0		—	—	—	50,665
6期(2022年9月26日)	9,977	△0.1		—	—	—	69,601

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

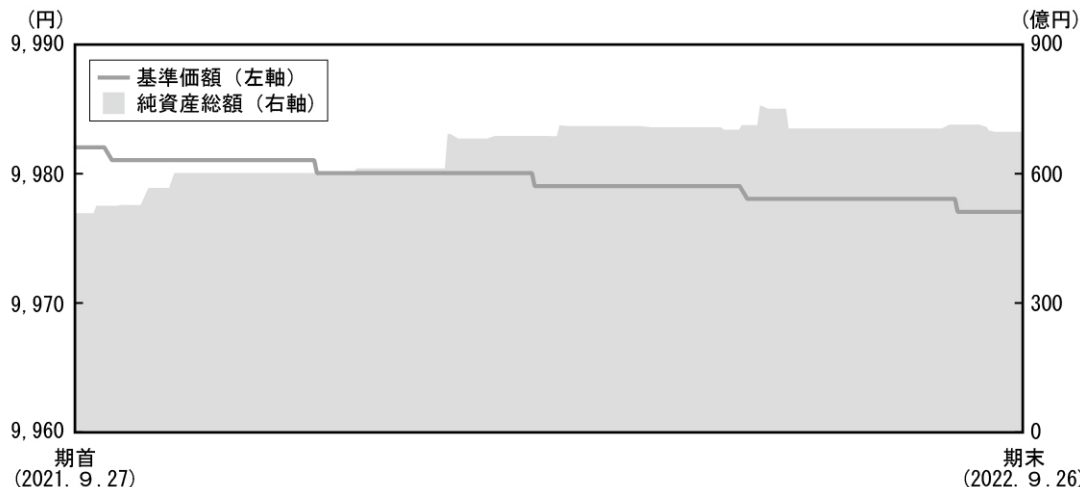
## ■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準	価額	
		騰	落率
(期首) 2021年9月27日	円 9,982		% —
9月末	9,982		0.0
10月末	9,981		△0.0
11月末	9,981		△0.0
12月末	9,980		△0.0
2022年1月末	9,980		△0.0
2月末	9,980		△0.0
3月末	9,979		△0.0
4月末	9,979		△0.0
5月末	9,979		△0.0
6月末	9,978		△0.0
7月末	9,978		△0.0
8月末	9,978		△0.0
(期末) 2022年9月26日	9,977		△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 : 9,982円  
 期末 : 9,977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9,982円から9,977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、当期末時点でのレートはそれぞれ $\Delta 0.24\%$ 、 $\Delta 0.06\%$ となっております。

また当ファンドで主に運用しているCP現先取引のレートは、国庫短期証券3ヶ月利回りおよ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。

### ■ ポートフォリオについて

短期金融商品の中で相対的にレートの良いCP現先取引を中心に運用を行ないました。

### ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

## ■今後の運用方針

引き続きCP現先取引などを中心に投資を行い、信託財産の安定した収益の確保を目指して安定運用を行ないますが、市場環境によっては目標とする運用が出来ない場合があります。

## ■1万口当たりの費用明細

項目	第6期		項目の概要
	2021年9月28日～2022年9月26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9,979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

(2021年9月28日から2022年9月26日まで)

		買	付	売	付
		金	額	金	額
国内	コマーシャル・ペーパー		千円		千円
		14,398,903,077		14,380,879,949	

(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 (2021年9月28日から2022年9月26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

(2022年9月26日現在)

銘柄	柄	当 期		末	
		評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー		千円	%		
		63,002,352	90.5		

(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

(2022年9月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
そ の 他 有 価 証 券	63,002,352	90.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,598,950	9.5
投 資 信 託 財 産 総 額	69,601,302	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

(2022年9月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	69,601,302,073円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,598,949,593
そ の 他 有 価 証 券	63,002,352,480
(B) 負 債	41,379
未 払 利 息	18,079
そ の 他 未 払 費 用	23,300
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	69,601,260,694
元 本	69,760,240,208
次 期 繰 越 損 益 金	△158,979,514
(D) 受 益 権 総 口 数	69,760,240,208口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	9,977円

(注) 当ファンドの期首元本額は50,758,671,905円、期中追加設定元本額は28,085,670,158円、期中一部解約元本額は9,084,101,855円です。

(注) 2022年9月26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) 66,580,549,171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) 1,733,455,273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) 801,643,359円
- ・ GCIシステムティックマクロファンドV5 クラスA (適格機関投資家専用) 494,540,414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、0.9977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

(2021年9月28日から2022年9月26日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△29,044,861円
受 取 利 息	△22,350,233
支 払 利 息	△6,694,628
(B) そ の 他 費 用 等	△64,009
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△29,108,870
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△93,200,950
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△56,510,505
(F) 解 約 差 損 益 金	19,840,811
(G) 合 計 (C+D+E+F)	△158,979,514
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△158,979,514

(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。